



Skonsolidowany raport półroczny
zawierający
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.
za I półrocze 2019 roku

Spis treści

1.	Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej.....	3
2.	Sytuacja finansowa i majątkowa	6
2.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	6
2.2.	Otoczenie rynkowe	7
2.3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	12
2.3.1.	Skonsolidowane wyniki finansowe	12
2.3.2.	Wyniki finansowe segmentów.....	13
2.3.3.	Struktura kosztów rodzajowych	15
2.3.4.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	15
2.3.5.	Wskaźniki finansowe	17
2.4.	Płynność finansowa	19
2.5.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19
2.6.	Realizacja głównych inwestycji	20
2.7.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego	23
3.	Ryzyka i zagrożenia	25
3.1.	Zarządzanie strategiczne	25
3.2.	Zarządzanie majątkiem produkcyjnym	28
3.3.	Sprzedaż i marketing	31
3.4.	Zarządzanie finansami	32
4.	Pozostałe informacje	34
4.1.	Inne istotne zdarzenia	34
4.2.	Umowy znaczące	34
4.3.	Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	35
4.4.	Akcjonariat.....	35
4.5.	Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące	36
4.6.	Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	36
5.	Informacje uzupełniające	40

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2019 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:

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

Emitent od kilkudziesięciu lat należy do europejskiej czołówki firm nawozowych i stanowi jednocześnie jedną z największych firm chemicznych w Polsce.

Spółkę wyróżnia m.in. unikatowa w Polsce instalacja do produkcji bieli tytanowej, skala produkcji amoniaku, kwasu fosforowego i kwasu siarkowego, a także wysoka pozycja w sektorze mineralnych nawozów wieloskładnikowych.

Najbardziej znaczący segment działalności Grupy Kapitałowej stanowi Segment Nawozy produkujący:

- nawozy wieloskładnikowe (Polifoska®, Polidap®), które jako kompleksowe, wyróżniają się jednorodnym składem każdej granuli, wysoką przyswajalnością oraz wysokim poziomem koncentracji czystych składników w masie nawozów,
- nawozy azotowe (mocznik) oraz azotowe z siarką (Polifoska® 21) działające jako uniwersalne i do powszechnego stosowania.

Aplikacja nawozów oferowanych przez Spółkę korzystnie wpływa na rozwój systemu korzeniowego i wykorzystanie zasobów mineralnych oraz wody przez rośliny, dając tym samym lepszą efektywność przyrodniczą i ekonomiczną nawożenia.

W ramach tego segmentu produkowane są również chemikalia na bazie azotu, wśród nich między innymi amoniak oraz AdBlue® (roztwór mocznika, stosowany do selektywnej redukcji tlenków azotu w wysokoprężnych silnikach).

Emitent, działając aktywnie na arenie międzynarodowej, jest doceniany nie tylko dzięki produkcji i sprzedaży dużych ilości nawozów, ale także dzięki temu, że współtworząc postęp w przemyśle chemicznym, przyczynia się jednocześnie do rozwoju światowego rolnictwa.

Grupa Kapitałowa 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 polickiej Spółce.

Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2019 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów przypadających Jednostce Dominującej
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 618	100,00
Koncept Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	512	100,00
Supra Agrochemia Sp. z o.o.	ul. Monopolowa 6, 51-501 Wrocław	19 721	100,00
Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 783	100,00
Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji	Route de Ngor Villa nr 12 Dakar, Senegal	132 000 tys. XOF	99,99
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	32 642	99,91
PDH Polska S.A.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	304 000*	59,93
Infrapark Police S.A. w likwidacji	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	14 986	54,43
budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	ul. Moczyńskiego 8/10, 70-101 Szczecin	1 201	48,96
Kemipol Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 6, 72-010 Police	3 445	33,99

*tabela zawiera wielkość kapitału zakładowego PDH Polska S.A. na dzień 30.06.2019 roku, natomiast zgodnie z informacją zamieszczoną poniżej, w dniu 7 sierpnia 2019 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału do kwoty 467 339 tys. zł.

Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych

W dniu 26 kwietnia 2019 roku Walne Zgromadzenie spółki zależnej Emitenta „PDH Polska” S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 163 339 tys. zł do kwoty 467 339 tys. zł, poprzez emisję 16 333 900 nowych akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje nowej emisji zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej, za cenę emisyjną 10 zł za akcję, przez dotychczasowych akcjonariuszy w ten sposób, że:

- spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. objęła 6 551 092 akcje imienne serii E,
- spółka Grupa Azoty S.A. objęła 9 782 808 akcji imiennych serii E¹.

Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 7 sierpnia 2019 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. W związku ze wskazaną rejestracją, kapitał zakładowy PDH Polska został podwyższony z kwoty 304 000 tys. zł do kwoty 467 339 tys. zł. Liczba akcji wszystkich emisji wynosi obecnie 46 733 900 sztuk (dotychczas wynosiła 30 400 000 sztuk) o wartości nominalnej 10 zł każda.

¹ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 22/2019 „Zgoda Walnego Zgromadzenia spółki PDH Polska S.A. na podwyższenie kapitału zakładowego” z dnia 26.04.2019 roku.

W wyniku dokonanego podwyższenia kapitału zakładowego PDH Polska, liczba akcji posiadanych przez Emitenta wzrosła z 18 217 875 sztuk do 24 768 967 sztuk o wartości nominalnej 10 zł każda i łącznej wartości 247 689 670 zł.

Na dzień publikacji Emitent posiada 53,00% udziału w kapitale zakładowym PDH Polska. Drugim akcjonariuszem PDH Polska jest spółka Grupa Azoty S.A.²

Prezentacja spółek zależnych:

Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 15 marca 2002 roku pod numerem 0000099823 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Profil firmy obejmuje prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej i budowlanej (wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe, prace warsztatowe, obróbka metali, prace dozоровe), prace inwestycyjne i inżynieryjno-techniczne w zakresie automatyki i elektroenergetyki, remonty aparatury kontrolno-pomiarowej oraz maszyn i urządzeń energetycznych, utrzymanie ruchu instalacji przemysłowych w branży automatyki i elektroenergetyki, w tym między innymi utrzymanie ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów.

Koncept Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 06 września 2001 roku pod numerem 0000041533 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Działalność spółki dotyczy prac projektowych w branżach: budowlanej, instalacyjnej, mechanicznej, elektrycznej, automatyki i pomiarów oraz technologicznej (z kosztorysami nakładczymi i inwestorskimi). Specjalizacja spółki obejmuje projekty dla przemysłu chemicznego (wytwarzanie amoniaku i mocznika, nawozów wieloskładnikowych, kwasu fosforowego i siarkowego oraz pigmentu tytanowego), usługi poligraficzne i introligatorskie.

„Supra” Agrochemia Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 29 grudnia 2000 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 00000138374 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka prowadzi działalność polegającą na rewitalizacji poprzemysłowych terenów należących do spółki i przygotowaniu ich jako terenów inwestycyjnych.

Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 02 kwietnia 2001 roku pod numerem 00003660 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka świadczy usługi transportowe, usługi sprzętowe, usługi warsztatowe (naprawa wózków akumulatorowych, sztaplarek, samochodów osobowych, dostawczych, ciężarowych, ładowarek, koparek, spycharek oraz żurawi samojezdnych), a także przeglądy okresowe.

Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji

Likwidacja spółki od 12 maja 2017 roku.

Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 13 grudnia 2004 roku pod numerem 0000223709 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Mniejszościowym udziałowcem jest Gmina Police. Profil obejmuje działalność portów morskich, budowa portów, zarządzanie nieruchomościami, prace badawcze, obsługę żegluga morskiej i śródlądowej, oraz transport wodny przybrzeżny. Spółka jest podmiotem zarządzającym portem w rozumieniu ustawy o portach i przystaniach morskich.

PDH Polska S.A.

Spółka została zarejestrowana w dniu 24 września 2015 roku pod numerem 0000577195 przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Celem działalności spółki jest budowa instalacji do produkcji propylenu metodą PDH oraz polipropylenu wraz z niezbędną infrastrukturą, instalacjami pomocniczymi i połączeniami

² Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 40/2019 „Rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej” z dnia 08.08.2019 roku.

między obiektowymi, w tym rozbudową Portu Morskiego w Policach o terminal chemikaliów mający zapewnić niezbędną infrastrukturę logistyczną dla przyjmowania i magazynowania surowca.

Infrapark Police S.A. w likwidacji

Spółka znajduje się w stanie likwidacji i nie prowadzi działalności gospodarczej. W dniu 18 lipca 2019 roku pełnomocnik Spółki „INFRAPARK Police” S.A. złożył w sądzie wniosek o wykreślenie spółki z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Prezentacja spółek stowarzyszonych:

budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 14 października 1999 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000135223 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Większościowym udziałowcem spółki jest WB Technika Sp. z o.o. Spółka znajduje się w stanie upadłości likwidacyjnej i nie prowadzi działalności gospodarczej.

Kemipol Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 18 grudnia 1990 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000119127 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Większościowym udziałowcem spółki jest szwedzki koncern Kemira Kemi AB. Oprócz Emitenta udziały w spółce posiada także Bank Ochrony Środowiska S.A. Działalność firmy obejmuje produkcję i sprzedaż chemikaliów do oczyszczania wody i ścieków.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

Przedłużone postoje instalacji amoniaku i mocznika

Podczas przeprowadzanego zgodnie z planem, w okresie od 04 kwietnia do 11 czerwca 2019 roku, standardowego, corocznego postoiu remontowego w Jednostce Biznesowej Nitro, została wykryta usterka kotłów znajdujących się na instalacji przygotowania gazu syntezowego. W wyniku wykrycia usterki nastąpiło czasowe wyłączenie instalacji syntezy amoniaku oraz syntezy mocznika. Zdarzenie nie miało negatywnego wpływu na środowisko. Skutki finansowe czasowego wyłączenia instalacji amoniaku oraz mocznika za czerwiec oszacowano na poziomie 7 mln zł, natomiast za lipiec i sierpień łącznie na poziomie 43 mln zł. Prezentowane wielkości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Utracone korzyści wynikają przede wszystkim z utraconych marż ze sprzedaży produktów azotowych w tym mocznika i jego roztworów oraz amoniaku, które zostałyby z dużym prawdopodobieństwem zrealizowane, gdyby instalacje pracowały. Na wysokość szacowanych strat wpłynął dodatkowo fakt, iż nieplanowane wydłużenie postoiów remontowych nastąpiło w okresie stosunkowo niskich cen gazu oraz korzystnej sytuacji na rynku mocznika, co generowało szansę potencjalnego osiągnięcia relatywnie wysokich marż. Jednocześnie Emitent w związku z zaistniałym zdarzeniem zgłosił szkodę w ramach polisy ubezpieczeniowej³. W drugiej połowie sierpnia uruchomiona została jedna linia amoniaku oraz instalacja mocznika. Według pierwotnego harmonogramu instalacja mocznika miała zostać uruchomiona na początku drugiej dekady czerwca. W poprzednich latach coroczne postoje remontowe instalacji miały miejsce w III kwartale.

Informacja o dywidendach

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o. w dniu 28 marca 2019 roku podjęło uchwałę o wypłacie Wspólnikom dywidendy z zysku za rok 2018. Kwota dywidendy dla Emitenta wyniosła 12 314 tys. zł. Dywidenda, zgodnie z planowanym terminem, została wypłacona w lipcu 2019 roku.

³ Emitent informował o powyższym w raportach bieżących nr 39/2019, 41/2019 oraz 42/2019.

2.2. Otoczenie rynkowe

Rynek rolny - Polska

Notowania cen podstawowych płodów rolnych w pierwszym kwartale jeszcze rosły, w drugim jednak zaczęły spadać. Zboża ozime pod wpływem ochłodzenia zimowego weszły w stan uśpienia i były w dobrej kondycji. Pod koniec lutego nastąpiło ocieplenie i rośliny wznowiły wegetację. Rolnicy, wykorzystując ocieplenie, przeprowadzili pierwsze zabiegi agrotechniczne, w tym nawożenie siarką i potasem. Generalnie wielkość strat po zimie oceniana była na niskim poziomie. Najstabilniej rokujące uprawy były likwidowane, a stanowiska po nich przygotowywane pod kukurydzę. Wraz z nowym kwartałem stan upraw uległ pogorszeniu z powodu małych opadów deszczu i niskich jak na tę porę temperatur. W maju spore opady deszczu nieznacznie poprawiły stan upraw. Mając to na uwadze, wielkość plonowania upraw w bieżącym roku szacowana jest na niższym od pierwotnego poziomie. Stan obecnych zbiorów jest pod wpływem suszy. Najbardziej zagrożone są uprawy rzepaku, kukurydzy, krzewów owocowych, roślin strączkowych.

Prognozy zbiorów zbóż dla Polski dla sezonu 2019/20 wg Strategy Grains (dalej: SG) przez cały I kwartał utrzymywały się na stabilnym poziomie, na początku II kwartału zaobserwowano nawet delikatny wzrost prognoz, ale ostatecznie skorygowane zostały na podstawie sytuacji z ostatnich tygodni półrocza. Prognozy zbiorów zbóż według SG na dzień 16.05.2019 w rozbiciu na główne uprawy względem szacunków z wcześniejszego miesiąca wyniosły:

- pszenica miękka: bez zmian 11,28 mln ton (wzrost prognozy względem bieżącego sezonu o 14,8%);
- jęczmień: nieznaczny spadek o 0,03 mln ton do 3,70 mln ton (wzrost prognozy względem bieżącego sezonu o 21,3%);
- kukurydza: bez zmian 4,30 mln ton (wzrost prognozy względem bieżącego sezonu o 4,8%).

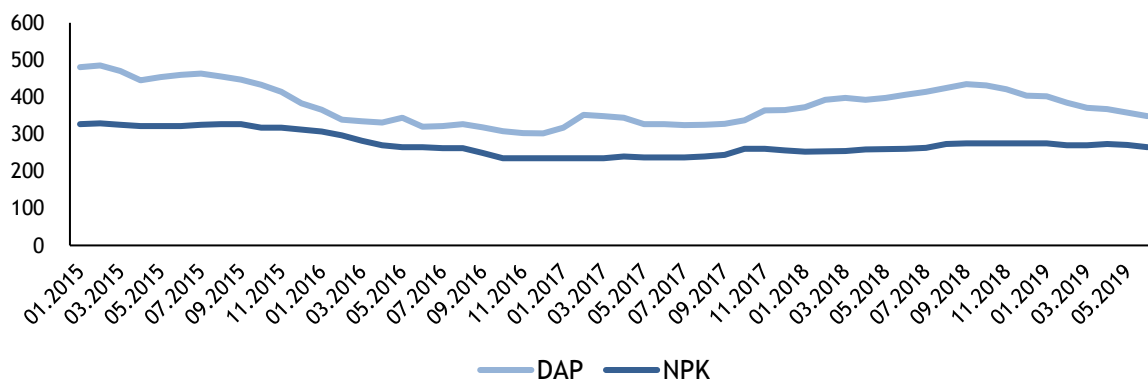
W związku z wprowadzeniem w Polsce programu azotanowego (wydanego na podstawie zapisów ustawy z dnia 20 lipca 2017 roku, Prawo wodne), w bieżącym roku po raz pierwszy rolnicy mogli stosować nawozy azotowe dopiero od 01 marca, niezależnie od faktu, iż warunki pogodowe pozwalałyby na ich stosowanie w wielu regionach kraju (Polska zachodnia, północna i centralna) 2 tygodnie wcześniej.

SEGMENT NAWOZY

NAWOZY WIELOSŁADNIKOWE

Na początku roku zapotrzebowanie na nawozy wieloskładnikowe w Polsce utrzymywało się na niskim poziomie. Znacząca sprzedaż rozpoczęła się w marcu. Wolumeny sprzedaży uzyskane w I półroczu przez Spółkę pozwalają jednak ocenić warunki rynkowe jako pozytywne.

Rysunek 1. Notowania cen NPK, DAP [FOB Bałtyk, USD/t]



Nawozy NPK

Średnie ceny rynkowe nawozów NPK na Bałtyku wzrosły w I półroczu 2019 roku o około 5% w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku. W raportowanym okresie ceny rynkowe nawozów NPK ulegały niewielkim wahaniom, ale co do zasady pozostawały zbliżone do poziomu z II półrocza 2018 roku. W początkowych tygodniach I kwartału popyt w wielu krajach europejskich był jeszcze znikomy. Większe obroty zanotowano w Rosji i na Ukrainie, a także w Irlandii. W Zachodniej Europie popyt był początkowo słaby. Wraz z II kwartałem rozpoczął się sezon na nawozy NPK w Wielkiej Brytanii i na

Ukrainie. W kwietniu w Rosji uruchomiony został nowy zakład w miejscowości Volkov - projekt zakłada zwiększenie produkcji nawozów mineralnych w tym zakładzie do 840 tys. ton na rok. Jeden z największych producentów na rynku brazylijskim, którego roczna zdolność produkcyjna to 6,2 mln ton, zamknął kilka swoich fabryk i punktów dystrybucyjnych. Producent posiada 16 fabryk, w których produkuje nawozy z materiałów importowanych. Również w Brazylii trzy kopalnie należące do amerykańskiego producenta miały przestój w celu poprawy bezpieczeństwa pracy w kopalniach. Prace trwały przez II kwartał 2019 roku. Aby zaspokoić potrzeby rynku w czasie postojów producent zaimportował fosforyty z Peru (600 tys. ton) oraz z Florydy (300 tys. ton). Na rynku krajowym popyt był wystarczający, aby Spółka zrealizowała sprzedaż nawozów NPK wyższą niż w I półroczu 2018 roku.

