

**SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku**

## SPIS TREŚCI

1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	4
2.	Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku.....		6
3.	Informacje ogólne.....	7
4.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	8
5.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	10
6.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	11
7.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	12
Dodatkowe informacje i objaśnienia .....		13
8.	Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.....	13
8.1.	Opis Grupy Kapitałowej .....	13
8.2.	Kapitał i akcjonariat Jednostki Dominującej .....	14
8.3.	Podmioty objęte konsolidacją .....	14
8.4.	Przedmiot działalności podmiotów Grupy.....	15
9.	Skład Zarządu Jednostki Dominującej .....	16
10.	Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej .....	17
11.	Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	17
12.	Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	17
13.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	18
14.	Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i interpretacjach .....	21
15.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	22
15.1.	Istotność informacji .....	22
15.2.	Profesjonalny osąd.....	22
15.3.	Niepewność szacunków .....	22
16.	Zasady rachunkowości .....	23
17.	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych .....	23
18.	Przychody i koszty.....	27
18.1.	Koszty według rodzaju .....	27
18.2.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	28
18.3.	Przychody i koszty finansowe .....	29
19.	Podatek dochodowy .....	30
20.	Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów i ich odwrócenie .....	31
21.	Rezerwy.....	32
21.1.	Rezerwy związane z ochroną środowiska .....	32
21.2.	Rezerwy na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania .....	33
21.3.	Inne rezerwy .....	33
22.	Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe.....	33
23.	Zobowiązania inwestycyjne .....	35
24.	Pochodne instrumenty finansowe.....	36
25.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi .....	37
26.	Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej.....	39
27.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	39
28.	Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy .....	39
29.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje.....	40

w tysiącach złotych

<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku .....</b>	<b>41</b>
30. Informacje ogólne .....	42
31. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	43
32. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	44
33. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	45
34. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	46
<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia .....</i>	<i>47</i>
35. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	47
36. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	47
37. Zasady rachunkowości .....	48
38. Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	49
39. Rezerwy .....	50
40. Oświadczenie Zarządu .....	50
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku .....</b>	<b>51</b>
41. Wyniki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ....	52
42. Komentarz makroekonomiczny i prognozy .....	56
43. Kurs walutowy .....	57
44. Produkcja .....	57
45. Inwestycje .....	58
46. Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej .....	59
47. Komentarz segmentowy .....	64
47.1. Komentarz segmentowy – Segment Agro .....	66
47.2. Komentarz segmentowy – Segment Chemia .....	74
47.3. Komentarz segmentowy – Segment Energetyka .....	81
47.4. Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność .....	83
48. Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	84
49. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej osób zarządzających i nadzorujących .....	84
50. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji .....	84
51. Informacja o udzielonych przez Grupę Kapitałową poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach .....	85
54. Inne informacje, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	86
54.1. Sytuacja finansowa .....	86
54.2. Lokowanie wolnych środków .....	87
54.3. Umowy ubezpieczeniowe .....	87
54.4. Umowy kredytowe i pożyczki .....	88
54.5. Wyniki Jednostki Dominującej osiągnięte na transakcjach zabezpieczających .....	91
54.6. Akredytywy .....	91
54.7. Dofinansowanie projektów .....	91
55. Inne istotne informacje .....	92
56. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	93

## 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Przychody ze sprzedaży	1 003 057	951 046	233 862	218 335
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	286 608	303 242	66 822	69 616
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	162 481	184 845	37 882	42 436
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	137 935	161 073	32 159	36 978
Zysk/(strata) netto za okres	137 935	161 073	32 159	36 978
Całkowity dochód za okres	137 935	161 073	32 159	36 978
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	138 000	161 289	32 175	37 028
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	138 000	161 289	32 175	37 028
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	7,22	8,44	1,68	1,94
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(30 511)	234 793	(7 114)	53 902
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	118 539	(73 851)	27 637	(16 954)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 685	3 425	2 725	786
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	99 713	164 367	23 248	37 734

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	2 287 949	2 304 473	542 194	520 903
Aktywa obrotowe	1 858 981	1 697 964	440 537	383 807
Aktywa razem	4 146 930	4 002 437	982 731	904 710
Zobowiązania długoterminowe	243 762	244 821	57 766	55 339
Zobowiązania krótkoterminowe	662 112	654 495	156 906	147 942
Kapitał własny	3 241 056	3 103 121	768 059	701 429

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

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

za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r.	4,2891
za okres od 1 stycznia 2016r. do 31 marca 2016r.	4,3559

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

31 marca 2017r.	4,2198
31 grudnia 2016r.	4,4240

w tysiącach złotych

## 2. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Przychody ze sprzedaży	887 531	829 239	206 927	190 371
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	266 440	284 620	62 120	65 341
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	156 549	184 465	36 499	42 348
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	133 249	161 430	31 067	37 060
Zysk/(strata) netto za okres	133 249	161 430	31 067	37 060
Całkowity dochód za okres	133 249	161 430	31 067	37 060
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	6,97	8,45	1,63	1,94
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 316)	259 193	(1 239)	59 504
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	129 295	(66 608)	30 145	(15 291)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(485)	3 186	(113)	731
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	123 494	195 771	28 793	44 944
	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	2 345 204	2 362 021	555 762	533 911
Aktywa obrotowe	1 606 013	1 444 817	380 590	326 586
Aktywa razem	3 951 217	3 806 838	936 352	860 497
Zobowiązania długoterminowe	204 925	205 723	48 563	46 501
Zobowiązania krótkoterminowe	560 998	549 070	132 944	124 112
Kapitał własny	3 185 294	3 052 045	754 845	689 884

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

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

za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. 4,2891  
za okres od 1 stycznia 2016r. do 31 marca 2016r. 4,3559

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

31 marca 2017r. 4,2198  
31 grudnia 2016r. 4,4240

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku

### 3. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący 3 miesiące, kończący się 31 marca 2017 roku. Na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składają się:

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

#### *Waluta funkcjonalna i prezentacji*

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

#### *Oświadczenie o zgodności*

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<b>Zyski i straty</b>			<i>przekształcone*</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		938 619	893 560
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		64 438	57 486
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>1 003 057</b>	<b>951 046</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	18.1	(654 550)	(593 008)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18.1	(61 899)	(54 796)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>		<b>(716 449)</b>	<b>(647 804)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>286 608</b>	<b>303 242</b>
Koszty sprzedaży	18.1	(74 275)	(73 072)
Koszty ogólnego zarządu	18.1	(49 027)	(49 544)
Pozostałe przychody operacyjne	18.2	3 857	2 427
Pozostałe koszty operacyjne	18.2	(11 615)	(2 241)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>155 548</b>	<b>180 812</b>
Przychody finansowe	18.3	19 220	6 999
Koszty finansowe	18.3	(12 417)	(3 483)
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>		<b>6 803</b>	<b>3 516</b>
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		130	517
<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>162 481</b>	<b>184 845</b>
Podatek dochodowy	19	(24 546)	(23 772)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>137 935</b>	<b>161 073</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>137 935</b>	<b>161 073</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>137 935</b>	<b>161 073</b>

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



Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<b>Zysk/(strata) netto przypadający/a na:</b>		
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	137 935	161 073
udziałowców nie posiadających kontroli	138 000	161 289
	(65)	(216)
<b>Całkowity dochód przypadający na:</b>		
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	137 935	161 073
udziałowców nie posiadających kontroli	138 000	161 289
	(65)	(216)
<b>Ilość akcji w szt.</b>	19 115 000	19 115 000
<b>Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:</b>		
– podstawowy za okres	7,22	8,44
– podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	7,22	8,44
– rozwodniony za okres	7,22	8,44
– rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	7,22	8,44

## 5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.03.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		2 112 308	2 127 400
Prawo wieczystego użytkowania gruntu		74 158	74 415
Nieruchomości inwestycyjne		17 672	18 130
Wartości niematerialne		51 789	52 496
Wartość firmy		933	933
Udziały i akcje		1 064	1 064
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		26 055	25 925
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		1 622	1 809
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		2 348	2 301
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>2 287 949</b>	<b>2 304 473</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		339 857	324 818
Prawa majątkowe		162 919	108 006
Pochodne instrumenty finansowe	24	11 609	4 517
Pozostałe aktywa finansowe		372 129	553 403
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 165	979
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		623 421	455 898
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		347 881	250 343
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 858 981</b>	<b>1 697 964</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>4 146 930</b>	<b>4 002 437</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy		191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 809 940	2 671 940
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		<b>3 238 740</b>	<b>3 100 740</b>
Udziały niekontrolujące		2 316	2 381
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>3 241 056</b>	<b>3 103 121</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pozostałe zobowiązania finansowe		3 236	3 671
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		131 349	131 756
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		2 112	2 406
Rezerwy	21	7 682	7 693
Dotacje		34 710	35 733
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		64 673	63 562
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>243 762</b>	<b>244 821</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		49 687	36 367
Pochodne instrumenty finansowe	24	2 963	6 626
Pozostałe zobowiązania finansowe		2 648	3 346
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		17 725	19 299
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6 827	20 233
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		530 062	552 830
Rezerwy	21	6 639	7 277
Dotacje		45 561	8 517
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>662 112</b>	<b>654 495</b>
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>		<b>905 874</b>	<b>899 316</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>4 146 930</b>	<b>4 002 437</b>

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

## 6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	162 481	184 845
Korekty o pozycje:		
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(130)	(517)
Amortyzacja	48 002	45 897
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	338	(291)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	8 515	125
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(200 627)	(20 041)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(15 039)	23 504
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych	(54 913)	(55 781)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	1 920	17 593
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	36 021	39 642
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	(2 630)	(4 823)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	(3 526)	(437)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	(10 755)	5 077
Pozostałe	(168)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(30 511)</b>	<b>234 793</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	31	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(65 221)	(42 199)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	341 200	379 621
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(161 000)	(414 671)
Dywidendy i odsetki otrzymane	2 641	3 065
Splata udzielonych pożyczek	888	333
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>118 539</b>	<b>(73 851)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 184)	(943)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	13 586	5 080
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(98)	(3 797)
Dywidendy wypłacone	-	(19)
Odsetki zapłacone	(619)	(264)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	-	3 368
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>11 685</b>	<b>3 425</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>99 713</b>	<b>164 367</b>
w tym różnice kursowe netto	(2 011)	(1 988)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>250 057</b>	<b>260 731</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:</b>	<b>349 770</b>	<b>425 098</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	3 472	15 310

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

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał własny przypadający udziałowcom nie posiadającym kontroli	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 604 444</b>	<b>3 033 244</b>	<b>6 869</b>	<b>3 040 113</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 604 444</b>	<b>3 033 244</b>	<b>6 869</b>	<b>3 040 113</b>
Łączne całkowite dochody,	-	-	161 289	161 289	(216)	161 073
w tym:	-	-	161 289	161 289	(216)	161 073
- wynik bieżącego okresu	-	-	161 289	161 289	(216)	161 073
Transakcje z właścicielami,	-	-	-	-	(130)	(130)
w tym:	-	-	-	-	(130)	(130)
- umorzenie udziałów	-	-	-	-	(111)	(111)
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(19)	(19)
<b>Na dzień 31 marca 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 765 733</b>	<b>3 194 533</b>	<b>6 523</b>	<b>3 201 056</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 604 444</b>	<b>3 033 244</b>	<b>6 869</b>	<b>3 040 113</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 604 444</b>	<b>3 033 244</b>	<b>6 869</b>	<b>3 040 113</b>
Łączne całkowite dochody,	-	-	268 203	268 203	(1 851)	266 352
w tym:	-	-	268 203	268 203	(1 851)	266 352
- wynik bieżącego okresu	-	-	272 133	272 133	(1 841)	270 292
- inne całkowite dochody	-	-	(3 930)	(3 930)	(10)	(3 940)
Transakcje z właścicielami,	-	-	(200 707)	(200 707)	(2 637)	(203 344)
w tym:	-	-	(200 707)	(200 707)	(2 637)	(203 344)
- zmiany w grupie	-	-	-	-	(2 618)	(2 618)
- wypłata dywidendy	-	-	(200 707)	(200 707)	(19)	(200 726)
<b>Na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 671 940</b>	<b>3 100 740</b>	<b>2 381</b>	<b>3 103 121</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 671 940</b>	<b>3 100 740</b>	<b>2 381</b>	<b>3 103 121</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 671 940</b>	<b>3 100 740</b>	<b>2 381</b>	<b>3 103 121</b>
Łączne całkowite dochody,	-	-	138 000	138 000	(65)	137 935
w tym:	-	-	138 000	138 000	(65)	137 935
- wynik bieżącego okresu	-	-	138 000	138 000	(65)	137 935
<b>Na dzień 31 marca 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 809 940</b>	<b>3 238 740</b>	<b>2 316</b>	<b>3 241 056</b>

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

#### 8.1. Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej wchodzi Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako Jednostka Dominująca oraz 9 podmiotów zależnych.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, której Jednostką Dominującą jest spółka Grupa Azoty S.A. z siedzibą w Tarnowie.