Nawóz DAP

Popyt w Polsce był ograniczony. W Europie w I półroczu obserwowano istotny spadek średniomiesięcznych cen DAP. W relacji do I półroczu 2018 roku ceny spadły o około 5%. Bardzo duże ilości nawozów eksportowane były z Rosji do Brazylii, Argentyny, a pod koniec II kwartału wzrósł eksport na Bałkany. Pewne ilości eksportowano też do USA, choć znaczące zapasy i złe warunki pogodowe wpływały na osłabienie popytu w porównaniu do tego samego okresu poprzedniego roku. Globalnie nadpodaż powodowała spadki cen. Producent z Arabii Saudyjskiej podpisał umowę na dostawę 5 milionów ton różnych nawozów fosforowych do Indii w przeciągu 5 lat i wystąpił już znaczące ilości pod koniec II kwartału. Producenci z tego kierunku dostarczyli duże ilości również do Australii, Brazylii, Argentyny, Kenii i na Mauritius. Dwa chińskie zakłady oficjalnie potoczyły się, tworząc firmę o możliwościach produkcyjnych do 10 mln ton DAP/MAP/NPK i kwasu fosforowego.

SUROWCE DO PRODUKCJI NAWOZÓW WIELOSKŁADNIKOWYCH

Fosforyty

Na przełomie III/IV kwartału 2018 roku nastąpiło osłabienie trwającego od końca 2017 roku intensywnego popytu na nawozy typu DAP oraz MAP - odbiorcy stawili opór dalszemu wzrostowi cen. Niemal przez cały okres I półroczu 2019 roku ceny nawozów typu DAP i MAP spadały na wszystkich głównych rynkach. Osłabienie rynku DAP/MAP w I półroczu 2019 roku miało swoje przełożenie na surowce, bowiem zatrzymany został również dalszy wzrost cen fosforytów i kwasu fosforowego. W porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku, średnia cena fosforytów w I półroczu 2019 roku była wyższa o ok. 4%, a kwasu fosforowego o ok. 9,5%. Należy także odnotować, że cena kwasu fosforowego do Europy, na koniec I półroczu 2019 roku spadła o blisko 10% w stosunku do cen z grudnia 2018 roku. Jeszcze większa korekta cen dotknęła dostaw kwasu fosforowego do Indii - od początku 2019 roku wyniosła 15%.

Sól potasowa

Pod koniec III kwartału 2018 roku zostały uzgodnione warunki kontraktów na dostawy soli potasowej do Chin i Indii na rok obrotowy 2018/2019. W przypadku Chin, wzrost cen w stosunku do kontraktów z roku 2017/2018 ukształtował się na poziomie 26% a w przypadku Indii na poziomie 21%. Notowania średniej ceny soli potasowej w I półroczu 2019 roku były wyższe o ok. 14% niż w analogicznym okresie 2018 roku. Zasadniczo w trakcie I półroczu 2019 roku rynek soli potasowej był spokojny, zwłaszcza w Chinach. Wysokie zapasy magazynowe soli potasowej w portach i ograniczony popyt ze strony rolników spowodował, że Chiny prawdopodobnie nie będą negocjować nowych kontraktów na rok obrotowy 2019/2020 w zwyczajowym okresie - czyli do końca okresu wakacyjnego. Mniejszy popyt na sól potasową odnotowano również w USA, głównie z powodu niekorzystnej pogody w wielu regionach kraju, co wpłynęło na przesunięcie terminu siewów i ograniczenie aplikacji nawozów.

Siarka

Po bardzo dynamicznym wzroście cen siarki granulowanej w pierwszych trzech kwartałach 2018 roku, z powodu osłabienia rynku nawozów fosforowych i zmniejszonego zapotrzebowania, z końcem 2018 roku nastąpiły znaczące spadki cen. W porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku, w I półroczu 2019 roku średni spadek cen siarki granulowanej wyniósł ok. 20%. W Chinach odnotowano spadek popytu i wzrost zapasów w portach morskich. Dodatkowo w Chinach rozwija się przemysł hutniczy, który zaczyna generować spore ilości kwasu siarkowego, zwiększając jego podaż kosztem popytu na siarkę granulowaną.

Począwszy od I kwartału 2018 roku ceny siarki rafineryjnej w Europie Zachodniej utrzymują tendencję wzrostową. Średnie notowania cen siarki rafineryjnej w I półroczu 2019 roku były wyższe o ok. 21%

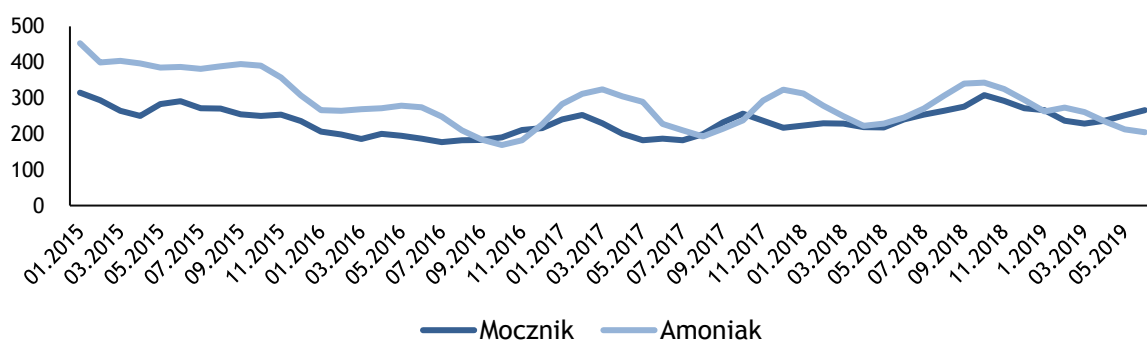
niż w analogicznym okresie 2018 roku. Siarka płynna w I półroczu 2019 roku była pod silną presją podażową - głównie z powodu zakłócenia dostaw rosyjskiej ropy naftowej do niektórych europejskich rafinerii. Konsekwencją było ograniczenie lub wstrzymanie przerobu ropy, co miało bezpośredni związek z produkcją siarki płynnej. Zastąpienie ropy rosyjskiej przez zwiększony import ropy „słodkiej” również wpłynęło na zmniejszenie podaży siarki płynnej.

PRODUKTY AZOTOWE

Amoniak

W pierwszym półroczu 2019 roku ceny amoniaku znajdowały się w trendzie spadkowym. Na rynku zauważalne było spowolnienie oraz globalna nadpodaż. Było to spowodowane m. in. złymi warunkami pogodowymi w Stanach Zjednoczonych (od kwietnia) oraz otwarciem nowych zakładów w Rosji o zdolnościach produkcyjnych 1 mln t/r. Część zakładów wprowadziło przestoje technologiczne, co prawdopodobnie ograniczyło skalę spadków cen. Ze względu na podobne kształtowanie się trendu cen przed rokiem, średnia cena w I półroczu 2019 roku była niższa zaledwie o kilka procent. Jednocześnie wyraźnie niższe były ceny gazu ziemnego.

Rysunek 2. Notowania cen amoniaku, mocznika [USD/t]



Mocznik

I kwartał charakteryzował się trendem spadkowym cen mocznika. Było to spowodowane spowolnieniem rynku oraz nadpodażą produktu (pomimo wyłączenia linii mocznika w Togliati). Od II kwartału została ogłoszona kampania zakupowa przez Indie - była ona głównym czynnikiem stabilizującym ceny, które w drugiej połowie II kwartału zaczęły istotnie rosnąć. Średnia cena mocznika w I półroczu 2019 roku ukształtowała się na poziomie ok. 10% wyższym niż w analogicznym okresie 2018 roku.

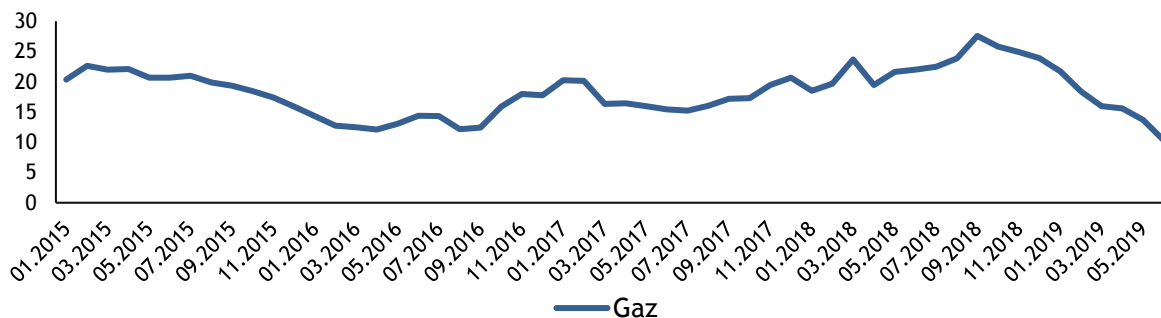
GLÓWNY SUROWIEC DO PRODUKCJI PRODUKTÓW AZOTOWYCH

Gaz ziemny

W I połowie 2019 roku ceny gazu na rynkach spotowych w Niemczech były o około 24% niższe w stosunku do cen z analogicznego okresu zeszłego roku. Niższym cenom sprzyjały rekordowe dostawy LNG do Europy, stabilne zaopatrzenie rurociągowo, przy jednoczesnym mniejszym zapotrzebowaniu ze strony gospodarstw domowych, co było wynikiem cieplejszej aury w porównaniu do średniej wieloletniej. Presja na obniżkę cen gazu była potęgowana przez wysoki poziom wypełnienia magazynów gazu w systemie europejskim. Kolejnym czynnikiem wpływającym na cenę gazu był spadek cen pozostałych surowców energetycznych, w związku z sytuacją geopolityczną i spowolnieniem w globalnej gospodarce. W stosunku do analogicznego okresu zeszłego roku - ceny ropy naftowej spadły o 7%, a węgla o około 17%.

W I półroczu z racji uwarunkowań ekonomiczno-prawnych gaz ziemny kupowany był od PGNiG.

Rysunek 3. Notowania cen gazu ziemnego [EUR/MWh]



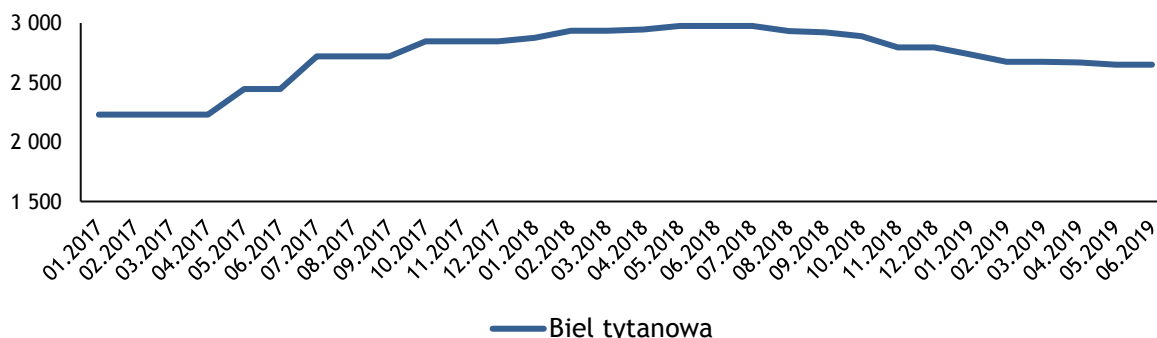
SEGMENT PIGMENTY

Biel tytanowa

W I połowie 2019 roku cena bieli tytanowej w Europie spadła o 9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W II kwartale 2019 roku w stosunku do I kwartału 2019 roku odnotowano obniżenie cen rynkowych o 1,4%.

W I półroczu 2019 roku na większości rynków światowych notowano spadki cen bieli tytanowej. Zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami, cykl koniunkturalny znajduje się w fazie spadkowej zapoczątkowanej w drugiej połowie 2018 roku. Kształtowanie się cen związane było głównie z importem dużych ilości pigmentu z Chin do Europy, oraz spadku popytu w wyniku występujących na rynku czynników ryzyka, takich jak wojna handlowa na linii USA - Chiny, Brexit oraz spowolnienie gospodarcze w Unii Europejskiej, co w konsekwencji doprowadziło do wzrostu poziomu zapasów u klientów. Na rynek po dwóch latach nieobecności powróciła sezonowość, która na początku roku przejawiała się zmniejszonym zapotrzebowaniem na biel tytanową z sektora farb i powłok. W II kwartale 2019 roku odnotowano natomiast sezonowy wzrost popytu, a poziom zapasów bieli u klientów wrócił do normy. Jednocześnie zaobserwowano spadek zainteresowania bielą tytanową chińskiego pochodzenia, na co miały wpływ dwie serie podwyżek wprowadzone na początku roku, które zostały wymuszone słabnącym kursem chińskiego juana. Oba czynniki, w połączeniu z wprowadzanymi przez największych globalnych producentów bieli tytanowej (Chemours i Tronox) programami stabilizacji cen, pozwoliły uniknąć większych spadków cen bieli tytanowej. Dostępność TiO_2 produkowanego na bazie technologii siarczanowej jest wyższa niż na bazie chlorkowej. Różnice w podaży mogą kształtować trend cenowy i prowadzić do stabilnej, bardziej miękkiej tendencji w III kwartale. Pomimo ożywienia, w II kwartale popyt był jednak nieco niższy niż oczekiwano, na co wpływ miały nierozwiązane kwestie wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami, Brexit oraz spowolnienie na rynku motoryzacyjnym.

Rysunek 4. Notowania cen bieli tytanowej [EUR/t]



Pozostałe produkty

Siarczan żelaza jest produktem ubocznym przy produkcji bieli tytanowej. W II kwartale rynek siarczanowy w dalszym ciągu wykazywał się dużym popytem, a ze względu na duże braki tego materiału, podniosła się ilość zapytań ofertowych. II kwartał to dodatkowo wejście w sezon „cementowy”, co skutkowało wzmożonymi zamówieniami z tej branży. Istotne znaczenie dla rynku ma również informacja o planowanym na lata 2020-2021, docelowym zamknięciu instalacji w Pori, przez co część odbiorców już teraz zwiększyła ilości zamawianego siarczanu.

SUROWCE DO PRODUKCJI PIGMENTÓW

Ilmenit i szlaka tytanowa

Wraz ze spadkiem cen bieli tytanowej, redukcji uległy także ceny zakupu surowców tytanonośnych. Trend wahań cen ilmenitu ma tendencję do podążania za rynkową ceną bieli tytanowej z zachowaniem około 6-cio miesięcznego opóźnienia. Zgodnie z powyższym cena zakupu tego surowca osiągnęła szczyt w I połowie 2018 roku, w III kwartale doszło do stabilizacji a od IV kwartału 2018 roku obserwowana jest redukcja ceny, wynikająca z pogarszania się sytuacji na rynku bieli tytanowej. Na reprezentatywnym rynku chińskim średnia cena ilmenitu w I połowie 2019 roku była o 12,1% niższa od ceny odnotowanej w tym samym okresie 2018 roku.

Szlaka tytanowa jest produktem metalurgicznego wytopienia ilmenitu z koksem. Z uwagi na brak inwestycji w nowe piece na rynku szluki tytanowej panuje odczuwalny niedobór, zwłaszcza dla szlak o zawartości 74%-76% tytanu, wykorzystywanych do produkcji bieli tytanowej metodą siarczanową. Część dotychczasowych producentów surowca zrezygnowała z produkcji szluki o niższej zawartości tytanu na rzecz produkcji szlak o wyższej, ponad 90% zawartości TiO₂. Jest to związane z uzyskiwaną wyższą marżą sprzedaży w sektorze opartym o produkcję bieli tytanowej metodą chlorkową. Wobec powyższego, mimo trendu spadkowego cen bieli tytanowej, globalna cena szluki tytanowej utrzymuje się na wysokim poziomie. Cena szluki w Chinach podlega natomiast dużym wahaniom, ze względu na przeprowadzane rządowe kontrole emisji zanieczyszczeń wprowadzanych do środowiska naturalnego. Powyższe kontrole limitowały możliwość uzyskania wolumen produkcji szluki zwłaszcza w 2017 i 2018 roku powodując gwałtowne wzrosty cen surowca. W I połowie 2019 roku po obchodach Chińskiego Nowego Roku, produkcja szluki była wznawiana a część producentów chcąc zintensyfikować sprzedaż obniżyła ceny. Średnia cena szluki tytanowej o zawartości 74%-76% tytanu, w I połowie 2019 roku w prowincji była o 14,4% niższa od odnotowanej w tym samym okresie ubiegłego roku.

Ceny uprawnień do emisji CO₂

W I półroczu 2019 ceny uprawnień do emisji CO₂ typu EUA na rynku giełdowym były notowane w zakresie 19 - 28 EUR. Wieloletni szczyt cenowy na poziomie około 28 EUR został osiągnięty w II połowie kwietnia. Na początku czerwca ceny uprawnień do emisji przejściowo spadły poniżej 24 EUR, aby następnie powrócić do wzrostowej tendencji, skutkującej osiągnięciem pod koniec czerwca poziomów cenowych powyżej 27 EUR. Istnieje wysokie ryzyko dalszych wzrostów cen.

Spółka w oparciu o przyjęty w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty S.A. wspólny model zarządzania uprawnieniami do emisji CO₂, oraz w ramach zatwierdzonego planu zakupowego w I półroczu realizowała zakupy uprawnień na zabezpieczenie roku bieżącego i lat 2020-2021. Spółka w I półroczu podejmowała działania dostosowawcze i zaradcze, mające na celu ograniczenie negatywnych skutków finansowych wzrostu cen uprawnień poprzez dokupowanie jednostek emisji podczas rynkowych korekt spadkowych.

Otoczenie makroekonomiczne

W I półroczu 2019 roku obserwowano utrzymanie znaczącego wzrostu krajowego PKB, opartego na silnym popycie wewnętrznym oraz rosnącej dynamice inwestycji, dalszy spadek bezrobocia, wzrost dochodów gospodarstw domowych, a także dobrą sytuację finansów publicznych. Pomimo spowolnienia w Niemczech, eksport z Polski do Niemiec nie zmniejszył się w istotnym stopniu. Równocześnie nasilały się negatywne tendencje w gospodarce globalnej. W strefie euro pierwsza połowa roku 2019 nie przyniosła poprawy koniunktury. Wojny handlowe na linii USA - Chiny oraz USA - Unia Europejska były jednym z głównych hamulców globalnej koniunktury.

W I połowie roku 2019 stosunek EUR/PLN pozostawał w trendzie bocznym, oscylując w wąskim paśmie wahań, pomiędzy 4,25 a 4,35. W II kwartale zmienność rynkowa obniżyła się, a zakres wahań spadł do 4,24 - 4,31, z tendencją do aprecjacji złotego pod koniec półrocza. Wyższa zmienność utrzymywała się na parze walutowej USD/PLN, która była notowana w zakresie 3,71 - 3,88. Analogicznie, jak w przypadku pary EUR/PLN, pod koniec maja rozpoczęła się fala aprecjacji złotego w relacji do dolara.

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła wyższe wyniki niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. W okresie objętym raportem wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 116 035 tys. zł tj. o 22 505 tys. zł powyżej wyniku uzyskanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wynik netto osiągnął poziom 52 986 tys. zł, wyższy o 67 531 tys. zł od wyniku uzyskanego w porównywalnym okresie roku ubiegłego, przy czym wynik netto za I półrocze 2018 roku obciążony był zdarzeniami jednorazowymi związanymi z dekonsolidacją spółki zależnej AFRIG S.A. (wpływ na wynik: -44 mln zł) Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z otoczeniem rynkowym Jednostki Dominującej.

Najważniejsze wydarzenia i trendy dla Grupy Kapitałowej w I półroczu 2019 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania stanowiły:

- decyzje korporacyjne o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji (szczegóły przedstawiono w punkcie 5 niniejszego sprawozdania),
- podpisanie listów intencyjnych w zakresie udziału podmiotów zewnętrznych w finansowaniu projektu Polimery Police,
- wybór generalnego wykonawcy w projekcie Polimery Police,
- poprawa wskaźników rentowności w Segmencie Nawozy w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku,
- wzrost średnich cen sprzedaży nawozów i mocznika w relacji do I półrocza 2018 roku,
- spadek cen gazu w relacji do roku 2018,
- przedłużone coroczne postoje remontowe instalacji amoniaku i mocznika.

Tabela 2. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1H 2019	1H 2018	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 302 847	1 245 322	57 525	4,6
Koszt własny sprzedaży	1 105 855	1 067 615	38 240	3,6
Zysk brutto na sprzedaży	196 992	177 707	19 285	10,9
Koszty sprzedaży	55 312	53 717	1 595	3,0
Koszty ogólnego zarządu	79 534	79 435	99	0,1
Zysk netto ze sprzedaży	62 146	44 555	17 591	39,5
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	-7 063	-7 619	556	7,3
Zysk na działalności operacyjnej EBIT	55 083	36 936	18 147	49,1
Przychody/(koszty) finansowe	198	-56 112	56 310	100,4
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	5 937	6 910	-973	-14,1
Zysk przed opodatkowaniem	61 218	-12 266	73 484	599,1
Podatek dochodowy	8 232	2 279	5 953	261,2
Zysk/strata netto	52 986	-14 545	67 531	464,3
EBITDA	116 035	93 530	22 505	24,1

W okresie objętym raportem odnotowano wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży o 4,6%. Wypracowany w I półroczu 2019 roku zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 196 992 tys. zł był wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku o 19 285 tys. zł.

Zrealizowany wynik EBIT wyniósł 55 083 tys. zł i był wyższy o blisko 50% od uzyskanego w I półroczu 2018 roku. Poprawie poziomu osiągniętych wyników sprzyjał istotny wzrost cen sprzedaży większości produktów (w szczególności nawozów wieloskładnikowych i mocznika) oraz spadek cen gazu ziemnego.

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

Najwyższy wynik w I półroczu 2019 roku osiągnięty został w Segmencie Nawozy. Poziom przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy zwiększył się o blisko 7% w relacji do porównywalnego okresu roku poprzedniego.

Tabela 3. EBIT w ujęciu segmentów w I półroczu 2019 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Polimery	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	1 072 047	202 264	405	28 131
Udział w strukturze [w %]	82%	16%	0%	2%
EBIT	50 322	15 861	-6 720	-4 380

Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów w porównaniu do 2018 roku uległ niewielkim zmianom - wzrost w Segmencie Nawozy i spadek w Segmencie Pigmenty (o 1 p.p.), udział pozostałych przychodów pozostał na tym samym poziomie.

SEGMENT NAWOZY

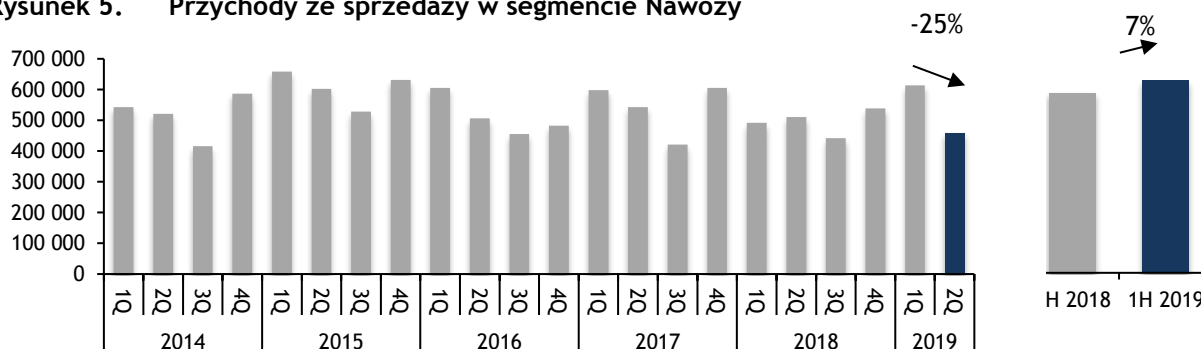
W Segmencie Nawozy w I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wynik EBIT na poziomie 50 322 tys. zł. Wynik ten ukształtował się na poziomie o ponad 65 mln zł wyższym od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie 2018 roku. Kluczowym czynnikiem, który zdecydował o tak znaczącej poprawie wyniku Segmentu Nawozy w relacji do I półrocza poprzedniego roku był wzrost cen sprzedaży.

W okresie objętym raportem przychody ze sprzedaży w Segmencie Nawozy wyniosły 1 072 047 tys. zł i stanowiły 82% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Przychody w tym Segmencie były wyższe o 7% od uzyskanych I półroczu 2018 roku. Na wzrost przychodów wpłynął głównie istotny wzrost cen sprzedaży produktów.

Skala wpływu wzrostu cen sprzedaży wyrobów na osiągnięte wyniki była wyższa od skutków obserwowanego jednocześnie wzrostu cen zakupu surowców strategicznych (z wyjątkiem obniżki cen gazu), co pozwoliło wygenerować Spółce wyższe marże. W I półroczu 2019 roku istotnie wzrósł wolumen sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego (+9%), natomiast niższe były ilości sprzedaży produktów azotowych. Ceny gazu ziemnego do zużycia, który stanowił około 20% kosztów zużycia materiałów, spadły o 9% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jednocześnie wzrosły ceny zużycia pozostałych surowców strategicznych.

W okresie objętym raportem najwyższy udział w produktowej strukturze przychodów Emitenta posiadała grupa nawozów wieloskładnikowych stanowiąca ponad 76% wartości przychodów ze sprzedaży segmentu ogółem. Sprzedaż nawozów i amoniaku na rynku krajowym stanowiła średnio 71% sprzedaży produktów tego Segmentu.

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy



Poprawa wyniku w Segmencie Nawozy dotyczyła przede wszystkim grupy nawozów wieloskładnikowych, w przypadku której wystąpił wzrost cen i wolumenów sprzedaży i zanotowano wyższy poziom marż. Możliwość uzyskania wyższych wyników w zakresie nawozów azotowych ograniczyła wykryta podczas postoju remontowego awaria kotłów na instalacji amoniaku, skutkująca czasowym wyłączeniem instalacji produkcji amoniaku oraz mocznika, o czym Emitent informował

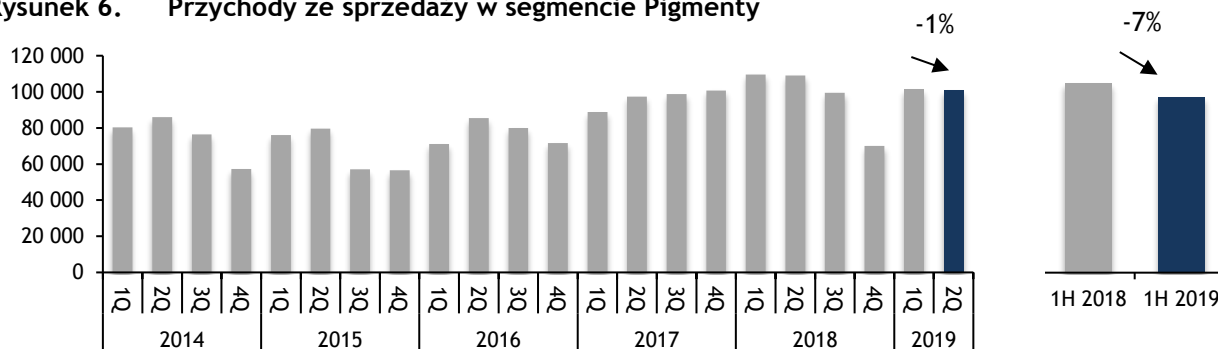
w Raporcie bieżącym z dnia 4 lipca 2019 roku. Głównym skutkiem tego zdarzenia w okresie objętym raportem były zmniejszone wolumeny sprzedaży produktów azotowych. Skutki finansowe w I półroczu 2019 roku oszacowano na poziomie około 7 mln zł (Raport bieżący z dnia 13.08.2019 roku). Szersze informacje na temat przedłużonych postojów instalacji amoniaku i mocznika podano w punkcie 2.1 niniejszego sprawozdania. Zdarzenie to istotnie wpłynęło również na obniżenie poziomu przychodów ze sprzedaży uzyskanych w I półroczu 2019 roku.

SEGMENT PIGMENTY

W okresie objętym raportem przychody ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty wyniosły 202 264 tys. zł i stanowiły 16% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Około 61% przychodów ze sprzedaży bieli tytanowej zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

W I półroczu 2019 roku zanotowano spadek przychodów ze sprzedaży bieli tytanowej o 10% w porównaniu z I półroczem 2018 roku, na co wpływ miał głównie spadek średnich cen sprzedaży bieli tytanowej. Analogiczny okres roku 2018 przypadł na koniec szczytu cyklu koniunkturalnego i rozpoczął okres spadków cen sprzedaży. W I kwartale 2019 roku klienci redukowali zapasy, a na rynek, po niemal dwóch latach nieobecności, powróciła sezonowość. W II kwartale 2019 roku odnotowano natomiast sezonowy wzrost popytu, który ustabilizował sytuację na rynku pigmentów. W I półroczu 2019 roku wyższe były średnie ceny zużycia surowców do produkcji bieli (jednak wpływ tego elementu na wynik był zdecydowanie niższy niż w przypadku spadku cen sprzedaży). Wolumen sprzedaży bieli tytanowej w I półroczu 2019 roku był wyższy od uzyskanego w tym samym okresie rok wcześniej o 622 ton (3,3%). Na działalności Segmentu Pigmenty odnotowano wynik EBIT na poziomie 15 861 tys. zł, niższy o 72% od uzyskanego w I półroczu 2018 roku.

Rysunek 6. Przychody ze sprzedaży w segmencie Pigmenty



SEGMENT POLIMERY

W trakcie 2018 roku doszło do przekroczenia progu 10% udziału aktywów spółki zależnej PDH Polska S.A. w łącznych aktywach wszystkich segmentów Grupy Kapitałowej. Tym samym spełniona została przesłanka do wyodrębnienia osobnego segmentu sprawozdawczego, w postaci przekroczenia jednego z progów ilościowych wskazanych w MSSF 8 - Segmenty operacyjne. Decyzją Zarządu Jednostki Dominującej spółka PDH Polska S.A. została wyodrębniona z pozostałej działalności i obecnie prezentowana jest w nowo utworzonym segmencie sprawozdawczym pod nazwą „Segment Polimery”. W związku z trwającym etapem realizacji inwestycji Polimery Police, Segment Polimery nie prowadzi jeszcze swojej docelowej działalności operacyjnej, uzyskuje symboliczne przychody, ponosi natomiast koszty bieżącej działalności. Szczegółowy opis inwestycji znajduje się w części 2.6. niniejszego sprawozdania.

POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostałe” stanowią około 2% przychodów Grupy Kapitałowej. Na Pozostałej działalności Grupa Kapitałowa uzyskała ujemny wynik w wysokości 4 380 tys. zł, w wyniku osiągnięcia ujemnych wyników większości spółek zależnych.

2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w I półroczu 2019 roku ukształtowały się na poziomie 1 212 747 tys. zł i były nieznacznie wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, tj. o 11 344 tys. zł (1%).

Na wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii w okresie objętym raportem w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wpływ miał wzrost cen kluczowych surowców (z wyjątkiem ceny gazu ziemnego) a także wyższy zrealizowany wolumen produkcji nawozów wieloskładnikowych. Jednocześnie odnotować należy niższe koszty zużycia gazu ziemnego w efekcie realizacji niższej produkcji amoniaku i mocznika niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (coroczny postój remontowy instalacji, który w poprzednich latach był przeprowadzany w III kwartale, przedłużony dodatkowo z uwagi na wykrytą usterkę instalacji).

Wzrost kosztów pozostałych usług wynikał głównie z wyższej wartości zakupionych przez podmioty zależne usług na rzecz podmiotów spoza grupy kapitałowej.

Zakończone i oddane inwestycje, a także zrealizowane remonty znaczące znalazły odzwierciedlenie we wzroście kosztów amortyzacji.

Nieznacznie niższy poziom kosztów wynagrodzeń z narzutami w I półroczu 2019 roku wynika przede wszystkim z wypłacenia w Jednostce Dominującej niższej kwoty nagrody rocznej za rok 2018 oraz rozwiązania zbędnych rezerw z tego tytułu (zawiązanych w 2018 roku).

Na zmniejszenie kosztów w pozycji podatki i opłaty wpływ miał między innymi niższy koszt zużycia praw do emisji CO₂.

Koszty ogólnego zarządu w okresie objętym raportem ukształtowały się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Tabela 4. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1H 2019	1H 2018	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	60 952	56 594	4 358	8
Zużycie materiałów i energii	816 954	811 030	5 924	1
Usługi obce	81 290	75 284	6 006	8
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	177 197	179 143	-1 946	-1
Podatki i opłaty	57 481	61 097	-3 616	-6
Pozostałe koszty rodzajowe	18 873	18 255	618	3
Razem	1 212 747	1 201 403	11 344	1

2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W I półroczu 2019 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej wzrosła do poziomu 2 361 691 tys. zł, tj. o 108 981 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2018 roku. Na dzień 30 czerwca 2019 roku stan aktywów trwałych wyniósł 1 669 720 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 691 971 tys. zł.

Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów w I półroczu 2019 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, można zaliczyć:

- wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania w kwocie 70 521 tys. zł, wobec wartości praw wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 6 586 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, w wyniku implementacji przepisów *MSSF 16 Leasing* w sprawozdaniach finansowych Emitenta. Główny wpływ na zanotowany poziom aktywów z tytułu prawa do użytkowania miały zidentyfikowane na etapie wdrożenia standardu prawa wieczystego użytkowania gruntów.
- wzrost wartości niematerialnych o 26%, związany przede wszystkim ze zwiększeniem (o 12 977 tys. zł) poziomu wartości niematerialnych w budowie w spółce zależnej PDH Polska S.A.,
- wzrost poziomu zapasów o 11% (27 823 tys. zł), głównie w wyniku istotnego wzrostu wartości materiałów (o 43 455 tys. zł) w Jednostce Dominującej, częściowo pokrytego spadkami wartości zapasu półproduktów oraz produktów gotowych w efekcie realizacji wyższego poziomu wolumenów sprzedaży nawozów wieloskładnikowych i bieli tytanowej w stosunku do wartości zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego,
- wzrost o 47 656 tys. zł wartości posiadanych praw majątkowych, związany z wyższą wartością praw do emisji CO₂ w Jednostce Dominującej,

- wyższe o 11 721 tys. zł aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, z tytułu istotnego wzrostu wartości aktywów z tytułu prawa do użytkowania (na skutek wdrożenia MSSF 16 *Leasing*) w spółce zależnej Supra Agrochemia Sp. z o.o., której aktywa kwalifikowane są jako przeznaczone do zbycia,
- spadek poziomu należnych wpłat na kapitał o 70 500 tys. zł wynika z tytułu realizacji w II półroczu 2018 roku wpłat dotyczących podwyższenia kapitału spółki zależnej PDH Polska S.A.

Tabela 5. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	1H 2019	1H 2018	zmiana	zmiana %
Aktywa trwale, w tym:	1 669 720	1 545 297	124 423	8
Rzeczowe aktywa trwale	1 448 920	1 416 900	32 020	2
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	0	6 586	-6 586	-100
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	70 521	0	70 521	-
Nieruchomości inwestycyjne	6 168	5 381	787	15
Wartości niematerialne	62 718	49 911	12 807	26
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	19 803	20 773	-970	-5
Pozostałe należności	23 412	10 291	13 121	127
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 178	35 455	2 723	8
Aktywa obrotowe, w tym:	691 971	707 413	-15 442	-2
Zapasy	283 746	255 923	27 823	11
Prawa majątkowe	83 105	35 449	47 656	134
Należne wpłaty na kapitał	0	70 500	-70 500	-100
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 305	3 859	1 446	37
Pozostałe aktywa finansowe	133	304	-171	-56
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz.	189 098	251 772	-62 674	-25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	111 386	82 129	29 257	36
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	19 198	7 477	11 721	157
Aktywa razem	2 361 691	2 252 710	108 981	5

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

- zwiększenie wartości kapitałów własnych, w tym m. in. z tytułu osiągnięcia zysku netto w wysokości 52 986 tys. zł za I półrocze 2019 roku wobec poniesionej straty netto w analogicznym okresie roku ubiegłego, w wysokości -14 545 tys. zł (wynik netto w I półroczu 2018 roku obciążony był skutkami dekonsolidacji Spółki AFRIG S.A. w łącznej wysokości 43 994 tys. zł), ponadto zyski zatrzymane dotyczące bieżącego okresu zostały zwiększone w drodze zasilenia kapitału zapasowego całkowitym jednostkowym zyskiem netto Jednostki Dominującej za 2018 rok w wysokości 29 532 tys. zł,
- zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu długoterminowego (o 56 016 tys. zł), wynikający z implementacji przepisów MSSF 16 *Leasing* w sprawozdaniach finansowych Emitenta - wzrost wartości zobowiązań dotyczył głównie zidentyfikowanych na etapie wdrożenia standardu praw wieczystego użytkowania gruntów,
- wzrost wartości bilansowej zobowiązań krótkoterminowych ogółem o 6%, przede wszystkim w efekcie zwiększenia stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek i pozostałych zobowiązań finansowych w łącznej kwocie 110 595 tys. zł, oraz zwiększenia poziomu dotacji o 33 354 tys. zł (głównie na skutek wyższej wartości przyznanych praw do emisji CO₂ w Jednostce Dominującej) przy jednoczesnym spadku krótkoterminowych zobowiązań handlowych o 26% (124 918 tys. zł).

Tabela 6. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	1H 2019	1H 2018	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	1 250 848	1 217 837	33 011	3
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	501 134	458 756	42 378	9
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	269 745	288 018	-18 273	-6
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	1 101	-1 101	-100
Zobowiązania z tytułu leasingu	61 801	5 785	56 016	968
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	70 228	69 265	963	1
Pozostałe zobowiązania	3 996	3 453	543	16
Rezerwy	73 869	65 956	7 913	12
Dotacje	21 432	25 136	-3 704	-15
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	42	21	50
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	609 709	576 117	33 592	6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	121 596	64 653	56 943	88
Pozostałe zobowiązania finansowe	53 804	152	53 652	35 297
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 250	1 172	3 078	263
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 858	8 655	203	2
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	3	-2	-67
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	357 027	481 945	-124 918	-26
Rezerwy	4 619	4 814	-195	-4
Dotacje	47 824	14 470	33 354	231
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	11 730	253	11 477	4536
Razem zobowiązania	1 110 843	1 034 873	75 970	7
Pasywa razem	2 361 691	2 252 710	108 981	5

2.3.5. Wskaźniki finansowe

Rentowność

W efekcie osiągnięcia w okresie 6 miesięcy 2019 roku wyższych wyników finansowych, wszystkie wskaźniki rentowności ukształtowały się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Istotna różnica w wielkości wskaźnika rentowności aktywów trwałych i zysku netto oraz wskaźników ROA i ROE zanotowanych na dzień 30 czerwca 2019 roku, w stosunku do I półrocza 2018 roku była rezultatem obciążenia wyniku finansowego netto za I półrocze 2018 roku skutkami dekonsolidacji spółki AFRIG S.A.

Tabela 7. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	1H 2019	1H 2018
Rentowność brutto na sprzedaży	15%	14%
Rentowność EBIT	4%	3%
Rentowność EBITDA	9%	8%
Rentowność zysku netto	4%	-1%
ROA	2%	-1%
ROCE	3%	2%
ROE	4%	-1%
Rentowność aktywów trwałych	3%	-1%

Konstrukcje wskaźników:

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

Rentowność EBIT = EBIT/przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody netto ze sprzedaży

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

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

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) = EBIT/TALCL (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

Wskaźniki płynności osiągnięte w I półroczu 2019 roku ukształtowały się na nieznacznie niższym poziomie względem uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wskaźnik wysokiej płynności obniżył się o 0,2 w efekcie niższego poziomu aktywów obrotowych bez zapasów, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych. Poziom wskaźników nadal wskazuje na stabilny poziom efektywności ekonomicznej Emitenta w zakresie zdolności do realizacji swoich zobowiązań.

Tabela 8. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	1H 2019	1H 2018
Wskaźnik bieżącej płynności	1,1	1,2
Wskaźnik wysokiej płynności	0,6	0,8
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 relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku, nastąpił niewielki wzrost (o 3 dni) okresu rotacji zapasów oraz skrócenie cyklu inkasa zobowiązań i należności handlowych, kształtując tym samym poziom konwersji gotówki na nadal korzystnym 14 dniowym poziomie.

Tabela 9. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	1H 2019	1H 2018
Okres rotacji zapasów	46	43
Okres inkasa należności	26	36
Okres spłaty zobowiązań	58	81
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	14	-2

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

Wskaźniki zadłużenia uzyskane na koniec I półrocza 2019 roku ukształtowały się na poziomie zbliżonym do uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Tabela 10. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	1H 2019	1H 2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47%	46%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21%	20%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	26%	26%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	113%	118%

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

2.4. Płynność finansowa

Emitent w okresie objętym raportem nie zidentyfikował zagrożeń utraty płynności finansowej. Kryterium płynności stanowi jeden z podstawowych obszarów, którego poziom jest nieprzerwanie monitorowany. W celu zapewnienia płynności finansowej Emitent korzystał z zewnętrznych źródeł finansowania, posiadając jednocześnie możliwość uzyskania dodatkowego finansowania swoich potrzeb korporacyjnych o charakterze bieżącym i długookresowym w ramach podpisanej Umowy o finansowaniu wewnątrzgrupowym pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej Grupy Azoty S.A. Zobowiązania kredytowe są z bieżących wpływów środków pieniężnych, 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 2019 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

W I półroczu 2019 roku w Grupie Kapitałowej Emitenta wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek były realizowane terminowo i nie występuje zagrożenie ich dalszej obsługi.

Grupa Kapitałowa korzystała ze skonsolidowanego finansowania w banku PKO BP, w ramach kredytu w rachunku bieżącym z usługą cash poolingu rzeczywistego w kwocie 118 900 tys. zł. Ponadto Jednostka Dominująca korzystała z limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 62 000 tys. zł oraz limitu dziennego udzielonego w ramach usługi cash poolingu w wysokości 90 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa posiadała wolne limity w wysokości 113 710 tys. zł.

W ramach umów bilateralnych zawartych przez Jednostkę dominującą z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Spółka korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 80 000 tys. zł oraz walutowego kredytu obrotowego nieodnawialnego w kwocie 22 000 tys. EUR. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka posiadała wolny limit kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 77 547 tys. zł, natomiast zadłużenie w ramach kredytu walutowego wynosiło 18 000 tys. EUR.

Spółka korzysta również z finansowania w ramach Umowy o Finansowaniu Wewnątrzgrupowym, na które składają się kredyty korporacyjne, wynikające z długoterminowych umów kredytowych zawartych z konsorcjum banków oraz EBI i EBOiR. Na dzień 30 czerwca 2019 roku wykorzystanie w formie pożyczki od Grupy Azoty S.A. wyniosło 60 000 tys. zł. Dostępne dla Spółki limity wynoszą 940 000 tys. zł.

Emitent wykorzystywał również długoterminowe pożyczki preferencyjne w NFOŚiGW oraz WFOŚiGW. Dwie pożyczki w kwocie 90 000 tys. zł każda, zostały wykorzystane w całości, zaś zadłużenie z ich tytułu na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosło łącznie 100 394 tys. zł.

W I półroczu 2019 roku w Grupie Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły przypadki niespłaconych kredytów i pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

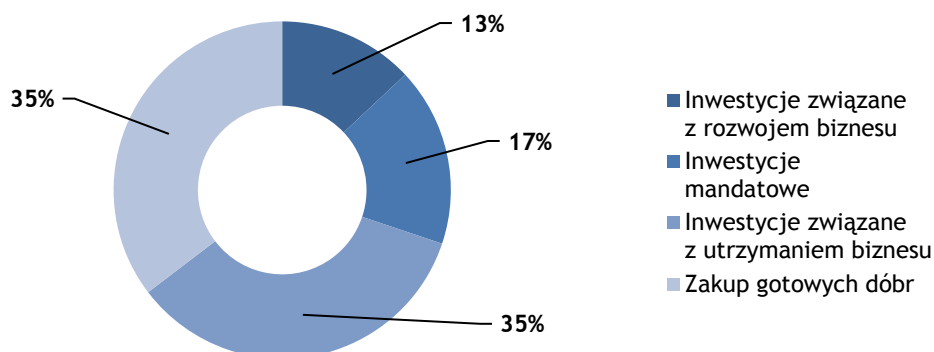
2.6. Realizacja głównych inwestycji

W I półroczu 2019 roku nakłady Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły 66 500 tys. zł. Jednostka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w wysokości 35 705 tys. zł, w tym:

- | | |
|---|-----------------|
| • inwestycje związane z rozwojem biznesu | 2 927 tys. zł, |
| • inwestycje mandatowe | 3 856 tys. zł, |
| • inwestycje związane z utrzymaniem biznesu | 7 758 tys. zł, |
| • zakupy gotowych dóbr | 7 956 tys. zł, |
| • remonty znaczące, pozostałe | 13 208 tys. zł. |

Ponadto, w okresie objętym raportem nakłady spółki zależnej PDH Polska S.A. na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły 30 023 tys. zł.

Rysunek 7. Struktura nakładów inwestycyjnych Emitenta na dzień 30 czerwca 2019 roku



KLUCZOWA INWESTYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ - PROJEKT „POLIMERY POLICE”

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała prace nad realizacją kluczowego projektu inwestycyjnego pn. „Polimery Police” obejmującego budowę instalacji do produkcji propylenu oraz polipropylenu wraz z instalacjami pomocniczymi i infrastrukturą towarzyszącą, a także terminalu portowego z bazą zbiorników surowcowych. Zgodnie z realizowanym harmonogramem budowa rozpocznie się na przetomie 2019 i 2020 roku, a jej zakończenie planowane jest na koniec 2022 roku.

Strumień techniczny

19 marca 2019 roku Zarząd PDH Polska S.A. podjął uchwałę w sprawie zatwierdzenia zakwalifikowania oferenta - Hyundai Engineering Co., Ltd. jako wstępnie wybranego oferenta w ramach przetargu na zawarcie umowy o kompleksową realizację projektu "Polimery Police" według formuły "pod klucz" za cenę ryczałtową.

18 kwietnia 2019 roku Zarząd PDH Polska S.A. podjął uchwałę w sprawie definitywnego wyboru oferenta - Hyundai Engineering Co., Ltd. jako generalnego wykonawcy w ramach przetargu na zawarcie umowy o kompleksową realizację projektu „Polimery Police” według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową w kwocie 992 811 tys. EUR netto w zakresie podstawowym. Ponadto Rada Nadzorcza PDH Polska S.A. w dniu 18 kwietnia 2019 roku pozytywnie zaopiniowała zawarcie umowy z wyłonionym generalnym wykonawcą.

9 maja 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wydało decyzję zezwalającą na zawarcie Umowy na świadczenie usług Inżyniera Kontraktu z firmą ILF Consulting Engineers Polska Sp. z o. o. **3 czerwca 2019 roku** podpisano Umowę z firmą ILF Consulting Engineers Polska Sp. z o. o. na świadczenie usług Inżyniera Kontraktu w ramach projektu Polimery Police.

11 maja 2019 roku PDH Polska S.A. oraz Hyundai Engineering Co., Ltd. zawarły umowę o kompleksową realizację projektu „Polimery Police” według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową. Całkowity szacowany budżet realizacji Projektu Polimery Police wynosi ok. 1,5 mld EUR, z czego ok. 1,2 mld EUR stanowią będą nakłady inwestycyjne (wynagrodzenie Wykonawcy, zakupy licencji, prace przygotowawcze, skapitalizowane koszty wynagrodzeń itp.). Na pozostałą kwotę składają się będą nieskapitalizowane koszty funkcjonowania PDH, koszty finansowe w okresie budowy oraz zakładane rezerwy na obsługę zadłużenia oraz na przekroczenie kosztów realizacji projektu, wynikające ze specyfiki finansowania Projektu Polimery Police w formule *project finance*.

Obszar finansowy

4 marca 2019 roku Zarząd Grupy Azoty Police podjął uchwałę w sprawie planowanego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji w kwocie nie wyższej niż 1 100 000 tys. zł (1,1 mld zł) - informacje o dalszych decyzjach zakresie tego procesu przedstawiono w punkcie 5 niniejszego sprawozdania.

Pozyskanie wpływów z emisji akcji ma na celu wsparcie realizacji Strategii Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. na najbliższe lata, w szczególności dywersyfikacji i zwiększenia rentowności przychodów oraz wzmocnieniu zaangażowania w rozwój obszarów niezwiązanych z produkcją nawozową. Kluczowym zadaniem w tym zakresie jest realizacja projektu „Polimery Police” przez PDH Polska S.A. (informacja przekazana raportem bieżącym).

27 marca 2019 roku Zarząd Grupy Azoty S.A. podjął uchwałę o nabyciu 9 782 808 sztuk akcji nowej emisji spółki PDH Polska S.A. po cenie emisyjnej 10,00 PLN, tj. za łączną kwotę 97 828 080 PLN.

Z kolei **28 marca 2019 roku** Zarząd Grupy Azoty Police podjął uchwałę o nabyciu 6 551 092 sztuk akcji nowej emisji spółki PDH Polska S.A. po cenie emisyjnej 10,00 PLN, tj. za łączną kwotę 65 510 920 PLN (przekazane raportem bieżącym).

8 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 6 551 092 sztuk akcji nowej emisji spółki PDH Polska S.A. o wartości nominalnej i emisyjnej 10 zł każda, tj. o łącznej wartości 65 510 920 PLN

12 kwietnia 2019 roku PDH Polska S.A. otrzymała list intencyjny od Hyundai Engineering Co, Ltd. W sprawie potencjalnego udziału Hyundai w finansowaniu projektu „Polimery Police” poprzez wniesienie wkładu na kapitał zakładowy PDH Polska S.A. do kwoty 80 mln USD.

Ponadto, tego samego dnia, PDH Polska S.A. otrzymała również list intencyjny od Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation (dalej: „KIND”) w sprawie potencjalnego udziału KIND w finansowaniu projektu „Polimery Police” poprzez wniesienie wkładu na kapitał zakładowy PDH Polska S.A. do kwoty 50 mln USD.