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

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach			
Zakłady Azotowe Chorzów S.A. z siedzibą w Chorzowie	94,32	STO-ZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	96,15
	94,32		98,35
Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	99,19		
	99,23		
REMZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	94,61		
	96,33		
PROZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	84,69		
	85,62		
Elektrownia Puławy Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	100,00		
	100,00		
SCF Natural Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	99,99		
	99,99		
„Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście	100,00		
	100,00		
„Agrochem Puławy” Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	100,00		
	100,00		
udział w kapitale zakładowym w %			
udział w prawach głosów w %			

Ponadto Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są powiązane kapitałowo z następującymi spółkami:

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, udział w kapitale zakładowym 50,00%;
- CTL „KOLZAP” Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach, udział w kapitale zakładowym 49,00%;
- TECHNOCHEMSERVICE S.A. z siedzibą w Moskwie, udział w kapitale zakładowym 25,00%.

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

## Zmiany w Grupie Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w Grupie Kapitałowej.

### 8.2. Kapitał i akcjonariat Jednostki Dominującej

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

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

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

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

#### Struktura akcjonariatu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień 31 marca 2017 roku

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (16 marca 2017 roku) do momentu publikacji niniejszego raportu, w strukturze własności nie nastąpiły zmiany znacznych pakietów akcji spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. W okresie I kwartału 2017 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna nie nabywała akcji własnych.

W okresie I kwartału 2017 roku żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie był w posiadaniu akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

### 8.3. Podmioty objęte konsolidacją

Konsolidacją metodą pełną objęto spółki:

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

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o uregulowania MSR 8, w szczególności pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF UE, w sytuacji gdy skutek odstępiania od ich zastosowania nie jest istotny, jak również w oparciu o uregulowania MSR 27, nie objęto konsolidacją jednostki STO-ZAP Sp. z o.o.

Wielkości uzasadniające wyłączenie z konsolidacji:

Wyszczególnienie	STO-ZAP Sp. z o.o.
Suma bilansowa na dzień 31.03.2017 r.	3 935
Udział w sumie bilansowej Jednostki Dominującej (w %)	0,10%
Aktywa netto na dzień 31.03.2017 r.	2 970
Przychody za okres 01.01.2017-31.03.2017	2 664
Udział w przychodach Jednostki Dominującej (w %)	0,30%
Wynik finansowy za okres 01.01.2017-31.03.2017	36
Udział w wyniku finansowym Jednostki Dominującej (w %)	0,03%

W niniejszym sprawozdaniu metodą praw własności wyceniono inwestycje w udziały spółek:

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. (dalej: BBM Sp. z o.o.);
- CTL „Kolzap” Sp. z o.o. (dalej: Kolzap Sp. z o.o.).

#### 8.4. Przedmiot działalności podmiotów Grupy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 9. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

W skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 5 maja 2017 roku wchodził:

- |                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| • Jacek Janiszek    | Prezes Zarządu     |
| • Krzysztof Homenda | Wiceprezes Zarządu |
| • Andrzej Skwarek   | Członek Zarządu    |

W dniu 12 stycznia 2017 roku, Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Spółki Prezesa Zarządu Pana Mariusza Bobera oraz Wiceprezesa Zarządu Pana Zbigniewa Gagata. Jednocześnie powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Panu Jackowi Janiszkiemu, który dotychczas pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.



Z dniem 31 marca 2017 roku Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Andrzeja Skwarka, który od dnia 1 kwietnia 2017 roku pełni funkcję Członka Zarządu Spółki.

## 10. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 5 maja 2017 roku wchodził:

- |                   |                         |
|-------------------|-------------------------|
| • Jacek Nieścior  | Przewodniczący Rady     |
| • Paweł Mortas    | Wiceprzewodniczący Rady |
| • Jacek Wójtowicz | Sekretarz Rady          |
| • Andrzej Bartuzi | Członek Rady            |
| • Ignacy Chwesiuk | Członek Rady            |

W dniu 17 lutego 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Janusza Cendrowskiego oraz Pana Leszka Lewickiego, jednocześnie powołując do składu Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Dżugaję i Pana Pawła Mortasę. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej powierzono Panu Jackowi Nieściorowi.

W dniu 21 lutego 2017 roku Pan Zbigniew Dżugaj złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 28 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza wybrała Pana Pawła Mortasę na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

## 11. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 5 maja 2017 roku.

## 12. Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2017 roku obejmujące okres 3 miesięcy kończący się tego dnia nie podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### 13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku, za wyjątkiem zmiany prezentacji różnic kursowych i wyniku na terminowych transakcjach pochodnych dotyczących kursów walut, zmiany ujmowania kosztów rodzajowych, zmiany ujmowania i rozliczania dotacji z tytułu nieodpłatnie otrzymanych praw do emisji CO<sub>2</sub> oraz zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i związanych z nimi kosztów.

Różnice kursowe oraz wyniki na transakcjach pochodnych dotyczących kursów walut dotychczas prezentowane były w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w działalnościach, których dotyczyły, tj. w części dotyczącej należności korygowały przychody tych działalności, natomiast w części dotyczącej zobowiązań koszty. Wyniki na transakcjach zabezpieczających przepływy przed wpływem zmian kursów walut obcych, z uwagi na ich charakter, tj. zabezpieczanie wpływów, dotychczas prezentowane były w działalności operacyjnej jako korekta przychodów. Obecnie obie te kategorie wykazywane są odrębnie i wynikowo w działalności finansowej jako przychody lub koszty finansowe (korekta 1).

Zmiana prezentacji kosztów rodzajowych polega na ich obecnym ujmowaniu i ujawnianiu w sprawozdaniu w momencie wpływu na wynik finansowy, a nie jak poprzednio w momencie ich poniesienia (nie występuje zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów) (korekta 2).

Zmiana ujmowania i rozliczania dotacji z tytułu nieodpłatnie otrzymanych praw do emisji CO<sub>2</sub> polega na jej odnoszeniu w wynik finansowy poprzez pomniejszenie kosztów rodzajowych-koszty podatków i opłat a nie jak dotychczas poprzez koszty obrotów wewnętrznych (korekta 3).

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej dotychczas prezentowane były w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody ze sprzedaży produktów”, natomiast koszty z nimi związane w pozycji „Koszt wytworzenia sprzedanych produktów”. Obecnie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, zgodnie z posiadaną koncesją, wykazywane są w pozycji „Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów”, natomiast koszty związane ze sprzedażą w pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów” (korekta 4).

Wpływ powyższych zmian na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty na 31 marca 2016 roku przedstawiono poniżej.

*Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów*

Wyszczególnienie	Korekta	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane porównywalne	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane opublikowane	Różnica
<b>Zyski i straty</b>				
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	1, 4	893 560	898 962	(5 402)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1, 4	57 486	52 542	4 944
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>951 046</b>	<b>951 504</b>	<b>(458)</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1, 4	(593 008)	(597 836)	4 828
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1, 4	(54 796)	(49 986)	(4 810)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>		<b>(647 804)</b>	<b>(647 822)</b>	<b>18</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>303 242</b>	<b>303 682</b>	<b>(440)</b>
Koszty sprzedaży	1	(73 072)	(73 050)	(22)
Koszty ogólnego zarządu	1	(49 544)	(49 539)	(5)
Pozostałe przychody operacyjne		2 427	2 427	-
Pozostałe koszty operacyjne	1	(2 241)	(2 290)	49
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>180 812</b>	<b>181 230</b>	<b>(418)</b>
Przychody finansowe	1	6 999	4 504	2 495
Koszty finansowe	1	(3 483)	(1 406)	(2 077)
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>		<b>3 516</b>	<b>3 098</b>	<b>418</b>
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		517	517	-
<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>184 845</b>	<b>184 845</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy		(23 772)	(23 772)	-
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>161 073</b>	<b>161 073</b>	<b>-</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>161 073</b>	<b>161 073</b>	<b>-</b>

Nota 18.1.

Wyszczególnienie	Korekta	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane porównywalne	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane opublikowane	Różnica
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(45 744)	(45 744)	-
Koszty świadczeń pracowniczych	2	(96 345)	(119 763)	23 418
Zużycie materiałów i energii	2	(438 630)	(455 117)	16 487
Usługi obce, w tym:	2	(86 640)	(82 201)	(4 439)
- koszty prac badawczych		(882)	(882)	-
- związane z ochroną środowiska		(207)	(207)	-
Podatki i opłaty	2,3	(31 437)	(42 972)	11 535
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	2	(376)	(483)	107
Pozostałe koszty, w tym:	2	(23 778)	(16 443)	(7 335)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów		(1 795)	(1 795)	-
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług		(98)	(98)	-
- różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług	1	-	42	(42)
- koszty reprezentacji i reklamy	2	(13 630)	(5 791)	(7 839)
- inne koszty działalności operacyjnej	2	(8 255)	(8 801)	546
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>(722 950)</b>	<b>(762 723)</b>	<b>39 773</b>

Wyszczególnienie	Korekta	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane porównywalne	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane opublikowane	Różnica
Koszty rodzajowe	1, 2, 3	(722 950)	(762 723)	39 773
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i rozliczeń międzyokresowych	1, 2	(5 819)	15 242	(21 061)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		13 145	13 145	-
Wartość dotacji rozliczonej w koszty operacyjne	3	-	13 911	(13 911)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1, 4	(54 796)	(49 986)	(4 810)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>		<b>(770 420)</b>	<b>(770 411)</b>	<b>(9)</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1, 4	(593 008)	(597 836)	4 828
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1, 4	(54 796)	(49 986)	(4 810)
Koszty sprzedaży	1	(73 072)	(73 050)	(22)
Koszty ogólnego zarządu	1	(49 544)	(49 539)	(5)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>		<b>(770 420)</b>	<b>(770 411)</b>	<b>(9)</b>

*Nota 18.2.*

Pozostałe koszty operacyjne	Korekta	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane porównywalne	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane opublikowane	Różnica
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu, w tym:		(481)	(481)	-
- koszty amortyzacji		(153)	(153)	-
Darowizny przekazane		(786)	(786)	-
Koszty funkcjonowania i utrzymania zakładowych obiektów socjalnych		(181)	(181)	-
Inne	1	(793)	(842)	49
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>(2 241)</b>	<b>(2 290)</b>	<b>49</b>

*Nota 18.3.*

Przychody finansowe	Korekta	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane porównywalne	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane opublikowane	Różnica
Przychody z tytułu odsetek, w tym:		3 508	3 508	-
- z tytułu należności handlowych		290	290	-
- z tytułu należności własnych - lokaty bankowe		3 077	3 077	-
- z pozostałych tytułów		141	141	-
Wynik na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe	1	2 495	-	2 495
Pozostałe		996	996	-
<b>Razem przychody finansowe</b>		<b>6 999</b>	<b>4 504</b>	<b>2 495</b>

Koszty finansowe	Korekta	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane porównywalne	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane opublikowane	Różnica
Koszty z tytułu odsetek, w tym:		(282)	(282)	-
- z tytułu kredytów i pożyczek		(155)	(155)	-
- z tytułu leasingu finansowego		(107)	(107)	-
- z pozostałych tytułów		(20)	(20)	-
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności odsetkowych		(194)	(194)	-
Straty z tytułu różnic kursowych	1	(2 939)	(862)	(2 077)
Pozostałe		(68)	(68)	-
<b>Razem koszty finansowe</b>		<b>(3 483)</b>	<b>(1 406)</b>	<b>(2 077)</b>

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

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

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

### 15.1. Istotność informacji

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

### 15.2. Profesjonalny osąd

W przypadku transakcji nieuregulowanych w MSSF bądź interpretacji oraz gdy istnieje możliwość wyboru polityki rachunkowości, Zarząd Jednostki Dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewni, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

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

### 15.3. Niepewność szacunków

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

Zarządy podmiotów objętych konsolidacją weryfikują przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 marca 2017 roku mogą zostać w przyszłości zmienione a rzeczywiste wyniki mogą się różnić od dokonanych szacunków.

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

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonane przez Zarząd istotne szacunki oraz oceny źródeł niepewności nie zmieniły się istotnie do dokonanych osądów i szacunków przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wyszczególnienie głównych szacunków	Zakres szacunków
Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych	Identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, modele, prognozy finansowe, stopy dyskontowe.
Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Prawdopodobieństwo wpływu należnych kwot.
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	Ocena przydatności posiadanych zapasów, poziomu cen sprzedaży możliwych do uzyskania.
Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, wzrost płac, rotacja pracowników, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia. Wyceny świadczeń dokonuje aktuariusz.

Wyszczególnienie głównych szacunków	Zakres szacunków
Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych	Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez instytucje finansowe realizujące transakcje.
Utrata wartości udziałów i akcji nie zaliczanych do instrumentów finansowych	Identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, prognozy finansowe, stopy dyskontowe.
Rezerwy	Stopy dyskontowe, poziom i prawdopodobieństwo wystąpienia zobowiązania oraz inne założenia.
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności, metoda amortyzacji, wartość odzyskiwalna.
Przychody i wynik na robotach budowlanych i projektowych	Stopień realizacji/zaawansowania umów o roboty budowlane i projektowe.

## 16. Zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku, za wyjątkiem zmian zasad rachunkowości przedstawionych w nocie 13.

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

Kurs obowiązujący na dzień	31.03.2017	31.12.2016
USD	3,9455	4,1793
EUR	4,2198	4,4240
GBP	4,9130	5,1445

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
EUR	4,2891	4,3559

## 17. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Podstawowy podział sprawozdawczości oparty jest na segmentach branżowych.

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

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są:

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

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Agro obejmują inne produkty wytwarzane dodatkowo na instalacjach Segmentu: LIKAM® (woda amoniakalna), amoniak, wodór, kwas azotowy, powietrze



pomiarowe, azotan magnezowy, dwutlenek węgla, COOLANT® (suchy lód), mieszanki nawozowe (na życzenie klienta, zgodnie z jego specyfikacją), a także kwalifikowany materiał siewny.

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

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

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Chemia są:

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

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

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

W Segmencie Energetyka wytwarzane są następujące główne produkty i media: energia cieplna, pary i wody.

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

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

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

Ponadto zakwalifikowano tu:

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

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

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

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



- dla usług oraz pozostałych półproduktów i mediów – przyjęto marżę w wysokości 0% z uwagi na nieistotny wpływ na ocenę segmentów.

Z uwagi na zmianę zasad rachunkowości, przedstawionych w nocy 13, dane za okres I kwartału 2016 roku zostały przekształcone i są porównywalne do prezentowanych danych za I kwartał 2017 roku.

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

01.01.2016 - 31.03.2016	Działalność kontynuowana				Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment Agro	Segment Chemia	Segment Energetyka	Pozostała działalność			
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	662 443	251 945	23 285	13 373	951 046	-	951 046
Sprzedaż nieprzypisana	-	-	-	-	-	-	-
Obroty wewnętrzne między segmentami	259 358	264 623	341 493	18 738	884 212	(884 212)	-
Przychody segmentu ogółem	921 801	516 568	364 778	32 111	1 835 258	(884 212)	951 046
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(397 008)	(209 719)	(21 433)	(12 690)	(640 850)	-	(640 850)
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	(6 954)
Obroty wewnętrzne między segmentami	(285 112)	(238 869)	(341 493)	(18 738)	(884 212)	884 212	-
Koszty segmentu ogółem	(682 120)	(448 588)	(362 926)	(31 428)	(1 525 062)	884 212	(647 804)
Koszty sprzedaży	(60 772)	(11 950)	(1)	(354)	(73 077)	-	(73 077)
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	15	(106)	(1)	1	(91)	-	(91)
Koszty sprzedaży nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	5
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-	-	-	-	(7)
Zysk/(strata) segmentu	178 909	56 030	1 851	329	237 119	-	230 170
Koszty ogólnego zarządu	(6 434)	(1 724)	(843)	(5 236)	(14 237)	-	(14 237)
Koszty ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(35 307)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	161	108	780	(313)	736	-	736
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(550)
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	3 516
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	517
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	172 636	54 414	1 788	(5 220)	223 618	-	184 845
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(23 772)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	161 073
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	161 073
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	912 824	955 410	569 380	293 425	2 731 039	-	2 731 039
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	1 344 271
Aktywa ogółem	912 824	955 410	569 380	293 425	2 731 039	-	4 075 310
Zobowiązania segmentu	134 562	63 459	122 729	20 900	341 650	-	341 650
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	532 604
Kapitały własne	-	-	-	-	-	-	3 201 056
Zobowiązania i kapitały ogółem	134 562	63 459	122 729	20 900	341 650	-	4 075 310
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Nakłady inwestycyjne	6 803	7 984	4 828	4 870	24 485	-	24 485
Nakłady inwestycyjne nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	2 072
Amortyzacja	13 907	13 657	10 957	5 074	43 595	-	43 595
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	-	2 302

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Polska	645 016	700 369
Zagranica, w tym:	358 041	250 677
<b>Europa, w tym:</b>	<b>239 510</b>	<b>189 847</b>
Niemcy	34 625	27 251
Wielka Brytania	59 944	60 024
Francja	10 035	14 887
Czechy	15 108	12 981
Słowacja	17 502	13 373
Austria	10 810	9 293
Słowenia	6 613	5 769
Portugalia	3 583	5 091
<b>Azja, w tym:</b>	<b>117 908</b>	<b>60 671</b>
Chiny	54 181	23 068
Indie	11 877	8 816
Tajwan	42 685	21 901
<b>Razem</b>	<b>1 003 057</b>	<b>951 046</b>

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

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

## 18. Przychody i koszty

### 18.1. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	<b>przekształcone*</b>	
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(47 836)	(45 744)
Koszty świadczeń pracowniczych	(110 027)	(96 345)
Zużycie materiałów i energii	(520 597)	(438 630)
Usługi obce, w tym:	(87 770)	(86 640)
- koszty prac badawczych	(43)	(882)
- związane z ochroną środowiska	(1 166)	(207)
Podatki i opłaty	(32 188)	(31 437)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(3 044)	(376)
Pozostałe koszty, w tym:	(14 810)	(23 778)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	51	(1 795)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług	198	(98)
- koszty reprezentacji i reklamy	(8 624)	(13 630)
- inne koszty działalności operacyjnej	(6 435)	(8 255)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>(816 272)</b>	<b>(722 950)</b>

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<i>przekształcone*</i>		
Koszty rodzajowe	(816 272)	(722 950)
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku	22 491	(5 819)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	15 929	13 145
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(61 899)	(54 796)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>(839 751)</b>	<b>(770 420)</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(654 550)	(593 008)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(61 899)	(54 796)
Koszty sprzedaży	(74 275)	(73 072)
Koszty ogólnego zarządu	(49 027)	(49 544)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>(839 751)</b>	<b>(770 420)</b>

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

Zmiana kosztów rodzajowych w I kwartale 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie:

- w obszarze kosztów zużycia materiałów i energii ze zmian cen surowców, w szczególności gazu ziemnego;
- w obszarze amortyzacji z zakończenia projektów inwestycyjnych i oddania do używania składników majątku;
- w obszarze świadczeń pracowniczych ze wzrostu zatrudnienia oraz wynagrodzeń;
- w obszarze pozostałych kosztów ze wzrostu kosztów propagowania sprzedaży produktów.

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

## 18.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	687	732
Dotacje	1 026	992
Kary i odszkodowania	594	270
Inne	1 550	433
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 857</b>	<b>2 427</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	<i>przekształcone*</i>	
Strata netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(685)	-
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	(8 491)	-
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu, w tym:	(483)	(481)
- koszty amortyzacji	(166)	(153)
Darowizny przekazane	(1 209)	(786)
Koszty funkcjonowania i utrzymania zakładowych obiektów socjalnych	(201)	(181)
Inne	(546)	(793)
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(11 615)</b>	<b>(2 241)</b>

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

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynika głównie z dokonania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych – nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę na realizację projektu budowy bloku gazowo-parowego, wynikającego z podjętej decyzji o nie dokonaniu wyboru oferty i zamknięciu przetargu. Projekt zakładający realizację przedsięwzięcia w oparciu o gaz ziemny nie będzie kontynuowany.

### 18.3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	<i>przekształcone*</i>	
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	3 377	3 508
- z tytułu należności handlowych	423	290
- z tytułu należności własnych - lokaty bankowe	2 811	3 077
- z pozostałych tytułów	143	141
Wynik na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe	15 280	2 495
Pozostałe	563	996
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>19 220</b>	<b>6 999</b>

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

Koszty finansowe	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
	<i>przekształcone*</i>	
Koszty z tytułu odsetek, w tym:	(641)	(282)
- z tytułu kredytów i pożyczek	(516)	(155)
- z tytułu leasingu finansowego	(117)	(107)
- z pozostałych tytułów	(8)	(20)
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności odsetkowych	(188)	(194)
Straty z tytułu różnic kursowych	(11 518)	(2 939)
Pozostałe	(70)	(68)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>(12 417)</b>	<b>(3 483)</b>

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

## 19. Podatek dochodowy

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<b>Zyski i straty</b>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(23 482)</b>	<b>(22 830)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(23 463)	(22 816)
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(19)	(14)
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(1 064)</b>	<b>(942)</b>
Podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 064)	(942)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanych zyskach i stratach</b>	<b>(24 546)</b>	<b>(23 772)</b>

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	162 481	184 845
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>162 481</b>	<b>184 845</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	(30 871)	(35 121)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>162 481</b>	<b>184 845</b>
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(2 439)	(2 043)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	13 487	5 018
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 438	-
Dochód wolny od podatku	(46 173)	(62 499)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	98	75
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu podatku dochodowego	554	(920)
Pozostałe	(256)	638
<b>Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego</b>	<b>129 190</b>	<b>125 114</b>
<b>Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanych zyskach i stratach</b>	<b>(24 546)</b>	<b>(23 772)</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>15%</b>	<b>13%</b>

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

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

W wynikach finansowych poszczególnych okresów sprawozdawczych ulga w podatku dochodowym od osób prawnych ujmowana jest w wysokości przypadającej na osiągnięte w tych okresach

(przypadających na te okresy) wyniki z działalności prowadzonej na terenie SSE, objętej zezwoleniami – podlegającej zwolnieniu z tego podatku. Niewykorzystana wartość ulg wykazywana jest pozabilansowo w należnościach warunkowych – nota 22.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku ulga podatkowa potencjalnie wykorzystana (ostateczne wykorzystanie nastąpi w momencie złożenia deklaracji podatkowej za rok podatkowy) wyniosła 8,8 miliona złotych. W pozycji „Dochód wolny od podatku” wykazano dochód uzyskany przez Grupę Kapitałową z działalności prowadzonej na terenie SSE na podstawie uzyskanych zezwoleń.

## 20. Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów i ich odwrócenie

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne na początek okresu</b>	<b>(95 126)</b>	<b>(82 312)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(8 491)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	853	774
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne na koniec okresu</b>	<b>(102 764)</b>	<b>(81 538)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na początek okresu</b>	<b>(2 212)</b>	<b>(1 720)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	7	-
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na koniec okresu</b>	<b>(2 205)</b>	<b>(1 720)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu</b>	<b>(69)</b>	<b>(42)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu</b>	<b>(69)</b>	<b>(42)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu</b>	<b>(47 229)</b>	<b>(41 058)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(1 217)	(961)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	1 264	827
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	95	25
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu</b>	<b>(47 087)</b>	<b>(41 167)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>(22 260)</b>	<b>(26 588)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(1 115)	(536)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	889	881
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	583	2 510
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>(21 903)</b>	<b>(23 733)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość praw majątkowych na początek okresu</b>	<b>(595)</b>	<b>-</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	(3 664)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	1 191
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	21	-
<b>Odpisy aktualizujące wartość praw majątkowych na koniec okresu</b>	<b>(574)</b>	<b>(2 473)</b>

W okresie sprawozdawczym Grupa utworzyła odpisy aktualizujące wartość aktywów na kwotę 10 823 tysięcy złotych. Utworzone odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych



w znacznej części dotyczą nakładów poniesionych przez Grupę na realizację projektu budowy elektrowni (bloku gazowo-parowego) i wynikają z podjętej decyzji o zaniechaniu jego budowy.