W konsekwencji, na wniosek Sponsorów PDH Polska S.A. przystąpiła do negocjacji dotyczących ustalenia warunków Inwestycji z powyższymi podmiotami.

Oba listy intencyjne obowiązują do 12 października 2019 roku.

25 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Grupy Azoty S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Grupę Azoty S.A. 9 782 808 sztuk akcji spółki PDH Polska S.A. po cenie emisyjnej 10,00 PLN za akcję, za łączną kwotę 97 828 080 PLN w ramach podwyższenia kapitału zakładowego spółki PDH Polska S.A.

26 kwietnia 2019 roku pomiędzy Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., PDH Polska S.A. oraz Grupą Lotos S.A. doszło do podpisania listu intencyjnego stanowiącego podstawę do rozpoczęcia rozmów w sprawie potencjalnego udziału Grupy Lotos w finansowaniu projektu „Polimery Police” poprzez objęcie przez Grupę Lotos nowych akcji w kapitale zakładowym PDH Polska S.A. i wniesienie wkładu na kapitał zakładowy PDH Polska S.A. w kwocie do 500 mln złotych. List Intencyjny obowiązuje do dnia 31 października 2019 roku.

26 kwietnia 2019 roku Walne Zgromadzenie PDH Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 163 339 000 PLN poprzez emisję 16 333 900 nowych akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Objęcie nowych akcji założono w trybie subskrypcji prywatnej przez:

- Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A - akcje o wartości nominalnej 65 510 920 zł,
- Grupę Azoty S.A. - akcje o wartości nominalnej 97 828 080 zł.

10 maja 2019 roku zostało podpisane porozumienie o współpracy inwestycyjnej pomiędzy:

- Grupą Azoty S.A.
- Emitentem
- PDH Polska S.A.
- Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation (KIND)
- Hyundai Engineering Co. Ltd.

stanowiące podstawę do prowadzenia dalszych rozmów w sprawie potencjalnego udziału Hyundai i KIND w finansowaniu planowanego przez PDH projektu inwestycyjnego „Polimery Police” poprzez objęcie przez Hyundai i KIND nowych akcji w kapitale zakładowym PDH i wniesieniu wkładu na kapitał zakładowy PDH w kwocie, odpowiednio, 80 mln USD oraz 50 mln USD.

Porozumienie o Współpracy obowiązuje do dnia 1 grudnia 2019 roku.

Obszar handlowy

W I połowie 2019 roku PDH Polska S.A. kontynuowała rozmowy nad uzgodnieniem wstępnych warunków handlowych z dystrybutorami oraz z przetwórcami polipropylenu w Polsce i za granicą. Podpisano kolejne listy intencyjne zwiększające potencjalne pokrycie zapotrzebowania instalacji na surowce. Ponadto wszystkie podpisane listy intencyjne na sprzedaż polipropylenu przekraczają zdolności produkcyjne instalacji.

Obszar decyzji i pozwoleń

W związku z rozszerzeniem w IV kwartale 2017 roku zakresu zadania inwestycyjnego o instalacje do produkcji polipropylenu konieczne było uzyskanie decyzji środowiskowej dla zaktualizowanej zakresu zadania. W wyniku przeprowadzonej procedury, 11 marca 2019 roku uległa uprawomocnieniu decyzja Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Szczecinie z dnia 31 stycznia 2019 roku o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia pn. „Budowa kompleksu Polimery Police, składającego się z instalacji PDH, instalacji PP, infrastruktury logistycznej PP, instalacji pomocniczych i połączeń międzyobiektowych oraz terminala przeładunkowo-magazynowego”. Obecnie trwają prace związane z pełnym przygotowaniem placu budowy do przekazania generalnemu wykonawcy. PDH Polska S.A. wspólnie z generalnym wykonawcą - firmą Hyundai Engineering rozpoczęła proces przygotowania dokumentacji do wydania niezbędnych pozwoleń, z których najważniejszym jest pozwolenie na budowę.

GLÓWNE INWESTYCJE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W I półroczu 2019 roku Spółka rozpoczęła realizację 8 nowych zadań inwestycyjnych o łącznym budżecie 57 152 tys. zł. Jednocześnie w I półroczu 2019 roku Spółka kontynuuje realizację 44 zadań inwestycyjnych otwartych w latach poprzednich.

Inwestycja „Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni EC II” została zrealizowana, a instalacje przekazane do eksploatacji.

Wybrane, realizowane istotne zadania inwestycyjne przedstawiono poniżej.

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 bazuje na licencji udzielonej przez firmę Prayon Technologies S.A.

Prowadzony jest rozruch technologiczny instalacji, trwają prace optymalizacyjne. W sierpniu podpisany został protokół odbioru częściowego i przekazano instalację do eksploatacji.

Budżet inwestycyjny: 83 350 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2019 rok.

Modernizacja stacji elektroenergetycznej 220/110 kV GPZ Police dla potrzeb przyłączenia i zasilania instalacji odwodnienia propanu oraz produkcji polipropylenu

Modernizacja stacji elektroenergetycznej GPZ Police zapewni dystrybucję energii elektrycznej dla potrzeb planowanej instalacji odwodnienia propanu i produkcji polipropylenu (Polimery Police).

W czerwcu br. uzyskano zgody korporacyjne na realizację niniejszego zadania inwestycyjnego.

Budżet inwestycyjny: 42 500 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2022 rok.

Wykonanie i wymiana wymienników ciepła 17/18E601A i 17/18E601B

Realizacja zadania pozwoli na poprawę stanu technicznego i bardziej efektywnych urządzeń, co podniesie poziom stabilności pracy instalacji amoniaku.

Wymienniki ciepła E601 w węźle syntezy amoniaku na linii B zostały zamontowane, przeprowadzono ich rozruch technologiczny i rozpoczęto eksploatację.

Zakończono wymianę wymienników na linii A. Urząd Dozoru Technicznego wydał pozytywną decyzję zezwalającą na eksploatację urządzeń.

Budżet inwestycyjny: 15 500 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2019 rok.

Wymiana wieży WA II Ciąg 7

Wymiana wieży absorpcyjnej na nową ma na celu utrzymanie ciągłości pracy instalacji produkcji kwasu siarkowego oraz uniknięcie nieprzewidzianej awarii.

Zakończono postępowanie na wybór Wykonawcy.

Budżet inwestycyjny: 14 000 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2019 rok.

Komputeryzacja instalacji AKPiA i EL Wydziału NPF instalacji PF-4 - kwas surowy

Pełna automatyzacja procesów technologicznych zostanie przeprowadzona poprzez implementację nowoczesnego systemu sterowania procesem produkcji. Dzięki wprowadzonym zmianom możliwe będzie m.in.: zapewnienie precyzji dozowania surowców i mediów, stały podgląd historii i analiza trendów w procesie produkcyjnym.

Zadanie inwestycyjne dotyczące pełnej automatyzacji jest przygotowane do przyjęcia do eksploatacji stałej wytworzonych składników majątku trwałego, co nastąpiło w lipcu 2019 roku.

Budżet inwestycyjny: 10 846 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2019 rok.

Budowa instalacji do produkcji, magazynowania oraz załadunku technicznych roztworów mocznika PULNOx

Realizacja inwestycji pozwoli na zagwarantowanie zwiększonej dostępności roztworu PULNOx dla obecnych i przyszłych klientów Spółki. Wzrost produkcji roztworu wpłynie także na wzrost przychodów Spółki.

Wykonano fundamenty pod zbiorniki magazynowe oraz stanowisko załadunku autocystern. Sprefabrykowano konstrukcje stalowe. Trwa budowa nawierzchni drogowych. Rozpoczęto prefabrykację zbiorników.

Budżet inwestycyjny: 5 900 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2020 rok.

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

Przedłużone postoje instalacji amoniaku i mocznika

Opisane w punkcie 2.1 oraz 2.3.2 przedłużone postoje instalacji amoniaku i mocznika będą miały wpływ również na wyniki osiągnięte przez Emitenta w III kwartale 2019 roku. Zgodnie z raportem bieżącym nr 42/2019, poziom utraconych korzyści łącznie w lipcu i w sierpniu 2019 roku szacowany jest na 43 mln zł. Utracone korzyści wynikają przede wszystkim z utraconych marż ze sprzedaży produktów azotowych, w tym mocznika i jego roztworów oraz amoniaku w okresie, w którym uwarunkowania rynkowe umożliwiały uzyskanie relatywnie wysokiego poziomu marż.

Kształtowanie się cen surowców i produktów w perspektywie kolejnego okresu

PRODUKTY

Amoniak

Sytuacja na rynku amoniaku oceniana jest jako stabilna i nie oczekuje się dalszych istotnych spadków cen w najbliższym czasie. Na niektórych rynkach analitycy przewidują możliwy stopniowy wzrost cen w kolejnych miesiącach III kwartału 2019 roku.

Mocznik

Oczekuje się, że Indie nadal będą wykazywać znaczące (700-800 tys. ton) zapotrzebowanie na mocznik w najbliższych miesiącach. Aby zabezpieczyć te ilości, spodziewane są dostawy z Chin, Europy Środkowo-Wschodniej i z Egiptu. W Brazylii ceny powinny pozostać stabilne przez najbliższe 3 miesiące. Importerów interesuje mocznik z Iranu. W rejonie Morza Bałtyckiego przewidywane jest utrzymanie się wysokich cen mocznika na początku III kwartału, z możliwymi korektami cen w dalszej jego części.

Nawozy wieloskładnikowe

Ukraina wprowadziła cło na produkty z Rosji. Pod koniec II kwartału rząd ukraiński opublikował również dekret nakładający embargo na produkty z Rosji, zwłaszcza nawozy o kodzie HS z przedziału 3102-3105. Oczekuje się, że producenci z Rosji i Białorusi podniosą ceny. Sytuacja embarga nałożonego na nawozy z Rosji może istotnie zmienić rynek w regionie Morza Bałtyckiego. Jednocześnie

zmniejszający się od sierpnia popyt na rynku rosyjskim na nawozy o wysokiej zawartości fosforu i potasu może wpływać na pojawienie się okresowych obniżek cen wybranych gatunków nawozów.

Nastroje na rynku nawozów fosforowych pozostają dobre na zachodzie Europy i gorsze na wschodzie, gdzie silniejsze są presje cenowe. Magazyny obecnie są zapełnione, a popyt na nawozy niewielki. Spodziewane są niższe ceny kwasu fosforowego w III kwartale w Indiach, ale również w Europie i w Afryce, co nie pozostanie bez znaczenia dla cen nawozów.

Biel tytanowa

W sytuacji trwających napięć handlowych między USA a Chinami, część strumienia chińskiej bieli może ulec przesunięciu na rynek europejski. Dodatkowo przewiduje się, że wolumen produkcji z uruchamianych nowych dwóch linii produkcyjnych TiO₂ opartych na bazie technologii chlorkowej przez Lomon Billions w Jiaozuo (Chiny) również będzie przeznaczony do sprzedaży w Europie. Wprowadzone przez największych globalnych producentów bieli tytanowej programy stabilizacji cen bieli tytanowej, pozwoliły tym firmom na uniknięcie większych obniżek cen, jednakże kosztem kilkunastoprocentowego spadku wolumenu sprzedaży. Otwartą kwestią pozostaje czy powyższe programy zostaną podtrzymane w najbliższej przyszłości, w obliczu oporu kupujących.

Ze względu na niski poziom zapasów bieli tytanowej w Spółce oraz sezonowe utrzymanie się stabilnego popytu, na III kwartał 2019 roku prognozuje się utrzymanie cen sprzedaży bieli na niezmiennym poziomie, natomiast w IV kwartale 2019 roku ze względu na omówione czynniki ryzyka oraz sezonowe obniżenie popytu z sektora farb i powłok możliwe są kolejne obniżki cen bieli na rynku europejskim.

SUROWCE

Fosforyty

Analicyści przewidują w najbliższych miesiącach spadki zarówno dla cen DAP (Maroko, Chiny, USA), jak i cen MAP (Europa, Brazylia). W konsekwencji tych trendów, w prognozie krótkoterminowej wskazuje się na obniżki cen fosforytów z początkiem III kwartału 2019 roku i dalszą stabilizację cen aż do końca II kwartału 2020 roku. Prognoza dla kwasu fosforowego wskazuje, że po obniżce cen w I półroczu 2019 roku, w kolejnym roku ceny będą stabilne.

Sól potasowa

Pomimo pojawienia się dodatkowych mocy produkcyjnych w 2019 roku, pochodzących z kopalni K+S w Kanadzie i kopalni Eurochemu w Rosji, nie oczekuje się gwałtownego wzrostu podaży na korzyść kupujących. W prognozie na II półrocze 2019 roku ceny soli potasowej powinny być stabilne, a popyt wspierany będzie przez dalszy import z Brazylii. Przedstawiciele Indii rozpoczęli wstępne rozmowy z dostawcami soli potasowej w sprawie kontraktów na rok obrotowy 2019/2020. Pierwsze nastroje wskazują, że możliwa jest opcja utrzymania ceny z ubiegłorocznych kontraktów. Chiny z uwagi na mniejszy popyt, przesuną ostateczne rozliczenie kontraktów 2018/2019, prawdopodobnie do końca tego roku. Czynnikiem, który pozwoliłby producentom soli potasowej na utrzymanie obecnych poziomów cenowych może być zmniejszenie podaży, co zostało zasygnalizowane przez największego producenta soli potasowej.

Siarka

Analicyści wskazują na stabilizację w cen siarki w III kwartale bieżącego roku. Na rynku chińskim aktualnie ułokowana jest zbyt duża ilość zmagazynowanej siarki, aby odczuć zainteresowanie zakupami w ciągu najbliższych dwóch kwartałów. Dodatkowo pojawienie się w Chinach, po stronie podażowej, nowych źródeł siarki z przemysłu petrochemicznego i gazowego ogranicza zainteresowanie importem.

Krótkoterminowe prognozy dla siarki płynnej z jednej strony zakładają sztywne podejście do ceny, z uwagi na niedawne wstrząsy podażowe - w tym zakłócenie dostaw rosyjskiego surowca poprzez rurociąg Przyjaźń i wystąpienie siły wyższej w rafineriach we Francji i Niemczech. Z drugiej strony, na pierwszy plan mogą wysunąć się czynniki globalne, gdzie obserwuje się znaczne osłabienie rynku siarki granulowanej, przekładające się na spadki cen. Dla siarki płynnej w Europie na III kwartał przewidywane jest utrzymanie cen z II kwartału 2019 roku.

Ilmenit, szlaka tytanowa

Ze względu na trudną sytuację na globalnym rynku bieli tytanowej i jednocześnie rosnące koszty produkcji surowców tytanonośnych oraz problemów z dostępnością szlaki tytanowej o zawartości 74%-76% tytanu, na II połowę 2019 roku prognozowane jest utrzymanie się cen surowców tytanonośnych na poziomie zbliżonym do obecnego.

Gaz ziemny

W III kwartale 2019 roku, ceny gazu powinny utrzymać się w dalszym ciągu na atrakcyjnych poziomach. Przyczyną są wysokie stany magazynowe tego surowca w systemie europejskim, znacząco większe poziomy dostaw LNG do Europy w stosunku do ubiegłego roku, a także niskie ceny gazu w USA, przy jednoczesnym stabilnym popycie.

CZYNNIKI MAOKROEKONOMICZNE

Kursy walut

Perspektywa niższych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych i strefie euro w horyzoncie czasowym do końca 2019 roku wraz z jednoczesnymi relatywnie optymistycznymi prognozami gospodarczymi dla Polski są czynnikami przemawiającymi za aprecjacją złotego w nadchodzących miesiącach. Równocześnie wzrasta ryzyko głębszego spowolnienia światowego wzrostu gospodarczego (wyhamowanie w Chinach, recesja w strefie euro, pogarszające się dane makro ze Stanów Zjednoczonych), co przejściowo może negatywnie oddziaływać na wycenę złotego. Bilans ryzyk jest w ocenie Spółki zbilansowany z lekką przewagą na korzyść krajowej waluty. W związku z tym oczekujemy stopniowej aprecjacji złotego w IV kwartale zarówno w relacji do euro, jak i do dolara.

W efekcie dotychczasowe i prognozowane trendy walutowe nie powinny zagrażać osiągnięciu planowanych w II półroczu 2019 roku wyników w odniesieniu do ekspozycji walutowej Spółki.

Krajowe stopy procentowe

Rada Polityki Pieniężnej w I półroczu 2019 roku nie zmieniła parametrów prowadzonej polityki monetarnej. Pomimo stopniowego powrotu inflacji w okolice celu inflacyjnego NBP, RPP podtrzymuje deklarację utrzymywania stóp procentowych bez zmian w najbliższych kwartałach. W NBP panuje również przekonanie, że nie ma potrzeby zmiany wysokości stóp, dopóki nie zrobi tego EBC. Prezes NBP nie zakłada zmiany stóp procentowych co najmniej do końca 2019 roku.