W okresie tym Grupa rozwiązała odpisy aktualizujące na kwotę 2 153 tysięcy złotych. Rozwiązanie dotyczyło głównie odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz należności, w związku z ustaniem przyczyn, dla których je utworzono – wzrost cen rynkowych, wpływ należności.

Wykorzystanie odpisów aktualizujących w kwocie 1 559 tysięcy złotych nastąpiło głównie w związku ze zużyciem i likwidacją zapasów i rzeczowych aktywów trwałych, w stosunku do których dokonano odpisów w okresach poprzednich.

## 21. Rezerwy

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

01.01.2016 - 31.03.2016	Rezerwy związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>8 077</b>	<b>8 178</b>	<b>2 831</b>	<b>19 086</b>
Utworzenie	-	69	8	77
Rozwiązanie	-	(1 809)	(671)	(2 480)
Wykorzystanie	(10)	(508)	(223)	(741)
Rozwinięcie dyskonta	13	-	-	13
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>8 080</b>	<b>5 930</b>	<b>1 945</b>	<b>15 955</b>

Struktura czasowa rezerw	31.03.2017	31.12.2016
część długoterminowa	7 682	7 693
część krótkoterminowa	6 639	7 277
<b>Razem rezerwy</b>	<b>14 321</b>	<b>14 970</b>

### 21.1. Rezerwy związane z ochroną środowiska

Rezerwy te obejmują głównie:

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

Kwoty rezerw szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań. Ponieważ mają one dłuższy horyzont czasowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach zdyskontowanych do wartości bieżącej. Do kalkulacji wartości rezerwy przyjęto stopę inflacji w wysokości 2,5% oraz stopę dyskonta 3,0%.



Dla rezerwy dotyczącej rekultywacji składowiska odpadów w Jednostce Dominującej przyjęto 21,25 letni okres dalszego użytkowania oraz 30 letni monitorowania zamkniętego składowiska odpadów, natomiast w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. około 22 letni okres monitorowania zamkniętego składowiska w Wiślinie. Obowiązek rekultywacji i monitorowania wynika z przepisów prawa.

Dla rezerwy dotyczącej wycofania z używania wyrobów zawierających azbest w Jednostce Dominującej w odniesieniu do kwoty 550 tysięcy złotych przyjęto ich poniesienie w okresie najbliższych 12 m-cy natomiast w pozostałej części, proporcjonalne ponoszenie kosztów w 15,25 letnim okresie ich wycofywania. W GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. przewiduje się zakończenie procesu usuwania azbestu do 2018 roku. Obowiązek wycofania z używania wyrobów zawierających azbest wynika z przepisów prawa.

Dla rezerwy dotyczącej opróżnienia instalacji produkcyjnych i zagospodarowania usuniętych odpadów przyjęto 21,25 letni okres dalszego użytkowania instalacji. Obowiązek opróżnienia instalacji produkcyjnych i zagospodarowania usuniętych odpadów wynika z przepisów prawa.

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

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań z tytułu toczących się spraw spornych z uwzględnieniem naliczonych odsetek, kosztów sądowych oraz kar umownych. Główną pozycję tych rezerw stanowią rezerwa na zobowiązania sporne wynikające z realizacji umowy na dostawy tlenu i azotu do Jednostki Dominującej oraz rezerwa na zobowiązania budżetowe Zakładów Azotowych Chorzów S.A. wraz z naliczonymi odsetkami.

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

## 21.3. Inne rezerwy

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

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

## 22. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

Zobowiązania warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu gwarancji zabezpieczających dobre wykonanie umów handlowych	6 437	5 735
Udzielone poręczenia	1 100 000	1 100 000
Sporne sprawy sądowe	27 623	27 324
Pozostałe	101 094	113 336
<b>Razem zobowiązania warunkowe i inne pozycje pozabilansowe</b>	<b>1 235 154</b>	<b>1 246 395</b>

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

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

### *Poręczenia udzielone stronom trzecim*

Poręczenia udzielone stronom trzecim dotyczą złożenia przez Jednostkę Dominującą zabezpieczenia umów kredytowych zawartych przez Grupę Azoty S.A. w ramach tzw. nowego finansowania.

### Sporne sprawy sądowe

W pozycji spornych spraw sądowych wykazano złożony w dniu 12 lutego 2013 roku do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew Ciech S.A. o zasądzenie od GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. kwoty 18 864 tysięcy złotych tytułem naprawienia wyrządzonej Ciech S.A. szkody z tytułu złożenia przez pozwanego nieprawdziwych oświadczeń co do stanu prawnego i finansowego pozwanego i jego spółek zależnych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty oraz zasądzenie kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego. Szacowana na dzień bilansowy kwota roszczenia to 26 649 tysięcy złotych. Sprawa w toku.

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

### Pozostałe

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

Zobowiązania z tytułu umów dofinansowania w kwocie 33 381 tysięcy złotych dotyczą:

- umowy Nr BG1/SOIL/2013 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu BLUE GAS – Polski Gaz Łupkowy - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (4 848 tysięcy złotych) - termin rozliczenia 31 październik 2020 rok;
- umowy Nr POIS.04.05.00-00-023/08/-00 o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą amoniakalną w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” – w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (24 591 tysięcy złotych) – termin rozliczenia 17 czerwiec 2019 rok;
- umowy Nr POIS 04.05.00-00-015/10-00 o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji redukcji NOx na kotłach OP-215 nr 4 i 5 w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” – w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (3 802 tysięcy złotych) – termin rozliczenia 2 luty 2021 rok;
- umowy Nr BIOSTRATEG1/271322/3/NCBR/2015 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach Programu „Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo” BIOSTRATEG pt. „Wsparcie dla rolnictwa niskoemisyjnego – zdolnego do adaptacji do zmian klimatu obecnie oraz w perspektywie lat 2030 i 2050” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (76 tysięcy złotych) - termin rozliczenia 31 marzec 2023 rok;
- pozostałe dotacje podlegające zwrotowi w przypadku naruszenia warunków – 64 tysiące złotych z terminem rozliczenia w okresie od października 2017 roku do czerwca 2021 roku,

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

Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń w kwocie 6 450 tysięcy złotych dotyczą prowadzenia składu podatkowego. Naczelnik Urzędu Celnego w Lublinie zwolnił Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z obowiązku złożenia zabezpieczenia akcyzowego od zobowiązań podatkowych powstałych z tytułu produkcji wyrobów akcyzowych w procedurze zawieszenia poboru akcyzy do 30 kwietnia 2018 roku do kwoty 6 450 tysięcy złotych.

Zobowiązania z tytułu użytkowania i przechowywania obcych składników majątku w kwocie 60 177 tysięcy złotych stanowią:

- umowy dzierżawy, na podstawie których Grupa użytkuje obcy majątek o wartości wynosi około 35 135 tysięcy złotych;
- umowy, na podstawie których Grupa magazynuje powierzone materiały o wartości około 25 042 tysięcy złotych.

Pozostałą kwotę stanowi zobowiązanie wynikające z rozliczenia zawartych umów oraz zobowiązania z tytułu zgłoszonych reklamacji.

Należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	31.03.2017	31.12.2016
Sporne sprawy budżetowe	654	654
Sporne sprawy sądowe	20 282	20 283
Pozostałe	61 887	70 722
<b>Razem należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe</b>	<b>82 823</b>	<b>91 659</b>

Należności budżetowe wynikają głównie z toczącego się postępowania w związku ze złożeniem przez GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. wniosków o stwierdzenie nadpłaty w podatku od nieruchomości.

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

W pozycji pozostałe wykazano między innymi limit dostępnej pomocy publicznej w postaci ulgi w podatku dochodowym od osób prawnych przysługującą podmiotom z Grupy w związku z prowadzoną działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w kwocie nominalnej (nominalna wartość podatku możliwa do zwolnienia na dzień bilansowy) około 57 461 tysięcy złotych.

W dniu 17 lutego 2017 roku Spółka uzyskała Zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” w zakresie wytwarzania nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej. Po spełnieniu warunków określonych w Zezwoleniu Spółka będzie uprawniona do korzystania z ulgi w podatku dochodowym od osób prawnych. Termin zakończenia inwestycji przewidywany jest na 2020 rok.

W pozycji tej wykazano również należne Grupie odszkodowania od ubezpieczycieli oraz należności odpisane jako nieściągalne, w stosunku do których nie nastąpiło przedawnienie roszczeń.

## 23. Zobowiązania inwestycyjne

W bieżącym roku Grupa planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w kwocie 607,7 miliona złotych, w tym na ochronę środowiska 23,8 miliona złotych.

Grupa sukcesywnie zawiera kontrakty w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych. Wartość zawartych a niewykonanych najistotniejszych umów na dzień 31 marca 2017 roku wynosi około 49 741 tysięcy złotych. Dotyczą one głównie projektu budowy instalacji do produkcji nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej oraz wymiany turbozespołu TG-2.

## 24. Pochodne instrumenty finansowe

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

Na Jednostce Dominującej ciąży obowiązek prawny w zakresie zapewnienia posiadania na dzień rozliczenia odpowiedniej do rzeczywistej emisji, ilości praw do emisji CO<sub>2</sub>. Z uwagi na to, że spodziewana ilość praw przyznanych nieodpłatnie będzie niewystarczająca dla pokrycia pełnej emisji, w celu zabezpieczenia realizacji obowiązku w latach następnych, na część brakującej ilości na okresy rozliczeniowe 2017 i 2018 rok zawarto kontrakty futures na zakup uprawnień.

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa posiadała otwarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, natomiast nie posiadała umów z wbudowanymi instrumentami pochodnymi, spełniającymi wymogi wydzielenia ich z umów zasadniczych.

Typ instrumentu pochodnego	Wartość nominalna w walucie (w tys.)	Średnioważony kurs/cena w EUR	Okres zapadalności/okres ujęcia wpływu na wynik	31.03.2017				31.12.2016			
				Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
				KT	DT	KT	DT	KT	DT	KT	DT
<b>Kontrakty forward</b>				<b>11 501</b>	-	<b>47</b>	-	<b>1 010</b>	-	<b>5 544</b>	-
- EUR	6 157	4,4140	I kwartał 2017r.	-	-	-	-	79	-	240	-
	16 751	4,4681	II kwartał 2017r.	3 891	-	-	-	394	-	304	-
	14 491	4,4404	III kwartał 2017r.	2 675	-	-	-	105	-	765	-
	8 498	4,4672	IV kwartał 2017r.	1 621	-	-	-	51	-	393	-
	500	4,4760	IV kwartał 2017r.	94	-	-	-	-	-	-	-
-USD	12 519	4,0073	I kwartał 2017r.	-	-	-	-	100	-	2 299	-
	12 020	4,0924	II kwartał 2017r.	1 717	-	43	-	137	-	1 280	-
	2 757	4,1828	III kwartał 2017r.	624	-	-	-	70	-	95	-
	4 151	4,1687	IV kwartał 2017r.	879	-	4	-	74	-	168	-
<b>Kontrakty futures</b>				<b>108</b>	-	<b>2 916</b>	-	<b>3 507</b>	-	<b>1 082</b>	-
- prawa do emisji	153	8,20	grudzień 2017r.	-	-	2 246	-	-	-	1 082	-
	326	4,94	grudzień 2017r.	76	-	374	-	2 396	-	-	-
	167	5,14	grudzień 2018r.	32	-	296	-	1 111	-	-	-
<b>Razem aktywa/zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</b>				<b>11 609</b>	-	<b>2 963</b>	-	<b>4 517</b>	-	<b>6 626</b>	-

### Wycena godziwa instrumentów finansowych

#### 31.03.2017

Klasy	Poziom I	Poziom II	Poziom III
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:			
Aktywa	-	11 609	-
Zobowiązania	-	(2 963)	-
<b>Zyski/(straty) z tytułu zmiany wartości razem:</b>	<b>-</b>	<b>8 646</b>	<b>-</b>

#### 31.12.2016

Klasy	Poziom I	Poziom II	Poziom III
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:			
Aktywa	-	4 517	-
Zobowiązania	-	(6 626)	-
<b>Zyski/(straty) z tytułu zmiany wartości razem:</b>	<b>-</b>	<b>(2 109)</b>	<b>-</b>

Przyjęta w powyższej tabeli hierarchia oznacza:

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

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

## 25. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

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

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

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2017	31.12.2016
Jednostka dominująca	7 596	1 821
Jednostki zależne	24	24
Jednostki stowarzyszone	832	2 054
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	2	-
Pozostałe podmioty powiązane	15 907	7 112
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>24 361</b>	<b>11 011</b>

Odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>(1)</b>	-
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	(2)	(1)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	-	-
Wykorzystanie	1	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2017	31.12.2016
Jednostka dominująca	2 463	3 671
Jednostki zależne	469	630
Jednostki stowarzyszone	3 678	3 080
Pozostałe podmioty powiązane	5 683	7 545
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>12 293</b>	<b>14 926</b>

Udzielone gwarancje i poręczenia	31.03.2017	31.12.2016
Jednostka dominująca	1 100 000	1 100 000
Pozostałe podmioty powiązane	2 789	2 796
<b>Razem udzielone gwarancje i poręczenia</b>	<b>1 102 789</b>	<b>1 102 796</b>

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku podmioty Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Zakup gazu ziemnego od Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. odbywa się w oparciu o zapisy umowy oraz zatwierdzoną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) Taryfę dla paliw gazowych. W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku wartość transakcji zakupu gazu wyniosła około 282 520 tysięcy złotych (w roku poprzednim za analogiczny okres 118 057 tysięcy złotych).

Zakup energii elektrycznej dokonywany jest na podstawie umów zawartych na warunkach rynkowych. Opłaty za usługi przesyłowe oraz opłaty abonamentowe w dostawach energii elektrycznej wynikają z zatwierdzonej przez Prezesa URE Taryfy. Głównym dostawcą energii elektrycznej oraz usług obrotu Grupy jest Grupa Kapitałowa PGE. W okresie sprawozdawczym wartość transakcji zakupu od Grupy Kapitałowej PGE wyniosła około 32 627 tysięcy złotych (w roku poprzednim za analogiczny okres 32 498 tysięcy złotych). Zakupy energii elektrycznej dokonywane są również od podmiotów Grupy Kapitałowej ENEA. Wartość zakupów dokonanych w I kwartale 2017 roku wyniosła 10 032 tysiące złotych (w roku poprzednim za analogiczny okres 6 763 tysiące złotych).

Dostawy benzenu i siarki z PKN ORLEN S.A. odbywają się w oparciu o umowy zawarte na warunkach rynkowych. W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku wartość transakcji zakupu benzenu i siarki wyniosła 39 933 tysiące złotych (w roku poprzednim 30 070 tysięcy złotych).

Zakupy siarki dokonywane są również od Grupy Kapitałowej LOTOS. W I kwartale 2017 roku wartość transakcji wyniosła 1 902 tysiące złotych (w roku poprzednim 1 559 tysięcy złotych). Od Grupy LOTOS nabywany jest również olej opałowy. W I kwartale 2017 roku wartość transakcji wyniosła 3 456 tysięcy złotych (w roku poprzednim 1 820 tysięcy złotych).



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

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

Funkcjonujący w Jednostce Dominującej system produkcji jest w znacznym stopniu zintegrowany, co umożliwia, elastyczne zarządzanie asortymentem i wielkością wytwarzanej produkcji.

Sezonowość produkcji i handlu w Grupie neutralizowana jest również poprzez zwiększanie zróżnicowania oferty handlowej.

W produktach chemicznych sezonowość nie jest odczuwalna.

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

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

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

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

## 28. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy

Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej wystąpił do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z rekomendacją wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2016 w kwocie 118 513 000,00 zł, tj. 6,20 zł na jedną akcję.

Jednocześnie Zarząd Spółki wniosł o wyznaczenie dnia dywidendy na 12 czerwca 2017 roku, natomiast dnia wypłaty dywidendy na 30 czerwca 2017 roku.

Decyzję o wysokości dywidendy oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które zostało zwołane na 1 czerwca 2017 roku.

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

W dniu 24 kwietnia 2017 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisała umowę z ThyssenKrupp Industrial Solutions AG. umowę na zakup licencji na technologię produkcji kwasu azotowego wraz z dostawą dokumentacji procesowej i kluczowego wyposażenia. Zdarzenie to w ocenie Zarządu Spółki wpłynie w przyszłości na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Grupy.

Jacek Janiszek                      Prezes Zarządu                      .....

Krzysztof Homenda              Wiceprezes Zarządu              .....

Andrzej Skwarek                      Członek Zarządu                      .....



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 ro

### 30. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący 3 miesiące kończący się 31 marca 2017 roku. Na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe składają się:

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

#### *Waluta funkcjonalna i prezentacji*

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

#### *Oświadczenie o zgodności*

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku oraz łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku.

### 31. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<b>Zyski i straty</b>	<i>przekształcone*</i>	
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	861 824	805 918
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25 707	23 321
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>887 531</b>	<b>829 239</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(596 261)	(522 212)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(24 830)	(22 407)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>(621 091)</b>	<b>(544 619)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>266 440</b>	<b>284 620</b>
Koszty sprzedaży	(67 567)	(65 484)
Koszty ogólnego zarządu	(37 923)	(39 009)
Pozostałe przychody operacyjne	3 184	2 364
Pozostałe koszty operacyjne	(3 472)	(2 031)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>160 662</b>	<b>180 460</b>
Przychody finansowe	18 973	8 350
Koszty finansowe	(23 086)	(4 345)
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>	<b>(4 113)</b>	<b>4 005</b>
<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>156 549</b>	<b>184 465</b>
Podatek dochodowy	(23 300)	(23 035)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>133 249</b>	<b>161 430</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>133 249</b>	<b>161 430</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>133 249</b>	<b>161 430</b>
<b>Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:</b>		
– podstawowy z zysku za okres	6,97	8,45
– podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	6,97	8,45
– rozwodniony z zysku za okres	6,97	8,45
– rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	6,97	8,45

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

### 32. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.03.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		1 874 250	1 878 469
Prawo wieczystego użytkowania gruntu		757	760
Nieruchomości inwestycyjne		15 753	15 906
Wartości niematerialne		40 725	41 315
Udziały i akcje		381 950	392 719
Pozostałe aktywa finansowe		30 148	31 044
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		1 621	1 808
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>2 345 204</b>	<b>2 362 021</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		246 669	244 523
Prawa majątkowe		162 873	107 984
Pochodne instrumenty finansowe		11 609	4 517
Pozostałe aktywa finansowe		393 675	576 052
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		527 765	369 918
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		263 422	141 823
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 606 013</b>	<b>1 444 817</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>3 951 217</b>	<b>3 806 838</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy		191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 756 494	2 623 245
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>3 185 294</b>	<b>3 052 045</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		120 263	120 615
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		2 085	2 379
Rezerwy	39	3 120	3 116
Dotacje		34 710	35 733
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		44 747	43 880
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>204 925</b>	<b>205 723</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Pochodne instrumenty finansowe		2 963	6 626
Pozostałe zobowiązania finansowe		197	381
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		16 313	17 840
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6 579	20 004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		484 845	490 585
Rezerwy	39	4 540	5 117
Dotacje		45 561	8 517
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>560 998</b>	<b>549 070</b>
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>		<b>765 923</b>	<b>754 793</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>3 951 217</b>	<b>3 806 838</b>

### 33. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	156 549	184 465
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	43 081	41 139
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	(610)	(2 121)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	11 368	(93)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(191 205)	22 604
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(2 146)	35 181
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych	(54 889)	(55 824)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	12 032	(6 978)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	36 021	39 642
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	(2 452)	(3 899)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	(2 310)	-
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	(10 755)	5 077
Pozostałe wpływy/(wydatki) z działalności operacyjnej	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(5 316)</b>	<b>259 193</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(56 791)	(35 809)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	341 200	378 121
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(161 000)	(414 671)
Dywidendy i odsetki otrzymane	2 991	3 522
Splata udzielonych pożyczek	3 888	2 229
Udzielenie pożyczek	(1 000)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>129 295</b>	<b>(66 608)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(185)	(274)
Odsetki zapłacone	(300)	(19)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	-	3 479
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(485)</b>	<b>3 186</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>123 494</b>	<b>195 771</b>
w tym różnice kursowe netto	(1 959)	(1 928)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>141 774</b>	<b>177 329</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:</b>	<b>265 268</b>	<b>373 100</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	3 253	13 884

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

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 554 434</b>	<b>2 983 234</b>
Korekty błędów	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 554 434</b>	<b>2 983 234</b>
Łączne całkowite dochody, w tym:	-	-	161 430	161 430
- wynik bieżącego okresu	-	-	161 430	161 430
<b>Na dzień 31 marca 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 715 864</b>	<b>3 144 664</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 554 434</b>	<b>2 983 234</b>
Korekty błędów	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 554 434</b>	<b>2 983 234</b>
Łączne całkowite dochody, w tym:	-	-	269 518	269 518
- wynik bieżącego okresu	-	-	273 342	273 342
- inne całkowite dochody	-	-	(3 824)	(3 824)
Transakcje z właścicielami, w tym:	-	-	(200 707)	(200 707)
- wypłata dywidendy	-	-	(200 707)	(200 707)
<b>Na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 623 245</b>	<b>3 052 045</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 623 245</b>	<b>3 052 045</b>
Korekty błędów	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 623 245</b>	<b>3 052 045</b>
Łączne całkowite dochody, w tym:	-	-	133 249	133 249
- wynik bieżącego okresu	-	-	133 249	133 249
<b>Na dzień 31 marca 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 756 494</b>	<b>3 185 294</b>

## *Dodatkowe informacje i objaśnienia*

### **35. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 5 maja 2017 roku.

### **36. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku za wyjątkiem zmiany prezentacji różnic kursowych i wyniku na terminowych transakcjach pochodnych dotyczących kursów walut, zmiany ujmowania kosztów rodzajowych, zmiany ujmowania i rozliczania dotacji z tytułu nieodpłatnie otrzymanych praw do emisji CO<sub>2</sub> oraz zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i związanych z nimi kosztów.

Różnice kursowe oraz wyniki na transakcjach pochodnych dotyczących kursów walut dotychczas prezentowane były w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w działalności, których dotyczyły, tj. w części dotyczącej należności korygowały przychody tych działalności, natomiast w części dotyczącej zobowiązań koszty. Wyniki na transakcjach zabezpieczających przepływy przed wpływem zmian kursów walut obcych, z uwagi na ich charakter, tj. zabezpieczanie wpływów, dotychczas prezentowane były w działalności operacyjnej jako korekta przychodów. Obecnie obie te kategorie wykazywane są odrębnie i wynikowo w działalności finansowej jako przychody lub koszty finansowe (korekta 1).

Zmiana prezentacji kosztów rodzajowych polega na ich obecnym ujmowaniu i ujawnianiu w sprawozdaniu w momencie wpływu na wynik finansowy, a nie jak poprzednio w momencie ich poniesienia (nie występuje zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów) (korekta 2).

Zmiana ujmowania i rozliczania dotacji z tytułu nieodpłatnie otrzymanych praw do emisji CO<sub>2</sub> polega na jej odnoszeniu w wynik finansowy poprzez pomniejszenie kosztów rodzajowych-koszty podatków i opłat a nie jak dotychczas poprzez koszty obrotów wewnętrznych (korekta 3).

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej dotychczas prezentowane były w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody ze sprzedaży produktów”, natomiast koszty z nimi związane w pozycji „Koszt wytworzenia sprzedanych produktów”. Obecnie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, zgodnie z posiadaną koncesją, wykazywane są w pozycji „Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów”, natomiast koszty związane ze sprzedażą w pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów” (korekta 4).