Podstawowa stopa bazowa oprocentowania kredytów Grupy Kapitałowej (WIBOR 1M) powinna więc pozostać na poziomie około 1,65%, co korzystnie wpłynie na stabilizację kosztów finansowania Grupy na relatywnie niskim poziomie oraz bezpieczną obsługę zadłużenia.

W strefie euro EBC pozostaje pod presją słabych danych makro oraz nikłych perspektyw ich poprawy do końca roku. Nasila to rynkowe oczekiwania na dalsze luzowanie polityki pieniężnej. W efekcie stopy procentowe w strefie euro pozostaną ujemne do końca roku, z niewykluczoną kolejną nieznaczną obniżką stóp po koniec bieżącego roku.

Politykę monetarną amerykańskiej Rezerwy Federalnej do końca roku 2019 będą determinować dwie przeciwstawne tendencje. Z jednej strony będą to wciąż dobre dane makroekonomiczne z USA, a z drugiej rosnące ryzyka dla globalnej koniunktury, m.in. w wyniku trwających wojen handlowych. W efekcie Fed z dużym prawdopodobieństwem rozpocznie niedługo cykl łagodzenia polityki monetarnej.

Podsumowując, Spółka zakłada brak zmian obecnych niskich stóp referencyjnych w horyzoncie czasowym do końca 2019 roku, w odniesieniu do walut, w których się finansuje (tj. PLN, EUR). W związku z tym ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej lub wyników działalności Spółki z powodu wzrostu kosztów obsługi zobowiązań finansowych można ocenić jako niskie.

3. Ryzyka i zagrożenia

Ze względu na pozycję Emitenta w Grupie Kapitałowej najważniejszymi czynnikami dla rozwoju Grupy Kapitałowej są czynniki istotne dla rozwoju Jednostki Dominującej. Zgodnie z powyższym zarówno ryzyka i zagrożenia jak i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej rozpatrywane są głównie przez pryzmat perspektyw rozwoju działalności Jednostki Dominującej.

3.1. Zarządzanie strategiczne

Ryzyko dotyczące procesu planowania i realizacji projektów strategicznych

Realizacja strategicznych projektów inwestycyjnych to jeden z głównych obszarów aktywności Grupy Azoty decydujący o wzroście jej wartości. Główne kierunki działań to rozwój nowych produktów, zwiększenie efektywności istniejących instalacji oraz obniżenie kosztów produkcji kluczowych

produktów. Ponadto w stosunku do instalacji istniejących, przeprowadzane są inwestycje modernizacyjne mające na celu utrzymanie ich ciągłości pracy, oraz na bieżąco monitorowane są przepisy prawne (m.in. Dyrektywy w sprawie Emisji Przemysłowych - IED), tak by w odpowiednim czasie dostosować instalacje do nowych wymagań.

Z procesem planowania i realizacji projektów strategicznych wiąże się szereg zagrożeń i szans obejmujących czynniki zewnętrzne i wewnętrzne. W przypadku czynników zewnętrznych Spółka ma ograniczony wpływ na ich kontrolę.

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 i Grupy Azoty oraz wyznaczonych celów strategicznych. Potencjalne zmiany w dyrektywach UE oraz zmiany w zakresie przepisów BHP, p.poż, prawa budowlanego czy też w przepisach UDT i TDT skutkują pojawieniem się potencjalnych zagrożeń w niedoszacowaniu budżetów inwestycyjnych oraz zaostrzenia wymagań dotyczących warunków wykonywania i odbioru prac

Do wewnętrznych czynników i przedsięwzięć istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Azoty należy zaliczyć m.in.: stan techniczny instalacji produkcyjnych, czy przygotowanie organizacyjne do realizacji programu inwestycyjnego. Podstawowe ryzyko jest związane z zakończeniem inwestycji niezgodnie z pierwotnymi założeniami oraz niezyskaniem oczekiwanych rezultatów.

W fazie przygotowania inwestycji istnieje ryzyko nieprecyzyjnej oceny zmieniającego się otoczenia, a także ryzyko nieprawidłowego doboru technologii. Przy realizacji kluczowych projektów istnieje także ryzyko związane z wyborem nieodpowiedniej jednostki realizującej inwestycję.

Ryzyko zwiększenia nakładów inwestycyjnych w stosunku do przyznanego budżetu, stanowić może wzrost wymogów wobec wykonawców/podwykonawców usług (zagrożenie wzrostu kosztów świadczonych usług oraz ograniczenie liczby wykonawców z odpowiednimi uprawnieniami, natomiast szansą jest wzrost bezpieczeństwa pracy i jakości realizowanych usług).

W przypadku niepełnej wiedzy na etapie przygotowania projektu lub wystąpienia nieprzewidywalnych okoliczności, główne ryzyko stanowi konieczność poniesienia dodatkowych wydatków w trakcie realizacji zadania.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizacją projektów strategicznych, w Spółce i Grupie Azoty zostały wdrożone wewnętrzne procedury, które definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Szczegółowe zapisy umowne z wykonawcami, wymagania referencji i doświadczenia, zabezpieczenia dobrego i terminowego wykonania zakresu prac, ubezpieczenia to funkcjonujące mechanizmy kontrolne.

Wprowadzony system kontroli wewnętrznej stwarza szanse minimalizacji ewentualnych odchyłeń od zakładanych efektów. 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. Wprowadzony został w całej Grupie Azoty ujednolicony 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 I połowie 2019 roku monitorowanych było pięć strategicznych projektów.

W ramach zarządzania ryzykiem procesu planowania i realizacji projektów strategicznych zakłada się realizację działań mających na celu ograniczenie możliwości wystąpienia danego ryzyka.

Ryzyko wdrożenia/zaostrzenia regulacji unijnych/lokalnych ograniczających stosowanie produktów Spółki

Nowe Rozporządzenie Nawozowe

Istnieje ryzyko, że Spółka może ponieść koszty wynikające z wprowadzenia wymogów w zakresie zawartości metali ciężkich (np. kadmu, niklu) w jej produktach w wyniku obowiązywania wymagań nowego rozporządzenia nawozowego od 16 lipca 2022 roku. Spełnienie limitów może być trudne do

wdrożenia, a nawet istnieje możliwość niezapewnienia wymaganych parametrów jakościowych produktów w skrajnych przypadkach (dotyczy nawozów wieloskładnikowych).

Grupa Azoty podobnie jak pozostali polscy producenci nawozów fosforowych i większość przedstawicieli europejskiej branży nawozowej, domagała się limitu kadmu (Cd) w wysokości 80 mg/kg P₂O₅ w nawozach, który nie powodowałby wzrostu zawartości zanieczyszczenia w glebach, a jednocześnie pozwoliłby uniknąć znaczących konsekwencji rynkowych.

W rezultacie prac nad rozporządzeniem nawozowym opublikowanym w Dzienniku Urzędowym UE w dniu 25.06.2019 roku, które zgodnie z zapisami artykułu 53 wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu, a stosuje się je od dnia 16 lipca 2022 roku, obowiązuje limit kadmu na poziomie 60 mg Cd/P₂O₅. Wraz z poziomem pierwiastka określono wymagania dotyczące obowiązkowego przeglądu przeprowadzonego przez Komisję Europejską po 4 latach od rozpoczęcia obowiązywania limitu kadmu (3+4 = 7 lat). Przegląd ma dotyczyć oceny rynku po wprowadzeniu uregulowania. Kolejnym elementem towarzyszącym limitowi kadmu na poziomie 60 mg Cd/P₂O₅, jest możliwość oznakowania nawozu, tzw. „zieloną etykietą”, informującą o zawartości kadmu w nawozie nie przekraczającej 20 mg Cd/P₂O₅. Podobnie ujęto możliwość derogacji krajowych w państwach członkowskich, w których limity kadmu w nawozach wynikające z krajowych uregulowań są niższe niż 60 mg Cd/P₂O₅.

Spółka i Grupa Azoty uczestniczy w rozpoczętych konsultacjach w Ministerstwie Przedsiębiorczości i Technologii, oraz w stowarzyszeniach branżowych (FE, PIPC) nad implementacją dokumentu. Grupa Azoty wprowadziła swoich przedstawicieli do zespołu roboczego powołanego przez Komisję Europejską, którego zadaniem jest opracowanie przewodnika oznakowania nawozów zgodnie z wymaganiami rozporządzenia. Zespół rozpoczął prace 2 lipca 2019 roku, publikacja przewodnika planowana jest na rok 2020.

Zaostrzenie uregulowań wobec nawozów w zakresie zawartości metali ciężkich może skutkować koniecznością zmiany źródeł zakupu surowców takich jak fosforyty i magnezyty, co z kolei może przełożyć się na zwiększenie kosztów produkcji. Skuteczność zoptymalizowanej pod kątem zanieczyszczeń struktury surowcowej jest funkcją dostępności wymaganych partii surowców do bieżącej produkcji. Zatem właściwa rytmika dostaw oraz logistyka magazynowo - produkcyjna są niezbędne dla zapewnienia założonych efektów. Istnieje także ryzyko, że ceny surowców spełniających wymagania będą rosły, dlatego Spółka prowadzi prace rozwojowe w kierunku opracowania technologii usuwania metali ciężkich z dostępnych surowców (np. kadmu z kwasu fosforowego i fosforytów oraz niklu z magnezytów), jako, że nie istnieją opracowane i wdrożone technologie w skali przemysłowej. W związku z ryzykiem pogorszenia konkurencyjności produktów i ryzykiem ograniczenia sprzedaży związanych ze zmianą procesów wytwarzania nawozów spełniających wymagania (wzrost kosztów produkcji), Spółka dokonuje analizy portfolio produktów pod kątem spełnienia wymagań legislacyjnych z uwzględnieniem atrakcyjności rynkowej i kosztów wytwarzania.

Nowe rozporządzenie nawozowe zastąpi rozporządzenie (WE) nr 2003/2003 Parlamentu Europejskiego i Rady UE w sprawie nawozów. Bezpośrednią konsekwencją będzie również zmiana krajowej legislacji nawozowej, w tym ustawy o nawozach i nawożeniu.

Implementacja Dyrektywy NEC

Istnieje ryzyko, że Spółka może ponieść koszty wynikające z wprowadzenia wymagań ograniczania emisji amoniaku z nawozowego mocznika wskutek implementacji na gruncie krajowym Dyrektywy PE i Rady (UE) National Emissions Ceilings (NEC) nr 2016/2284 z dnia 14.12.2016, która reguluje zagadnienia redukcji krajowych emisji niektórych rodzajów zanieczyszczeń atmosferycznych. Celem Dyrektywy NEC jest ograniczenie emisji tlenków azotu (NO_x), lotnych związków organicznych, dwutlenku siarki (SO₂), amoniaku (NH₃) oraz pyłu PM_{2,5}, a więc związków znacząco pogarszających jakość powietrza i mających zły wpływ na ludzkie zdrowie i środowisko. Dyrektywa NEC nie została jeszcze transponowana do ustawodawstwa polskiego, obecnie w Ministerstwie Rolnictwa trwają prace i konsultacje z branżami i sektorami. Wdrożenie regulacji spodziewane jest w 2020 roku.

Krajowe zobowiązania w zakresie redukcji emisji amoniaku (NH₃) o 1% w każdym roku od 2020 do 2029 roku, a od 2030 roku o 17% w każdym roku, oznaczają ograniczanie emisji amoniaku pochodzącego ze stosowania nawozów mineralnych, w tym przede wszystkim z mocznika. Skutkiem wdrożenia Dyrektywy NEC będzie zmiana schematu nawożenia - częściowe lub całkowite ograniczenie zużycia mocznika lub rozwinięcie nowych technologii produkcji nawozów na jego bazie (np. formuły o spowolnionym działaniu, formuły z inhibitorami ograniczającymi emisję azotu do środowiska na skutek jego ulatniania z aplikowanych nawozów).

Dla Spółki wymagania Dyrektywy NEC oznaczają możliwe ograniczenie produkcji mocznika rolniczego i skierowanie tego wolumenu na cele techniczne lub stosowanie w produkcji mocznika rolniczego inhibitora ureazy, zwiększające koszty wytworzenia oraz zmieniające schemat produkcyjno-logistyczny mocznika.

W celu ograniczenia ryzyka w odniesieniu do obostrzeń w stosowaniu mocznika rolniczego w związku z wymaganiami Dyrektywy NEC Spółka rozważa następujące kierunki działania:

- przeprowadzenie badań produkcyjnych i polowych stosowania mocznika rolniczego z wybranym inhibitorem ureazy wraz z oceną wpływu kosztów rozwiązania na marżę i opłacalność sprzedaży mocznika w tym segmencie oraz wykonanie pełnej analizy rynku AGRO w wariantach wycofania mocznika rolniczego (w tym bilansu nawozów azotowych z Grupy Azoty i z importu w świetle wymagań Dyrektywy NEC),
- przeprowadzenie analizy potrzeb inwestycyjnych w zakresie zapewnienia jakości i efektywności procesów produkcyjnych i logistycznych mocznika technicznego i „automotiv” (niepowlekanego i roztworów NO_x/PULNO_x),
- przeznaczenie mocy produkcyjnych mocznika rolniczego (proporcje mogą być określone etapowo: do 2029 i od 2030 roku) do segmentu mocznika technicznego, niepowlekanego i roztworów NO_x/PULNO_x.

3.2. Zarządzanie majątkiem produkcyjnym

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

Priorytetem Spółki z uwagi na prowadzony profil działalności jest zachowanie najwyższych standardów w zakresie bezpieczeństwa, ograniczających ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych.

Zdefiniowane zagrożenia, które mogą być kluczowe w realizacji zadań Spółki podlegają stałemu monitorowaniu. Ryzyko wystąpienia potencjalnej awarii może być wynikiem: zdarzeń spowodowanych niewłaściwie prowadzonym procesem produkcyjnym, niewłaściwą obsługą techniczną, stanem technicznym instalacji lub błędnymi metodami oceny stanu technicznego nie uwzględniającymi w sposób kompleksowy specyficznych warunków pracy i użytkowania obiektów technicznych.

Ryzyko stanowią również mogą zdarzenia losowych (ukryte wady materiałowe, techniczne).

Szansę stanowi natomiast rozszerzenie zakresu metod diagnostycznych i badań nieniszczących oraz wprowadzenie dodatkowego opomiarowania.

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.

Spółka posiada środki techniczne i organizacyjne służące zapobieganiu wystąpienia awarii i ograniczenia jej skutków. Dobrze wyszkolona i wyposażona w nowoczesny sprzęt, 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.

Wdrożone i stosowane są mechanizmy kontrolne w postaci wewnętrznych procedur, umów serwisowych, systemów monitoringu, zabezpieczeń urządzeń i instalacji przed przekroczeniem dopuszczalnych parametrów.

Podejmowane działania organizacyjne i techniczne przyczyniają się do utrzymywania wysokich standardów bezpieczeństwa i sukcesywnego zmniejszania negatywnych skutków działalności Spółki dla środowiska. Wysiłki Emitenta w obszarze poprawy warunków pracy, ogólnozakładowe kampanie promujące bezpieczeństwo i program bezpłatnej profilaktyki zdrowotnej dla pracowników są docenione przez instytucje zewnętrzne, m.in. firma w 2018 roku po raz kolejny została uhonorowana Złotą Kartą Lidera Bezpiecznej Pracy przyznaną dla Spółki na lata 2019-2020. Instalacje Spółki 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.

Program TPM (Total Preventive Maintenance) i nowoczesne zasady prewencyjnego utrzymania ruchu (Preventive Maintenance) wsparte programem informatycznym CMMS oraz prowadzenie planowej gospodarki remontowej, w sposób znaczący wpływają 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.

Ryzyko utrzymania dostępności i ciągłości bieżących dostaw węgla

Jednostka Dominująca w ramach prowadzonej działalności może być narażona na potencjalne ryzyko braku bieżącego dostępu do węgla w odpowiedniej ilości, gatunku i jakości wymaganej do produkcji lub znaczącego wzrostu jego ceny. Kluczowe skutki materializacji ryzyka to obniżenie się zasobów paliwa poniżej bezpiecznego pułapu i związane z tym zakłócenie procesu produkcji.

Emitent ma ograniczony wpływ na wstrzymanie dostaw węgla z tytułu sytuacji na kolei i kopalni spowodowanych zakłóceniami w transporcie (np. awarie lub strajki na kolei) oraz zakłóceniami pracy kopalń (np. strajk lub przyczyny geologiczne po stronie kopalń).

Spółka zarządzając ryzykiem w ramach ustanowionych mechanizmów kontrolnych wdrożyła szereg działań ograniczających ryzyko, do których należy m.in. prowadzona na bieżąco analiza rynku w formie raportów oraz opracowywane są prognozy miesięczne, kwartalne i roczne. Uruchomione zostały komitety zakupowe organizowane na poziomie korporacyjnym. Spółka ma możliwość potencjalnego wykorzystania alternatywnego sposobu transportu zakupionego surowca (np. drogą lądową czy wodną).