Wpływ powyższych zmian na jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów na 31 marca 2016 roku przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie		01.01.2016 - 31.03.2016 Dane porównywalne	01.01.2016 - 31.03.2016 Dane opublikowane	Różnica
<b>Zyski i straty</b>				
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	1, 4	805 918	811 341	(5 423)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1, 4	23 321	18 376	4 945
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>829 239</b>	<b>829 717</b>	<b>(478)</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1, 4	(522 212)	(528 267)	6 055
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1, 4	(22 407)	(17 597)	(4 810)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>		<b>(544 619)</b>	<b>(545 864)</b>	<b>1 245</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>284 620</b>	<b>283 853</b>	<b>767</b>
Koszty sprzedaży		(65 484)	(65 484)	-
Koszty ogólnego zarządu		(39 009)	(39 009)	-
Pozostałe przychody operacyjne		2 364	2 364	-
Pozostałe koszty operacyjne	1	(2 031)	(2 080)	49
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>180 460</b>	<b>179 644</b>	<b>816</b>
Przychody finansowe	1	8 350	5 855	2 495
Koszty finansowe	1	(4 345)	(1 034)	(3 311)
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>		<b>4 005</b>	<b>4 821</b>	<b>(816)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>184 465</b>	<b>184 465</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy		(23 035)	(23 035)	-
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>161 430</b>	<b>161 430</b>	<b>-</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>161 430</b>	<b>161 430</b>	<b>-</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>161 430</b>	<b>161 430</b>	<b>-</b>

### 37. Zasady rachunkowości

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

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku, za wyjątkiem zmian szczegółowo przedstawionych w notce 36.



Do wyceny pozycji wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

Kurs obowiązujący na dzień	31.03.2017	31.12.2016
USD	3,9455	4,1793
EUR	4,2198	4,4240
GBP	4,9130	5,1445

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
EUR	4,2891	4,3559

### 38. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne na początek okresu</b>	<b>(65 823)</b>	<b>(63 845)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(566)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	5	774
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne na koniec okresu</b>	<b>(66 384)</b>	<b>(63 071)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na początek okresu</b>	<b>(887)</b>	<b>(887)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	7	-
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na koniec okresu</b>	<b>(880)</b>	<b>(887)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu</b>	<b>(30 864)</b>	<b>(1 179)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(10 793)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	25	213
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu</b>	<b>(41 632)</b>	<b>(966)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu</b>	<b>(29 185)</b>	<b>(27 683)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(247)	(476)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	160	89
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	6	5
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu</b>	<b>(29 266)</b>	<b>(28 065)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>(21 253)</b>	<b>(24 126)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(941)	(1 425)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	889	879
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	455	2 510
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>(20 850)</b>	<b>(22 162)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość praw majątkowych na początek okresu</b>	<b>(595)</b>	<b>-</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	(3 664)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	1 191
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	21	-
<b>Odpisy aktualizujące wartość praw majątkowych na koniec okresu</b>	<b>(574)</b>	<b>(2 473)</b>

### 39. Rezerwy

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

01.01.2016 - 31.03.2016	Rezerwy związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 047</b>	<b>5 831</b>	<b>363</b>	<b>9 241</b>
Utworzenie	-	69	8	77
Rozwiązanie	-	(1 809)	(36)	(1 845)
Wykorzystanie	-	(508)	(223)	(731)
Rozwinięcie dyskonta	4	-	-	4
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 051</b>	<b>3 583</b>	<b>112</b>	<b>6 746</b>

Struktura czasowa rezerw	31.03.2017	31.12.2016
część długoterminowa	3 120	3 116
część krótkoterminowa	4 540	5 117
<b>Razem rezerwy</b>	<b>7 660</b>	<b>8 233</b>

### 40. Oświadczenie Zarządu

Zdaniem Zarządu Spółki w pozostałym zakresie przedstawione dane i informacje objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku zawierają wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w prezentowanym okresie.

Jacek Janiszek Prezes Zarządu .....

Krzysztof Homenda Wiceprezes Zarządu .....

Andrzej Skwarek Członek Zarządu .....

POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 137,9 mln zł, wobec 161,1 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku.

**Tabela 1:** Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku (tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Przychody ze sprzedaży produktów	938 619	893 560	5,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	64 438	57 486	12,1%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 003 057</b>	<b>951 046</b>	<b>5,5%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(654 550)	(593 008)	10,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(61 899)	(54 796)	13,0%
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>(716 449)</b>	<b>(647 804)</b>	<b>10,6%</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>286 608</b>	<b>303 242</b>	<b>-5,5%</b>
Koszty sprzedaży	(74 275)	(73 072)	1,6%
Koszty ogólnego zarządu	(49 027)	(49 544)	-1,0%
Pozostałe przychody operacyjne	3 857	2 427	58,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(11 615)	(2 241)	418,3%
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>155 548</b>	<b>180 812</b>	<b>-14,0%</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	6 803	3 516	93,5%
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	130	517	-74,9%
<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>162 481</b>	<b>184 845</b>	<b>-12,1%</b>
Podatek dochodowy	(24 546)	(23 772)	3,3%
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>137 935</b>	<b>161 073</b>	<b>-14,4%</b>
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej</b>	<b>137 935</b>	<b>161 073</b>	<b>-14,4%</b>

**Tabela 2:** Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na początek i koniec okresów sprawozdawczych (tys. zł).

BO 31.12.2016	31.03.2017	Zmiana	Wyszczególnienie	31.03.2016	Zmiana
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			<b>Aktywa</b>		
<b>2 304 473</b>	<b>2 287 949</b>	<b>-0,7%</b>	<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>2 208 298</b>	<b>3,6%</b>
2 127 400	2 112 308	-0,7%	Rzeczowe aktywa trwałe	2 030 510	4,0%
74 415	74 158	-0,3%	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	75 211	-1,4%
18 130	17 672	-2,5%	Nieruchomości inwestycyjne	18 322	-3,5%
52 496	51 789	-1,3%	Wartości niematerialne	52 127	-0,6%
933	933	0,0%	Wartość firmy	933	0,0%
1 064	1 064	0,0%	Udziały i akcje	1 091	-2,5%
25 925	26 055	0,5%	Inwestycje wyceniane metodą praw własności	23 807	9,4%
-	-	-	Pozostałe aktywa finansowe	2 335	-100,0%
1 809	1 622	-10,3%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 066	-21,5%

w tysiącach złotych

2 301	2 348	2,0%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 896	23,8%
<b>1 697 964</b>	<b>1 858 981</b>	<b>9,5%</b>	<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>1 867 012</b>	<b>-0,4%</b>
324 818	339 857	4,6%	Zapasy	327 464	3,8%
108 006	162 919	50,8%	Prawa majątkowe	177 192	-8,1%
4 517	11 609	157,0%	Pochodne instrumenty finansowe	3 916	196,5%
553 403	372 129	-32,8%	Pozostałe aktywa finansowe	486 834	-23,6%
979	1 165	19,0%	Należności z tytułu podatku dochodowego	1 583	-26,4%
455 898	623 421	36,7%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	446 442	39,6%
250 343	347 881	39,0%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	423 578	-17,9%
-	-	-	Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	3	-100,0%
<b>4 002 437</b>	<b>4 146 930</b>	<b>3,6%</b>	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>4 075 310</b>	<b>1,8%</b>

BO 31.12.2016	31.03.2017	Zmiana	Wyszczególnienie	31.03.2016	Zmiana
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			<b>Pasywa</b>		
<b>3 103 121</b>	<b>3 241 056</b>	<b>4,4%</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>3 201 056</b>	<b>1,2%</b>
<b>3 100 740</b>	<b>3 238 740</b>	<b>4,5%</b>	<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>3 194 533</b>	<b>1,4%</b>
191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
2 671 940	2 809 940	5,2%	Zyski zatrzymane	2 765 733	1,6%
2 381	2 316	-2,7%	Udziały niekontrolujące	6 523	-64,5%
<b>244 821</b>	<b>243 762</b>	<b>-0,4%</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>238 933</b>	<b>2,0%</b>
-	-	-	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	344	-100,0%
3 671	3 236	-11,8%	Pozostałe zobowiązania finansowe	2 324	39,2%
131 756	131 349	-0,3%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	128 209	2,4%
2 406	2 112	-12,2%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 455	-38,9%
7 693	7 682	-0,1%	Rezerwy	8 151	-5,8%
35 733	34 710	-2,9%	Dotacje	38 612	-10,1%
63 562	64 673	1,7%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57 838	11,8%
<b>654 495</b>	<b>662 112</b>	<b>1,2%</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>635 321</b>	<b>4,2%</b>
36 367	49 687	36,6%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28 436	74,7%
6 626	2 963	-55,3%	Pochodne instrumenty finansowe	6 141	-51,8%
3 346	2 648	-20,9%	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 387	-21,8%
19 299	17 725	-8,2%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 958	27,0%
20 233	6 827	-66,3%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10 636	-35,8%
552 830	530 062	-4,1%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	520 396	1,9%
7 277	6 639	-8,8%	Rezerwy	7 804	-14,9%
8 517	45 561	434,9%	Dotacje	44 563	2,2%
<b>899 316</b>	<b>905 874</b>	<b>0,7%</b>	<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>874 254</b>	<b>3,6%</b>
<b>4 002 437</b>	<b>4 146 930</b>	<b>3,6%</b>	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>4 075 310</b>	<b>1,8%</b>

**Tabela 3:** Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku (tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>162 481</b>	<b>184 845</b>	<b>-12,1%</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(130)	(517)	-74,9%
Amortyzacja	48 002	45 897	4,6%
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	338	(291)	-
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	8 515	125	6712,0%
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(200 627)	(20 041)	901,1%
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(15 039)	23 504	-
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych	(54 913)	(55 781)	-1,6%
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	1 920	17 593	-89,1%
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	36 021	39 642	-9,1%
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	(2 630)	(4 823)	-45,5%
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	(3 526)	(437)	706,9%
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	(10 755)	5 077	-
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne	(168)	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(30 511)</b>	<b>234 793</b>	<b>-</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	31	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(65 221)	(42 199)	54,6%
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	341 200	379 621	-10,1%
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(161 000)	(414 671)	-61,2%
Dywidendy i odsetki otrzymane	2 641	3 065	-13,8%
Spłata udzielonych pożyczek	888	333	166,7%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>118 539</b>	<b>(73 851)</b>	<b>-</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 184)	(943)	25,6%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	13 586	5 080	167,4%
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(98)	(3 797)	-97,4%
Dywidendy wypłacone	-	(19)	-100,0%
Odsetki zapłacone	(619)	(264)	134,5%
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	-	3 368	-100,0%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>11 685</b>	<b>3 425</b>	<b>241,2%</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>99 713</b>	<b>164 367</b>	<b>-39,3%</b>
w tym różnice kursowe netto	(2 011)	(1 988)	1,2%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>250 057</b>	<b>260 731</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:</b>	<b>349 770</b>	<b>425 098</b>	<b>-17,7%</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	3 472	15 310	-77,3%

*Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)*

Wyszczególnienie	1.01.2017- 31.03.2017	1.01.2016- 31.03.2016	Dynamika
1	2	3	4=2/3
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	133 249	161 430	82,5%
PROZAP Sp. z o.o.	15	196	7,7%
REMZAP Sp. z o.o.	(1 315)	(703)	187,1%
SCF Natural Sp. z o.o.	20	211	9,5%
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	(2 052)	(2 461)	83,4%
GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	3 443	4 291	80,2%
"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o.	249	746	33,4%
AGROCHEM Sp. z o.o.	396	162	244,4%
Elektrownia Puławy Sp. z o.o.*)	(9 386)	(411)	2283,7%
<b>Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej</b>	<b>124 619</b>	<b>163 461</b>	<b>76,2%</b>
Korekty konsolidacyjne wyniku	13 316	(2 388)	-
<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>138 000</b>	<b>161 289</b>	<b>85,6%</b>
Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(65)	(216)	30,1%
<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej</b>	<b>137 935</b>	<b>161 073</b>	<b>85,6%</b>

\*) Wynik finansowy jest głównie efektem dokonania przez Spółkę odpisu aktualizującego wartość nakładów inwestycyjnych na kwotę 9,1 mln zł.

*Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)*

Przychody ze sprzedaży	01.01.2017-31.03.2017		01.01.2016-31.03.2016		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Sprzedaż krajowa	645 016	64,0%	700 370	73,4%	92,1%
Sprzedaż za granicę	358 041	35,6%	250 676	26,3%	142,8%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 003 057</b>	<b>99,6%</b>	<b>951 046</b>	<b>99,7%</b>	<b>105,5%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 857</b>	<b>0,4%</b>	<b>2 427</b>	<b>0,3%</b>	<b>158,9%</b>
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>1 006 914</b>	<b>100,0%</b>	<b>953 473</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,6%</b>

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- przychody ze sprzedaży krajowej - zmniejszyły się o 55,4 mln zł (tj. o 7,9 %), ich udział w strukturze przychodów spadł o 9,4 punktu procentowego;
- przychody ze sprzedaży za granicę - zwiększyły się o 107,4 mln zł (tj. o 42,8%), ich udział w strukturze przychodów wzrósł o 9,3 punktu procentowego.



*Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)*

Grupa produktów	01.01.2017-31.03.2017		01.01.2016-31.03.2016		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	526 343	52,5%	605 144	63,6%	87,0%
Podstawowe produkty chemiczne	363 686	36,2%	250 747	26,4%	145,0%
Pozostała sprzedaż	113 028	11,3%	95 155	10,0%	118,8%
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 003 057</b>	<b>100,0%</b>	<b>951 046</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,5%</b>

W I kwartale roku obrotowego 2017 w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano:

- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów nawozowych - niższe o 78,8 mln zł (tj. o 13,0%), głównie z tytułu niższego wolumenu sprzedaży mocznika nawozowego (PULREA®) oraz niższych cen sprzedaży saletry amonowej (PULAN®) i RSM®;
- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów chemicznych - wyższe o 112,9 mln zł (tj. o 45,0%), głównie z tytułu wyższych cen sprzedaży kaprolaktamu oraz wyższych wolumenów sprzedaży melaminy i mocznika;
- przychody ze sprzedaży w grupie „pozostała sprzedaż” - wyższe o 17,9 mln zł (tj. o 18,8%), z tytułu wyższego wolumenu sprzedaży amoniaku ciekłego.

#### 42. Komentarz makroekonomiczny i prognozy

W raporcie opublikowanym 27 marca 2017 roku Agencja ratingowa Moody's oceniła, iż perspektywy wzrostu gospodarczego w Polsce poprawiły się. Dla Polski na 2017 rok prognozuje:

- wzrost PKB o ok. 3,2 % (w styczniu 2017 roku prognozowano ok. 2,9 %) przy rosnącej konsumpcji prywatnej;
- wzrost tempa inwestycji przy wyższym wykorzystaniu funduszy unijnych;
- dalszą poprawę sytuacji na rynku pracy;
- silniejszy popyt zewnętrzny.

Dla strefy Euro na 2017 rok, Europejski Bank Centralny w marcu 2017 roku prognozuje większe niż wcześniej oczekiwano ożywienie gospodarcze. Mają temu sprzyjać:

- spodziewane ożywienie gospodarcze na świecie i stabilny popyt wewnętrzny, podtrzymywany polityką pieniężną;
- dotychczasowy postęp w procesie delewarowania we wszystkich sektorach;
- dalsza poprawa sytuacji na rynkach pracy.

Oczekuje się, że wskutek niedawnego wzrostu cen ropy naftowej średnioroczna inflacja HICP w strefie Euro w 2017 roku wyniesie 1,7%, ale presja inflacyjna będzie rosnąć stopniowo.

W USA, według marcowego raportu "OECD Interim Economic Outlook", prognozowany jest wzrost gospodarczy 2,4% w 2017 roku i 2,8% w 2018 roku (wobec raportu z listopada 2016 roku - prognoza wyższa o 0,1 pkt proc. na 2017 rok i niższa o 0,2 pkt proc. na 2018 rok).



#### 43. Kurs walutowy

Według danych NBP w I kwartale 2017 roku:

- średni miesięczny kurs PLN/USD wyniósł 4,0585 i w relacji do poprzedniego kwartału utrzymał się na porównywalnym poziomie;
- średni miesięczny kurs PLN/EUR wyniósł 4,3221 i w relacji do poprzedniego kwartału był niższy o około 1,24 %.

Zdaniem analityków Oxford Economics (prognoza z 29 marca 2017 roku) waluta polska w kolejnych kwartałach 2017 roku będzie tracić wobec waluty unijnej, a względem waluty amerykańskiej nieznacznie umocni się.

#### 44. Produkcja

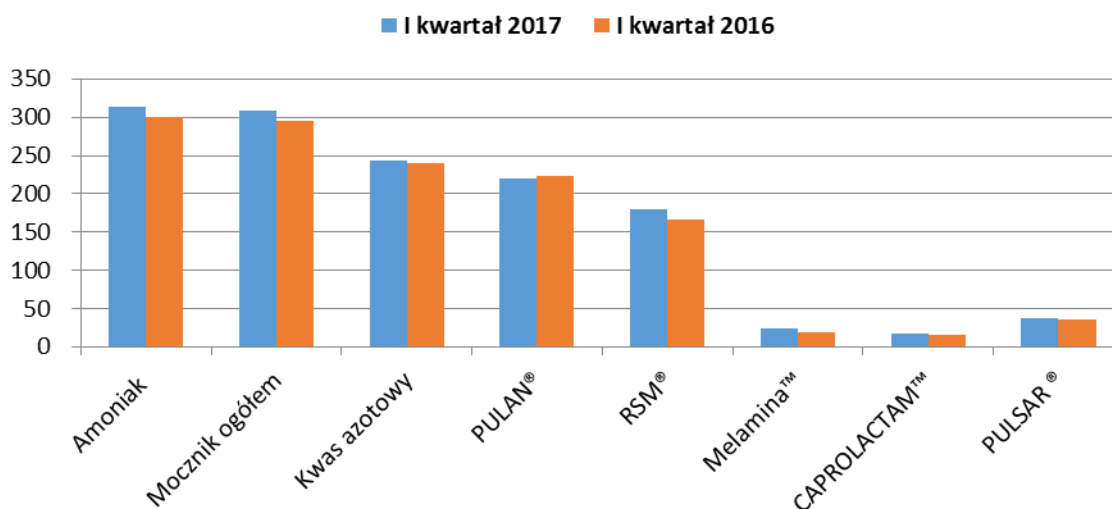
W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poziom produkcji głównych instalacji skorelowany był z prowadzoną polityką handlową oraz uwarunkowaniami rynkowymi.

Dynamika produkcji głównych produktów		
Nazwa Spółki	Produkt	01.01.2017-31.03.2017 vs.
		01.01.2016-31.03.2016
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	• amoniak	105%
	• nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N”	101%
	• kaprolaktam	107%
	• melamina	124%
	• nadtlenuk wodoru	103%
	• NOx <sup>y</sup> ® (dawne AdBlue®)	129%
GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	• nawozy fosforowe CSP <sup>1</sup> w przeliczeniu na P <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	82,6%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N	79,1%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N	77,9%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	77,8%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K <sub>2</sub> O	109,6%
	• kwas siarkowy w przeliczeniu na 100 % stężenie	94,6%
	• wodorosiarczyny sodu	94,6%
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	• roztwór saletry wapniowej	517,0%
	• saletra potasowa	110,3%
	• stearyna płynna i płatkowana	122,3%

Znaczny wzrost produkcji melaminy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika z przesunięcia remontu jednej z wytwórni melaminy na kwiecień 2017 roku (planowany w marcu 2017 roku). W kwietniu 2017 roku i w maju 2017 roku ma również nastąpić zatrzymanie do remontu dwóch kolejnych linii drugiej wytwórni.

<sup>1</sup> CSP tj. nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty.

### Produkcja podstawowych produktów (w tys. ton)



## 45. Inwestycje

W I kwartale 2017 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie około 40,2 mln złotych, w tym: Jednostka Dominująca około 38,7 mln zł. Realizowane projekty dotyczyły głównie rozwoju biznesu, w tym m.in.:

- budowy nowych (rozbudowa/przebudowa istniejących) instalacji,
- poprawy efektywności.

### Najważniejsze projekty inwestycyjne

Spółka/ Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady w tys. zł	Poniesione nakłady w I kw. 2017 r. *)	Cel inwestycji	Planowany termin zakończenia
<b>Jednostka Dominująca -</b> Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego	695 000	674	130	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów. Nadwyżka kwasu azotowego będzie przetwarzana na nowej linii do produkcji specjalistycznych nawozów: saletry magnezowej, wapniowej i potasowej o wydajności 600 ton/dobę	2021
<b>Jednostka Dominująca -</b> Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej	385 000	59 387	7 433	Poprawa jakości nawozów na skutek zastosowania nowoczesnej granulacji mechanicznej. Głównym elementem planowanego kompleksu są dwie linie produkcyjne granulatów nawozowych na bazie wykorzystania stopu azotanu amonu jako surowca saletrzanego – saletra granulowana i saletrzak CAN	2020
<b>Jednostka Dominująca -</b> Wymiana turbozespołu TG-2	99 000	21 712	10 322	Zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu poprzez wymianę turbozespołu upustowo-kondensacyjnego TG-2 o mocy 30 MWe na nową jednostkę o mocy nominalnej 37 MWe w ramach modernizacji układu elektro-energetycznego Grupy Azoty PUŁAWY	2017
<b>Jednostka Dominująca -</b> Zwiększenie wolumenu i optymalizacja produkcji ciepłego dwutlenku węgla w Zakładzie Amoniak	35 262	48	1	W ramach projektu nastąpi zagospodarowanie istniejącej nadwyżki surowego CO <sub>2</sub> z przerobu gazu ziemnego, która będzie wykorzystana do produkcji dodatkowych ilości ciepłego dwutlenku węgla, przy jednoczesnym zwiększeniu pojemności stokażu.	2018

<b>Jednostka Dominująca</b> - Zakup i zabudowa kompresora gazu syntezowego nr 7 – KS7	24 400	382	259	Zakup i zabudowa kompresora gazu syntezowego nr 7 pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych amoniaku oraz zwiększenie bezpieczeństwa procesowego	2019
<b>GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.</b> - Modernizacja terminalu masowego towarów sypkich	5 000	59	59	Prowadzenie usług przeładunkowo – magazynowych m.in. saletrzaków i siarczanu amonu. W ramach zadania zaplanowano modernizację istniejącego Magazynu Soli.	2017
<b>Elektrownia Puławy Sp. z o.o.</b> - Budowa Elektrowni Puławy	1 125 000**)	9 413	554	Podstawowa funkcja elektrowni - to wytwarzanie ciepła technologicznego i grzewczego oraz energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji. W związku z decyzją w dniu 31 marca 2017 roku o zamknięciu postępowania przetargowego na budowę bloku gazowo-parowego projekt zakładający realizację przedsięwzięcia w oparciu o dotychczasowe założenia nie będzie kontynuowany, konieczne będzie opracowanie nowych założeń.	2020

\*) Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

### Decyzje organów statutowych Jednostki Dominującej

W I kwartale 2017 roku:

- Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraził zgodę na realizację ośmiu projektów inwestycyjnych o łącznej wartości około 87,8 mln zł ;
- Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraziła zgodę na nabycie składników aktywów trwałych w ramach pięciu projektów inwestycyjnych o łącznej wartości około 92,7 mln zł.

Istotne decyzje dotyczyły projektu inwestycyjnego pt. „Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx” z budżetem w wysokości 70 mln zł i terminem zakończenia inwestycji w 2018 roku.

## 46. Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej

### Gaz ziemny

W I kwartale 2017 roku rynkowe ceny gazu ziemnego były średnio o około 40 % wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego głównie ze względu na ostrzejszą zimę oraz wyższe ceny ropy naftowej wywołane ograniczeniami wydobycia przez grupę OPEC. Duży wpływ na rynek gazu na przełomie 2016 i 2017 roku miał wzrost cen węgla. Jednak sytuacja się nieco zmieniła w styczniu 2017 roku, gdy po spadku cen węgla nie nastąpił spadek cen gazu ziemnego. Na taki stan rzeczy wpłynęły z kolei stosunkowo mroźna zima i obniżenie stanu rezerw surowca. W Europie, po raz pierwszy od około pół roku, energetyka gazowa stała się mniej konkurencyjna niż węglowa.

Poprzednim roku zima charakteryzowała się rekordowo niskimi cenami gazu ziemnego (ok. 12 - 13 EUR/MWh), podczas gdy w raportowanym okresie notowania te sięgały nawet 21 EUR/MWh, (jak we wcześniejszych latach). Pod koniec I kwartału 2017 roku ceny gazu spadły do poziomu 15 - 16 EUR/MWh w związku z kończącym się sezonem grzewczym i na tym poziomie powinny się utrzymać w najbliższym czasie.

Według IHS Energy w I kwartale 2017 roku średnia cena gazu w Europie:

- wynikająca z kontraktów długoterminowych, wyniosła około 5,57 EUR/MMBtu i w relacji do poprzedniego kwartału wzrosła o 16,5% (o 0,79 EUR/MMBtu), natomiast w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła o 10,5% (o 0,43 EUR/MMBtu);
- na rynkach SPOT wyniosła około 5,83 EUR/MMBtu i w relacji do poprzedniego kwartału wzrosła o 10,0% (o 0,53 EUR/MMBtu), natomiast w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła o 43,2% (o 1,76 EUR/MMBtu).