Strategia zarządzania ryzykiem w obszarze zakupów węgla koncentruje się na działaniach mających na celu ograniczenie ryzyka poprzez podpisanie stałych umów na dostawy węgla. Realizacja dostaw prowadzona w oparciu o dostawców znajdujących się na terenie Polski bądź krajów sąsiadujących, zmniejsza ryzyko wzrostu cen oraz eliminuje ryzyko zakłócenia dostaw (przy pozyskiwaniu surowca z krajów oddalonych wzrasta ryzyko transportu, a także znacząco zwiększa jego koszt). Ponadto realizacja zdywersyfikowanej strategii dostaw oraz wykorzystywanie przewagi wynikającej z potencjału zamawiającego (wspólne zakupy tego surowca dla wszystkich Spółek w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty S.A.) ogranicza ryzyko zależności od jednego dostawcy oraz stwarza możliwość uzyskania lepszych warunków umów terminowych.

W I półroczu 2019 roku w Spółce nie wystąpiły ograniczenia w poborze ciepła spowodowane brakiem węgla, a ilość zapasów bezpiecznych utrzymana była na wymaganym poziomie.

Ryzyko dotyczące ceny i dostępności gazu ziemnego

Gaz ziemny stanowi jeden z głównych surowców wykorzystywanych przez Spółkę. Ryzyko kształtowania się jego ceny i dostępności może być spowodowane niższym poziomem (w stosunku do oczekiwanego) dostępności lub brakiem bieżącego dostępu do gazu ziemnego w odpowiedniej ilości i jakości wymaganej do produkcji.

Istotnymi przyczynami wpływającymi na wzrost ryzyka (ceny gazu) jest okresowy niedobór gazu w Europie, wzrost cen pozostałych surowców energetycznych, warunki pogodowe, czynniki geopolityczne i gospodarcze, awarie w systemie wydobywczo-przemysłowym. Do innych zagrożeń można również zaliczyć ryzyko, że cena gazu będącego głównym składnikiem kosztowym produkcji wpłynie niekorzystnie na możliwość konkurencyjnego kształtowania oferty, a uzależnienie od dostawcy ograniczy możliwości negocjacyjne przy zakupie gazu.

Spółka zgodnie z przyjętą strategią zarządzania ryzykiem wdrożyła mechanizmy kontrolne pozwalające na ograniczenie/uniknięcie ryzyka. Zakupy gazu dla Spółki dokonywane są przez Zespół gazowy działający w ramach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty. Spółka posiada stosowne zabezpieczenie umowne dotyczące ceny dostaw. Wspólne rozliczanie w ramach Grupy Kapitałowej ogranicza także ryzyko wystąpienia kosztów wynikających z tytułu nie odebrania minimalnych (zakontraktowanych) ilości gazu.

Ryzyko dotyczące utrzymania ciągłości produkcji uwarunkowanej dostępnością amoniaku

Główne zagrożenia, jakie mogą wpłynąć na ciągłość produkcji amoniaku i jego dostępność, można podzielić na czynniki zewnętrzne i wewnętrzne.

Do grupy czynników zewnętrznych niezależnych od Spółki, a warunkujących ciągłość produkcji, zalicza się sytuację rynkową, wahania cen na rynku lokalnym i światowym, 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.

Potencjalne zagrożenie stanowić również może wzrost cen gazu będącego znaczącym składnikiem kosztowym oraz działanie siły wyższej mogącej spowodować zmniejszenia lub zatrzymanie strumienia dostaw surowca. W przypadku okresowego zmniejszenia obciążenia instalacji amoniaku nieprecyzyjne określenie zapotrzebowania na surowiec może doprowadzić do nie odebrania zakontraktowanych ilości surowca.

Zagrożenia zewnętrzne równoważone są szansami, do których można zaliczyć np. poprawę wskaźnika zużycia gazu na 1 tonę amoniaku, co przekłada się na mniejsze ilości zużycia tego surowca.

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,
- modernizację instalacji amoniaku, ukierunkowane na obniżenie energochłonności, skutkujące oszczędnościami w kluczowych mediach i surowcach,
- optymalizację procesu produkcji amoniaku, poprzez sprawne kierowanie strumieniem produkcji przy właściwym doborze odpowiednich parametrów maszyn i urządzeń, co skutkuje efektem maksymalnego dociążenia instalacji i uzyskaniem oczekiwanych wolumenów produkcji.

Ponadto, organizacja zaopatrzenia w ramach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. bazująca na optymalizacji wewnętrznych dostaw amoniaku, pozwala na większą elastyczność względem dostawców zewnętrznych, a tym samym lepsze reagowania na niekorzystne uwarunkowania rynkowe.

Ryzyko związane z koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych do nowych wymagań prawnych

Zmiana wymagań prawnych w zakresie ochrony środowiska wiąże się z koniecznością dostosowania instalacji do nowych wymagań prawnych oraz ponoszenia związanych z dostosowaniem kosztów. Zagrożenia stanowić może wprowadzanie nowych wymagań regulacyjnych nie skorelowanych z planami inwestycyjnymi i możliwościami finansowymi, ryzyko dostosowania instalacji do ogłaszanych konkluzji BAT, niedotrzymanie dopuszczalnych wartości czy też ryzyko zmian prawnych skutkujących wzrostem opłat środowiskowych.

Emitent bierze czynny udział w opiniowaniu projektowanych aktów prawnych. Wnoszone są uwagi i propozycje zmian do projektu ustawy o odpadach oraz rozporządzeń wykonawczych w zakresie monitoringu miejsc magazynowania i składowania odpadów oraz wymagań szczegółowych dla miejsc magazynowania odpadów.

Projektowane przepisy określają zakres monitoringu wizyjnego dla składowisk odpadów eksploatowanych przez Spółkę oraz dla miejsc magazynowania odpadów, które mogą być przetwarzane. Spółka zwraca uwagę na wysokie, i nieuzasadnione koszty związane z projektowanymi przepisami.

Projekt rozporządzenia dotyczący wymagań szczegółowych dla miejsc magazynowania zakłada budowę zadaszonych boksów magazynowych wraz z budową systemu odbioru odcieków. Dla Spółki wiązać się to może również z dodatkowymi znaczącymi kosztami.

Nową inicjatywą, w której Spółka bierze czynny udział jest podjęcie dyskusji w zakresie regulacji prawnych odnośnie wpływu Rozporządzenia w sprawie sposobu klasyfikacji stanu jednolitych części wód powierzchniowych oraz środowiskowych norm jakości dla substancji priorytetowych” na gospodarkę wodno-ściekową Grupy Azoty. Z uwagi na wysokie zawartości stężeń chlorków w wodzie JCWP (jednolitych części wód powierzchniowych) „Odra od Parnicy do ujścia” oraz JCWP „Kanał Policki”, Spółka będzie wnosić o zapis, do załącznika do rozporządzenia Ministra Środowiska w sprawie

sposobu klasyfikacji stanu jednolitych części wód powierzchniowych oraz środowiskowych norm jakości dla substancji priorytetowych, aby dla morskich wód wewnętrznych nie ustalać wartości granicznych dla wskaźników charakteryzujących zasolenie analogicznie do przypadku wód przejściowych i przybrzeżnych lub wyznaczenie odcinka JCWP dla morskich wód wewnętrznych.

3.3. Sprzedaż i marketing

Ryzyko zwiększonego poziomu importu nawozów

Pozycja Spółki na rynku i jej konkurencyjność w istotny sposób uzależniona jest od sytuacji w obszarze segmentu nawozowego. Wymaga ona uważnego monitorowania i działań w zakresie legislacji i lobbingu. Import nawozów wieloskładnikowych NP i NPK do Polski (głównie ze Wschodu) rośnie w ostatnich latach. Sytuacja nie powoduje jak dotąd ograniczeń w produkcji Spółki, natomiast sprawia zagrożenie w obszarze logistycznym nawozów. Istnieje ryzyko dalszego rozwoju importu i nadmiernej podaży produktów na rynku. Przewaga producentów nawozów ze Wschodu wynika m.in. z dostępu do taniego surowca jakim jest gaz oraz braku obowiązku dostosowania się do unijnych regulacji i norm środowiskowych.

Szansą dla Spółki jest wprowadzenie regulacji prawnych oraz celnych dla importowanych nawozów, które dają by możliwość zapewnienia uczciwej konkurencji rynkowej (oczekiwane jest również zaostrzenie procedur dopuszczenia nawozów z importu do obrotu), oraz rozwój specjalistycznych formuł nawozowych rozszerzających portfolio produktów o asortymenty dla najbardziej wymagających klientów.

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

- realizację założeń zaktualizowanej strategii Grupy Kapitałowej w obszarze dystrybucji,
- realizację zadań inwestycyjnych, które przyczynią się do wzrostu efektywności produkcji,
- wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej poprzez akwizycję oraz plasowanie na rynku nowych produktów,
- aktywny udział w procesie konsolidacji branży chemicznej,
- podejmowanie działań antydumpingowych,
- aktywne uczestnictwo w pracach stowarzyszenia Fertilizers Europe,
- współpraca z uczelniami oraz instytutami naukowymi,
- przeprowadzanie laboratoryjnych analiz w zakresie wprowadzenia nawozów otoczkowanych i nawozów organiczno-mineralnych,
- realizacja działań zmierzających do wsparcia producentów rolnych w dostępie do najnowszych rozwiązań w zakresie produkcji i nawożenia,
- realizacja wszechstronnego doradztwa agrotechnicznego,
- realizacja cyklu programów edukacyjnych w zakresie nawożenia,
- prowadzenie cyklicznych badań w zakresie znajomości marek nawozów i praktyk zakupowych rolników.

Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego w zakresie nawozów

Spółka działa od lat w wymagającym i zmiennym otoczeniu konkurencyjnym uzależnionym od cykli koniunkturalnych, często w sytuacji niekorzystnego bilansu popytowo-podażowego, a ceny nawozów które wytwarza zależą ściśle od lokalnego oraz międzynarodowego rozmiaru popytu i podaży. Niektórzy konkurenci wykorzystują tańsze surowce, mają szerszy dostęp do nowej 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, w tym producenci krajowi planują zwiększyć swoje moce produkcyjne. Ze względu na te czynniki, ceny i wielkość popytu na produkty Spółki ulegają wahaniom. Po stronie zagrożeń w obszarze nawozowym należy brać pod uwagę następujące przyczyny ryzyka:

- brak równowagi popytowo-podażowej spowodowanej ograniczeniem konsumpcji produktów (nieregularne zmiany pogodowe, opóźnienia w wypłacie dopłat bezpośrednich, nasycenie rynku i nadmiar dostępnych produktów),
- spadek zakupów przez klientów związany z koniecznością ograniczenia przez nich produkcji własnej, oraz niepewności kontraktacji tejże produkcji,

- zaburzenia dotyczące harmonogramu realizacji dopłat bezpośrednich dla rolników,
- wystąpienie ryzyka klęsk żywiołowych, susz, powodzi, przymrozków skutkujące ograniczeniem zakupów nawozów.

Działania Spółki w celu wzmocnienia przewagi konkurencyjnej na rynku nawozowym obejmują realizację zadań inwestycyjnych oraz rozwojowych w zakresie wypracowania nowych formuł nawozowych, atrakcyjnych z perspektywy agrotechnicznej, które przyczynią się do wzrostu efektywności i elastyczności produkcji. Spółka jednocześnie dywersyfikuje rynki zbytu oraz grupy odbiorców. Ponadto, w celu umocnienia pozycji rynkowej Spółka prowadzi działania w zakresie kreowania oczekiwanej struktury sprzedaży na rynku krajowym i rynkach eksportowych, poprzez kierowanie oferty do nowych grup odbiorców oraz kładąc większy nacisk na rynki strategiczne oraz poszukiwanie nowych rynków zbytu również poza Europą.

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

Rosnące oczekiwania odbiorców oraz stawiane Spółce wymagania dostosowania się do unijnych regulacji i norm środowiskowych determinują działania Spółki. Ryzyko wynikające z niepewności dotyczy zagrożeń takich jak:

- zaostrenie regulacji unijnych ograniczających korzystanie z produktów Spółki w krajach będących ich odbiorcami (limity zawartości metali ciężkich),
- ograniczenie ilościowe w zakresie stosowania nawozów (per hektar),
- wprowadzenie stosowania ograniczeń ilościowych składników w produktach na skutek zmian rozporządzenia dotyczącego tego zagadnienia,
- liberalizacja handlu w UE,
- spełnienie wymagań w zakresie granulacji nawozów,
- zmniejszenie popytu ze strony finalnych odbiorców (przemysł cementowy) na oferowany przez Spółkę siarczan żelaza z powodu rosnącego popytu na ten produkt w formie granulatu.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka monitoruje na bieżąco zmiany w przepisach prawa w obszarze wszelkiego rodzaju regulacji, których zaostrenie może powodować ograniczenia sprzedaży produktów. Koordynowane są działania wspierające i lobbingowe na forum instytucji unijnych. Prowadzona jest współpraca z innymi producentami w celu wypracowania wspólnego silnego stanowiska wobec proponowanych obostrzeń (np. ze stowarzyszeniem AEEP w kwestii nowej regulacji nawozowej oraz w kwestii klasyfikacji bieli tytanowej jako substancji potencjalnie rakotwórczej). Podejmowane są działania w zakresie wsparcia aplikacyjnego dla nawozów i dla bieli tytanowej. Spółka rozwija współpracę z instytucjami naukowymi, badawczymi, uczelniami i przedsiębiorcami w celu m.in. podjęcia działań w zakresie opracowania lub zakupu technologii usuwania zanieczyszczeń z kwasu fosforowego. Emitent od lat realizuje przedsięwzięcia naukowo-techniczne, efektem których są nowe lub ulepszone produkty.

Ryzyko spadku wolumenu na skutek upadku kluczowego odbiorcy

Spółka systematycznie realizuje działania ograniczające ryzyko utraty kluczowego odbiorcy skoncentrowane na poprawie jakości produktów oraz dostosowaniu oferty do indywidualnych potrzeb. Spółka ponad udzielane wsparcie aplikacyjne skierowane do kluczowych odbiorców w celu ograniczenia ryzyka prowadzi działania badawczo-rozwojowe poprawiające jakość oferowanego portfela produktowego. Prowadzone są także ustawiczne badania zadowolenia klientów w porównaniu z konkurencją wyszczególnionych cech oferty: cena naturalna, terminy płatności, bonus kontraktowy, atrakcyjność skonta, wsparcie marketingowe, doradztwo techniczne, opakowanie. W przypadku materializacji ryzyka zagrożenie może stanowić utratę planowanych przychodów oraz zbudowanie następnych relacji biznesowych i znalezienie nowych możliwości zbytu. Szanse stanowi natomiast budowa własnej sieci dystrybucji w oparciu o działalność Spółek Grupy Azoty.

3.4. Zarządzanie finansami

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

Wszelkie regulacje w zakresie ograniczeń emisji CO₂ do środowiska, w tym przepisy składające się na tzw. pakiet energetyczno-klimatyczny Unii Europejskiej, mogą znacząco wpływać na działalność Grupy. W szczególności konsekwentnie ograniczana pula nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂

sprawia, że przyznane polskim instalacjom w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień darmowe uprawnienia do emisji CO₂ są niewystarczające, co wiąże się z ponoszeniem rosnących nakładów finansowych na zakup uprawnień do emisji. W efekcie takiej sytuacji, nie można wykluczyć ryzyka negatywnego oddziaływania cen stosowanych w handlu emisjami CO₂ na wyniki Grupy.

Fakt administracyjnego regulowania rynku przez Komisję Europejską, w tym wdrożenie rezerwy MSR od roku 2019 (ściągnięcie z rynku i umarzenie uprawnień uznanych za nadmiarowe), przyczynia się do bardzo dużej nieprzewidywalności tego rynku. Gwałtowny wzrost cen i wysoka zmienność rynkowa utrudniają optymalne zarządzanie ryzykiem cenowym uprawnień do emisji.

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, w okresach zapewniających korzystne warunki cenowe. Grupa Azoty S.A. powołała ponadto Komitet Zarządzania EU ETS, składający się z przedstawicieli głównych spółek Grupy, którego głównym celem jest nadzór nad wspólnym modelem zarządzania uprawnieniami do emisji CO₂ w spółkach, w szczególności nad Strategią Handlu Uprawnieniami do Emisji CO₂, a następnie realizacją Strategii Handlu Uprawnieniami do Emisji wiążącej dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty.

Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe, z uwagi na ekspozycję walutową netto w EUR i w USD, wynikającą z salda obrotów walutowych z działalności handlowej i zakupów oraz z należności i zobowiązań handlowych, finansowych i inwestycyjnych. Ponadto Spółka narażona jest na ryzyko wynikające z okresowo występującej podwyższonej zmienności kursów walutowych, w tym wpływu zmian kursu EUR do USD, na kształtowanie się kursu PLN do tych walut. Wystąpienie znaczących wahań kursów walut, może mieć wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się w Spółce w oparciu o przyjętą w roku 2015 „Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej)”.

Zgodnie z przyjętą Polityką celem zarządzania ryzykiem walutowym jest ograniczenie do poziomu akceptowalnego przez Emitenta niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych na przepływy pieniężne Spółki, który jest określany w oparciu o metodologię VaR.

Zabezpieczenie ekspozycji walutowej odbywa się poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, tj. równoważenia wpływów i wydatków denominowanych w tej samej walucie, będącej wynikiem operacji zakupu kluczowych surowców do produkcji, przy jednoczesnej sprzedaży produktów na eksport. Dodatkowo wykorzystywany jest fakt równoczesnego generowania nadwyżki denominowanej w EUR (długa pozycja walutowa) do pokrycia niedoboru w dolarze amerykańskim (krótkiej pozycji walutowej). W tym celu Spółka dokonuje transakcji spotowych EUR/USD. W I kwartale 2019 Spółka rozszerzyła wyżej wymienione metody zarządzania ryzykiem walutowym o transakcje terminowe forward do zabezpieczenia części planowanej nadwyżki walutowej w EUR na rok 2019.

4. Pozostałe informacje

4.1. Inne istotne zdarzenia

Powołanie Członków Rady Nadzorczej Spółki VIII kadencji

W dniu 25 czerwca 2019 roku na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki na VIII wspólną kadencję, powołane zostały jako jej członkowie następujące osoby:

- Pan Mariusz Piotr Kądziołka - jako przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Bożena Licht,
- Pani Agnieszka Ewa Dąbrowska,
- Pani Iwona Wojnowska,
- Pan Andrzej Rogowski.

Uchwały w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej Spółki VIII kadencji weszły w życie z dniem podjęcia⁴.

Ponadto w skład Rady Nadzorczej został powołany Pan Mirosław Kozłowski, wskutek skorzystania przez Skarb Państwa z uprawnienia osobistego wynikającego z § 30 ust. 2 Statutu Spółki, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 35/2019 z dnia 25 czerwca 2019 roku.

Dofinansowanie znaczącego projektu badawczo-rozwojowego

W okresie objętym raportem nastąpiło podpisanie przez Emitenta umowy o dofinansowanie z Funduszy Europejskich projektu badawczo-rozwojowego „Opracowanie technologii wytwarzania nowego typu nawozów płynnych w oparciu o surowce fosforonośne pochodzenia osadowego”. Celem projektu jest opracowanie nowej technologii optymalnego i skutecznego oczyszczania i zateżnienia kwasu fosforowego (V) do produkcji polifosforanu amonu (APP) z surowców fosforonośnych pochodzenia osadowego oraz innowacyjnych nawozów płynnych wytwarzanych na bazie APP. Efektem końcowym będzie otrzymanie innowacji produktowych w postaci nowoczesnych nawozów płynnych wytwarzanych w oparciu o APP z wykorzystaniem roztworów RSM i innych komponentów nawozowych.

Spółka jest liderem Konsorcjum realizującego ten projekt. Maksymalna kwota dofinansowania - wkład Funduszy Europejskich - wynosi 7 420 477,21 PLN, co stanowi 49,94% całkowitych wydatków kwalifikujących się do dofinansowania.

Planowane wprowadzenie zakazu sprzedaży środków spożywczych zawierających dwutlenek tytanu

W dniu 17 kwietnia 2019 roku we Francji wprowadzano zakaz sprzedaży środków spożywczych zawierających wybielający dodatek E 171 (dwutlenek tytanu - TiO₂) po analizie wyników badań przeprowadzonych przez francuski Narodowy Instytut Badań Rolniczych INRA. Zakaz wejdzie w życie 1 stycznia 2020 i będzie obowiązywał przez rok. Przez ten czas Komisja Europejska będzie mogła przeprowadzić stosowne analizy, aby rozszerzyć ten zakaz na wszystkie kraje europejskie, zmodyfikować go lub uchylić.

4.2. Umowy znaczące

W dniu 24 stycznia 2019 roku Zarząd Spółki zawarł z JSC „Belarusian Potash Company” z siedzibą w Mińsku, Białoruś, umowę dotyczącą zakupu soli potasowej. Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Szacunkowa wartość świadczeń wynikających z Umowy wynosi około 130 000 tys. zł⁵.

W dniu 5 lutego 2019 roku pomiędzy Emitentem a Ameropa AG z siedzibą w Binningen, Szwajcaria oraz z Somiva SA z siedzibą w Dakar-Yoff, Senegal, została zawarta trójstronna umowa zakupu niskokadmowych fosforytów pochodzenia senegalskiego. Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 lutego 2019 roku do dnia 28 lutego 2021 roku.

⁴ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 36/2019 „Powołanie Członków Rady Nadzorczej spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na VIII kadencję” z dnia 25.06.2019 roku.

⁵ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 2/2019 „Zawarcie umowy z JSC „Belarusian Potash Company” z dnia 24.01.2019 roku.

Szacunkowa wartość świadczeń wynikających z Umowy wynosi około 240 000 tys. zł⁶.

W dniu 11 maja 2019 roku pomiędzy spółką zależną Emitenta - PDH Polska S.A., a Hyundai Engineering Co. Ltd z siedzibą w Seulu, Korea Płd., została zawarta umowa o kompleksową realizację projektu „Polimery Police” według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową 992 811 tys. EUR (w zakresie podstawowym)⁷.

W dniu 23 maja 2019 roku Zarząd Spółki złożył oświadczenie potwierdzające przedłużenie okresu obowiązywania zawartych w dniu 21 czerwca 2017 roku kontraktów dwustronnych do umowy ramowej na sprzedaż paliwa gazowego z dnia 13 kwietnia 2016 roku z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A.

W efekcie złożonego oświadczenia przedłużeniu uległ okres obowiązywania Kontraktów Indywidualnych do dnia 30 września 2022 roku. Szacunkowa wartość świadczeń wynikających z Kontraktów Indywidualnych może wynieść łącznie około 2 120 000 tys. zł w trakcie czterech lat obowiązywania⁸.

4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Grupa Kapitałowa Emitenta nie wystawiła ani nie aneksowała w I półroczu 2019 roku gwarancji, których łączna wartość byłaby znacząca.

Gwarancje

W dniu 21 lutego 2019 roku na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. udzielona została gwarancja dobrego wykonania umowy dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. na kwotę około 94 tys. zł z terminem obowiązywania do 30 stycznia 2021 roku.

W dniu 13 maja 2019 roku na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. udzielona została gwarancja zabezpieczenia generalnego w operacjach celnych na kwotę 250 tys. zł. Gwarancja ma charakter bezterminowy.

Łączna wartość gwarancji wystawionych na koniec okresu sprawozdawczego w Grupie Kapitałowej Emitenta wynosiła 4 662 tys. zł. Gwarancje wystawione były na zlecenie Jednostki Dominującej w ciężar limitu kredytowego wielocelowego w banku PKO BP S.A.

Dodatkowe informacje na temat gwarancji podano w nocie 25 oraz punkcie 4.2 Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 roku.

Poręczenia

W I półroczu 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu za I półrocze 2019 roku, w Grupie Kapitałowej Emitenta nie udzielono żadnych poręczeń. Szczegółowa informacja na temat udzielonych i otrzymanych poręczeń znajduje się w sprawozdaniu finansowym za rok 2018.

Pożyczki w ramach Grupy Kapitałowej Police

W I półroczu 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu za I półrocze 2019 roku, w Grupie Kapitałowej Emitenta nie udzielono żadnych pożyczek, z wyjątkiem wypłaty kolejnej transzy w kwocie 400 tys. zł spółce zależnej Supra Agrochemia Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2019 roku spółka zależna Supra Agrochemia Sp. z o.o. posiadała zadłużenie wobec Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z tytułu 3 pożyczek na łączną kwotę 14 480 tys. zł. Spłaty pożyczek mają nastąpić nie później niż 31 grudnia 2019 roku.

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

⁶ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 3/2019 „Zawarcie umowy zakupu fosforów” z dnia 05.02.2019 roku.

⁷ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 26/2019 „Podpisanie umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police” z dnia 11.05.2019 roku.

⁸ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 28/2019 „Przedłużenie obowiązywania Kontraktów Indywidualnych z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A.” z dnia 23.05.2019 roku.

zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 11. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2019 roku

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”	12 192 632	16,26	12 192 632	16,26
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	2 940 046	3,92	2 940 046	3,92
Razem	75 000 000	100,00	75 000 000	100,00

Według listy uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 4 kwietnia 2019 roku, udostępnionej Spółce przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW) w dniu 27 marca 2019 roku, akcjonariusz OFE PZU „Złota Jesień” zarejestrował 12 192 632 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Emitenta do 16,26% (poprzednio było 16,19%).

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

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 12. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2019 roku	Stan na dzień 30 czerwca 2019 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
dr Wojciech Wardacki	-	-	-
Tomasz Panas	-	-	-
dr Włodzimierz Zasadzki	-	-	-
Anna Tarocińska	1	1	1

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 Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- dr Wojciech Piotr Wardacki - Prezes Zarządu VIII wspólnej kadencji powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 223/VII/18 z dnia 30 maja 2018 roku,
- Tomasz Grzegorz Panas - Wiceprezes Zarządu VIII wspólnej kadencji powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 225/VII/18 z dnia 30 maja 2018 roku,
- dr Włodzimierz Zasadzki - Wiceprezes Zarządu VIII wspólnej kadencji powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 224/VII/18 z dnia 30 maja 2018 roku,
- Anna Tarocińska - Członek Zarządu VIII wspólnej kadencji wybrany przez pracowników Jednostki Dominującej, powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 226/VII/18 z dnia 30 maja 2018 roku.

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 532/VIII/19 z dnia 09 lipca 2019 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 223/VIII/18 z dnia 14.12.2018 roku, zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej nr 269/VII/18 z dnia 21 grudnia 2018 roku).

Zgodnie z zapisami Uchwały Zarządu Spółki 532/VIII/19 z dnia 09 lipca 2019 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan dr Wojciech Wardacki:
 - Dział Głównego Dyspozytora,
 - Dział Audytu Wewnętrznego,
 - Biuro Public Relations,
 - Biuro Bezpieczeństwa,
 - Biuro Rozwoju Technologii,
 - Departament Zasobów Ludzkich i Zarządzania,
 - Departament Techniczny.
- Wiceprezes Zarządu Pan dr Włodzimierz Zasadzki:
 - Departament Finansów,
 - Departament Controllingu,
 - Departament Zakupów Strategicznych,
 - Departament Sprzedaży Nawozów
 - Departament Przetargów,
 - Departament Korporacyjny Handlu Segmentu Agro,
 - Jednostkę Biznesową Nawozy
- Wiceprezes Zarządu Pan Tomasz Panas:
 - Jednostkę Biznesową Nitro,
 - Jednostkę Biznesową Pigmenty
 - Centrum Energetyki,
 - Centrum Infrastruktury,
 - Centrum Analiz Laboratoryjnych,
 - Centrum Logistyki
- Członek Zarządu Pani Anna Tarocińska - wybrana przez pracowników:
 - Departament Bezpieczeństwa Technicznego,

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 Pan dr Wojciech Wardacki:
 - Zarządzanie strategiczne,

- Kompleksowa obsługa Klienta,
- Zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Zarządzanie realizacją inwestycji
- Wiceprezes Zarządu Pan dr Włodzimierz Zasadzki:
 - Zarządzanie finansami,
 - Controlling,
 - Zapewnienie dostępności surowców i materiałów,
 - Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Wiceprezes Zarządu Pan Tomasz Panas:
 - Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym,
- Członek Zarządu Pani Anna Tarocińska - wybrana przez pracowników:
 - Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

Informacje o podziale zadań pomiędzy Członkami Zarządu według stanu przed 9 lipca 2019 roku prezentuje Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za I kwartał 2019 roku.

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 posiedzenie Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu lub Rady Nadzorczej, ustala porządek obrad i przewodniczy posiedzeniom Zarządu Spółki, a w razie jego nieobecności czynności te wykonuje członek 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

W dniu 25 czerwca 2019 roku na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wskutek skorzystania przez Skarb Państwa z uprawnienia osobistego wynikającego z § 30 ust. 2 Statutu Spółki powołano Członków Rady Nadzorczej Spółki na VIII wspólną kadencję. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 roku do publikacji:

- Mariusz Kądziołka - Przewodniczący Rady Nadzorczej VIII wspólnej kadencji powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Nr 18 z dnia 25 czerwca 2019 roku,
- Mirosław Kozłowski - Przedstawiciel Ministerstwa Skarbu Państwa, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej VIII wspólnej kadencji powołany w dn. 25 czerwca 2019 roku (powierzenie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 02 lipca 2019 roku),
- Bożena Licht - Sekretarz Rady Nadzorczej VIII wspólnej kadencji powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Nr 19 z dnia 25 czerwca 2019 roku (powierzenie funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej w dniu 02 lipca 2019 roku),

- Agnieszka Ewa Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej VIII wspólnej kadencji powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Nr 20 z dnia 25 czerwca 2019 roku,
- Andrzej Rogowski - Członek Rady Nadzorczej VIII wspólnej kadencji wybrany przez pracowników Jednostki Dominującej, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 22 z dnia 25 czerwca 2019 roku,
- Iwona Wojnowska - Członek Rady Nadzorczej VIII wspólnej kadencji wybrany przez pracowników Jednostki Dominującej, powołana Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Nr 21 z dnia 25 czerwca 2019 roku.

Informację o składzie Rady Nadzorczej przed zmianami z dnia 25 czerwca 2019 roku Spółka zaprezentowała w punkcie 1.3 Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 roku.

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,
- ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym,
- Statutu Spółki,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Komitet Audytu

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 kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do przedstawia się następująco:

- Mariusz Kądziołka - Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/VIII/19 z dnia 02 lipca 2019 roku,
- Agnieszka Ewa Dąbrowska - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 4/VIII/19 z dnia 02 lipca 2019 roku,
- Mirosław Kozłowski - Członek Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 5/VIII/19 z dnia 02 lipca 2019 roku,
- Andrzej Rogowski - Członek Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 6/VIII/19 z dnia 02 lipca 2019 roku.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie:
 - procesu sprawozdawczości finansowej,
 - skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;

- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich, zgodnie z politykami, o których mowa w punkcie piątym i szóstym niniejszej listy;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa *Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym* oraz Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Nr 159/VII/17 z dnia 28 grudnia 2017 roku.

5. Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2019 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.

Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Akcje, emisje akcji

W dniu 26 kwietnia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji oraz zmiany Statutu Spółki.

W dniu 5 czerwca 2019 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zawieszeniu wykonania uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 kwietnia 2019 roku w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji oraz zmiany statutu Spółki. Zarząd Spółki ocenił, iż w najlepszym interesie zarówno potencjalnych inwestorów, jak i samego Emitenta będzie czasowe zawieszenie prowadzenia Oferty do momentu wyjaśnienia się sytuacji w kontekście zachodzących zmian w otoczeniu regulacyjnym⁹.

W dniu 26 sierpnia 2019 r. Zarząd Spółki zadecydował o wznowieniu procesu wtórnej oferty publicznej akcji Spółki („SPO”) i podjął uchwałę w sprawie planowanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji oraz zmiany Statutu Spółki, uchylając jednocześnie wcześniejszą uchwałę Zarządu Spółki z dnia 4 marca 2019 roku w sprawie planowanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji oraz zmiany Statutu Spółki, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2019.

Planowane podwyższenie kapitału nastąpi w drodze SPO, w kwocie nie wyższej niż 1.100.000 tys. zł (słownie: jeden miliard sto milionów złotych) skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru). Planowane podwyższenie kapitału powinno nastąpić nie później niż do końca 2019 roku.

Pozyskanie wpływów z emisji akcji ma na celu wsparcie realizacji Strategii Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. na najbliższe lata, w szczególności dywersyfikacji i zwiększenia rentowności przychodów oraz wzmocnienia zaangażowania w rozwój obszarów niezwiązanych z produkcją nawozową. Kluczowym zadaniem w tym zakresie jest realizacja projektu „Polimery Police” przez PDH Polska S.A., spółkę celową należącą w 53,0% do Spółki oraz w 47,0% do Grupy Azoty S.A.¹⁰

⁹ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 32/2019 „Zawieszenie wykonania uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia” z dnia 05.06.2019 roku.

¹⁰ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 43/2019 „Planowane podwyższenie kapitału zakładowego Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. i wznowienie wtórnej oferty publicznej akcji Spółki” z dnia 26.08.2019 roku.

W dniu 26 sierpnia 2019 roku Zarząd Emitenta zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 23 września 2019 roku. Głównym punktem porządku obrad będzie podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia 7 listopada 2019 roku jako dnia prawa poboru akcji nowej emisji, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki.

W I półroczu 2019 roku Jednostka Dominująca nie dokonywała żadnych operacji związanych z wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Emitent realizował działania zmierzające do przeprowadzenia emisji akcji w zakresie opisanym powyżej.

Postępowania sądowe

Emitent nie jest stroną postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, które spełniałyby kryteria istotności określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 29 marca 2018 roku (tekst jedn.: Dz. U. 2018 poz. 757).

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 2019 roku zawiera 42 strony.

Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

.....
dr Wojciech Wardacki
Prezes Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

.....
Tomasz Panas
Wiceprezes Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

.....
dr Włodzimierz Zasadzki
Wiceprezes Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

.....
Anna Tarocińska
Członek Zarządu

Police, dnia 03 września 2019 roku