W II kwartale 2017 roku średnia cena gazu ziemnego w Europie wynikająca z kontraktów długoterminowych powinna być zbliżona, lub nieznacznie zmaleć do poziomu 5,45 EUR/MMBtu, natomiast cena na rynkach SPOT powinna spaść do poziomu ok. 4,89 EUR za MMBtu.

W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- zakup gazu ziemnego z PGNiG odbywał się w oparciu o: zapisy Umowy Ramowej zawartej pomiędzy PGNiG S.A. a spółkami z Grupy Azoty oraz Taryfę zatwierdzoną przez Prezesa URE dnia 16 grudnia 2016 roku pn. „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych Nr 13/2016 PGNiG S.A.”;
- stawki opłat za transport gazu w krajowym systemie przesyłowym w raportowanym kwartale określała „Taryfa dla usług przesyłania paliw gazowych nr 9” Gaz-system S.A. oraz od 1 lutego 2017 r. „Taryfa dla usług przesyłania paliw gazowych nr 10” Gaz-system S.A. Dla gazociągu jamalskiego obowiązywała „Taryfa dla usług przesyłania gazu ziemnego wysokometanowego” EuRoPol GAZ S.A.

W dniu 17 marca 2017 roku Prezes URE zatwierdził nową „Taryfę w zakresie dostarczania paliw gazowych Nr 14/2017 PGNiG S.A.”, obowiązującą od 1 kwietnia 2017 r., zgodnie z którą cena paliwa gazowego wzrasta o ok. 8%.

Stopień dywersyfikacji dostaw gazu (tj. poza PGNiG) do Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I kwartale 2017 roku kształtował się na poziomie około 12%.

#### Węgiel

W I kwartale 2017 roku według IHS Energy, średnia cena węgla ARA (dla kaloryczności 6000 kcal) wyniosła około 83,59 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału spadła o 2,0% (o 1,74 USD/tona), a w relacji do analogicznego okresu w 2016 roku wzrosła o 84,6% (o 38,30 USD/tona).

Wzrost cen węgla w poprzednim kwartale i ich utrzymanie na wysokim poziomie w I kwartale 2017 roku odpowiada ogóln światowym trendom, na co złożyły się między innymi większy wolumen zamówień z Chin i Indii oraz nadejście sezonu grzewczego na półkuli północnej.

W II kwartale 2017 roku oczekiwany jest spadek światowych cen węgla do poziomu 73,00 USD/tona.

#### Energia elektryczna

Z danych PSE S.A. wynika, że w okresie styczeń - marzec 2017 roku:

- w Polsce wyprodukowano 44 294 GWh energii, co oznacza w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrost o 5,5 %;
- krajowe zużycie energii elektrycznej wyniosło 43 876 GWh, co oznacza w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrost o 2,9 %.

Na krajowym rynku SPOT ceny energii elektrycznej są uzależnione głównie od poziomu popytu i podaży, w tym również energii elektrycznej pochodzącej z OZE, warunków atmosferycznych i zdolności transgranicznych.

W I kwartale 2017 roku średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT kształtowała się na poziomie 155,11 zł/MWh, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o około 1,5%, w tym zmiany miesięczne: w styczniu 2017 roku średnia cena energii elektrycznej kształtowała się na poziomie 162,39 PLN/MWh, w lutym 2017 roku odnotowano jej spadek do poziomu 155,88 PLN/MWh (o 4,0%), a w marcu 2017 roku – spadek do poziomu 147,11 PLN/MWh (o 5,6%).

Miesięczny kurs BASE energii elektrycznej - na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii (TGE) - liczony jako średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji zawartych na RDN, wyniósł: w marcu 2017 roku 174,63 PLN/MWh i był niższy o 7,12 PLN (o 4,6 %) w skali m/m.

## Benzen

W I kwartale 2017 roku sytuacja na rynku benzenu pozostawała pod wpływem zmian światowych cen ropy naftowej i podaży benzenu na rynku azjatyckim. Ceny benzenu wzrosły we wszystkich regionach świata w związku z podwyższaniem cen ropy naftowej (w styczniu-lutym 2017 roku), a także budowaniem zapasów przed Chińskim Nowym Rokiem w krajach azjatyckich. W marcu 2017 roku nastąpiło obniżenie cen benzenu (w efekcie spadków cen na rynku ropy naftowej) i zmniejszeniem popytu ze strony producentów styrenu.

Średnia europejska cena kontraktowa benzenu w I kwartale 2017 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - była wyższa o 60% (pomimo nieznacznej, o 46 EUR/tona, korekty w dół w marcu 2017 roku).

Kształtowanie się cen benzenu w I kwartale 2017 roku:

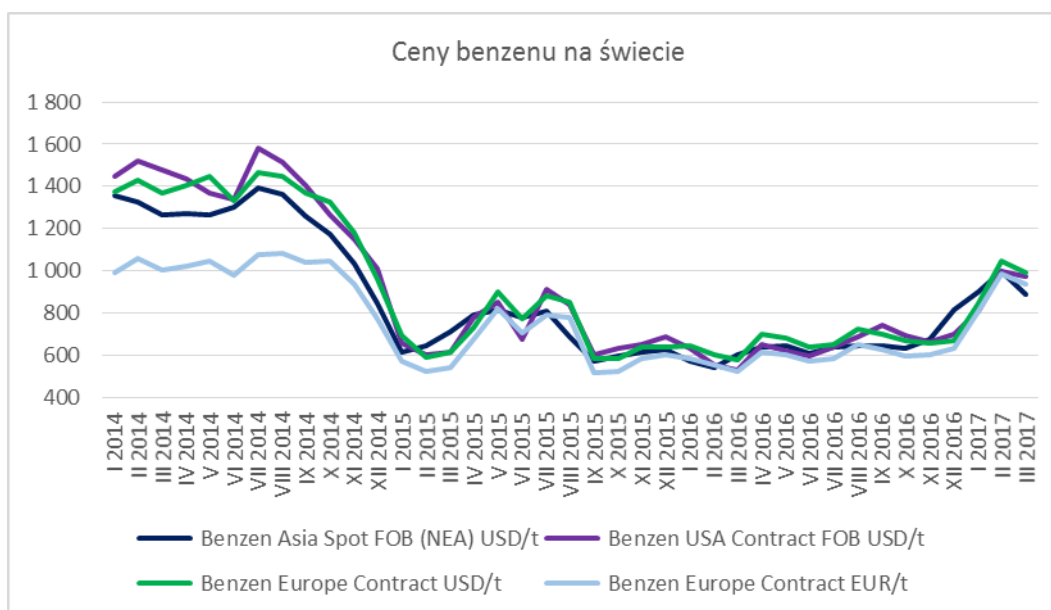
A. - w relacji do poprzedniego kwartału:

- w Azji średnie ceny - wzrosły o 224 USD/tona, tj. o 31,8 %; (ceny SPOT w przedziale: 807 – 1 040 USD/tona);
- w Europie ceny kontraktowe:
  - dla transakcji w USD - wzrosły o 295 USD/tona, tj. o 44,4 % (ceny kontraktowe: 842 – 1 045 USD/tona);
  - dla transakcji w EUR - wzrosły o 299 EUR/tona, tj. o 49% (ceny kontraktowe: 806 - 983 EUR/tona);
- w USA średnie ceny - wzrosły o 242 USD/tona, tj. o 35,3% (ceny kontraktowe 799 - 999 USD/tona).

B. - w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- w Azji średnie ceny - wzrosły o 359 USD/tona, tj. o 62,9 %;
- w Europie ceny kontraktowe:
  - dla transakcji w USD - wzrosły o 354 USD/tona, tj. o 58,4 %;
  - dla transakcji w EUR - wzrosły o 356 EUR/tona, tj. o 64,4%;
- w USA średnie ceny - wzrosły o 355 USD/tona, tj. o 62,1%.

Zaopatrzenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w benzen (surowiec do produkcji kaprolaktamu) jest realizowane w oparciu o długoterminowe umowy ramowe z wykorzystaniem własnego taboru kolejowego. Optymalna dywersyfikacja portfela dostaw i partnerstwo we współpracy z najważniejszymi w regionie producentami benzenu w I kwartale 2017 roku stanowiły swoistą gwarancję bezpieczeństwa i efektywności dostaw tego surowca.



W II kwartale 2017 roku analitycy prognozują spadek cen benzenu we wszystkich regionach świata.

#### Siarka

Zabezpieczenie potrzeb spółek Grupy Kapitałowej w siarkę płynną realizowane jest w ramach zasobów surowcowych Grupy Azoty oraz ze źródeł petrochemicznych. Sytuacja rynkowa oraz funkcjonujący model zaopatrzenia pozwalają na bezkolizyjną realizację procesu zaopatrzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku w relacji do poprzedniego kwartału w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. odnotowano relatywną stabilizację zrealizowanej ceny siarki płynnej, a niewielki wzrost (o około 1,5%) średniej ceny był związany z zakupem części siarki petrochemicznej w cysternach dostawcy. Ukształtowana cena jest około 20% niższa od ceny analogicznego okresu roku ubiegłego.

W II kwartale 2017 roku prognozuje się utrzymanie cen siarki płynnej na dotychczasowym poziomie.

#### Fosforyty i kwas fosforowy

W I kwartale 2017 roku:

- ceny fosforytów ukształtowały się w przedziale 70-90 USD/tonę (FOB Afryka) i w relacji do poprzedniego kwartału były niższe o blisko 3% a w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - niższe o około 7%;
- ceny kwasu fosforowego (w przeliczeniu na 100% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>) w relacji do poprzedniego kwartału były niższe o około 5% a w relacji do I kwartału 2016 roku niższe o około 22%.

W II kwartale 2017 roku prognozuje się, że:

- ceny fosforytów odnotują kolejny niewielki spadek. Skala obniżki powinna oscylować w granicach 4-5 USD/tonę, jednakże cena frachtu wydaje się być niestabilna z uwagi na wzrost kosztów paliwa;
- ceny kwasu fosforowego wzrosną o około 5%.

#### Węglan potasu

Cena węglanu potasu w I kwartale 2017 roku, utrzymała się na poziomie z poprzedniego kwartału, tj. 400 EUR/tona DDU, a w relacji do I kwartału 2016 roku była niższa o 4,5%.

W kolejnym kwartale nie przewiduje się zmian w warunkach zakupu węglanu potasu. Stabilność ceny węglanu potasu dla Grupy Kapitałowej gwarantuje kontrakt zawarty z dostawcą na 2017 rok.



### *Sól potasowa (chlorek potasu)*

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku w relacji do poprzedniego kwartału odnotowano stabilizację średniej ceny soli potasowej przy niewielkim ich wzroście (o 1,2%) w ostatnich zrealizowanych transakcjach. Ukształtowana cena jest o blisko 12% niższa od cen z analogicznego okresu roku ubiegłego.

W II kwartale 2017 roku (w relacji do ostatnich cen z I kwartału 2017 roku) prognozuje się wzrost ceny soli potasowej o 2,5%.

### *Kwas azotowy*

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku zakupy kwasu azotowego w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonywane były przede wszystkim na rynku krajowym.

W I kwartale 2017 roku średnia cena kwasu azotowego wp. 100 % sprzedawanego na bazie FCA pozostała na poziomie z poprzedniego kwartału, tj. 775 zł/tona, a w relacji do I kwartału 2016 roku - była niższa o 1,7%.

W II kwartale 2017 roku oczekuje się utrzymania się cen na dotychczasowym poziomie.

### *Wapno palone*

Zakupy wapna palonego w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowane są na rynku krajowym. W I kwartale 2017 roku cena wapna palonego z dostawą wyniosła 323,83 zł/tona i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nie zmieniła się.

W II kwartale 2017 roku oczekuje się utrzymania się cen na dotychczasowym poziomie.

### *Tłuszcze zwierzęce*

W I kwartale 2017 roku średnia cena zakupu tłuszczów zwierzęcych: w relacji do poprzedniego kwartału była niższa o około 4,1%, natomiast w relacji do I kwartału 2016 roku, wyższa o 16,2%.

Wpływ na obniżenie cen zakupu tłuszczów zwierzęcych w I kwartale 2017 roku w relacji do poprzedniego kwartału miały prowadzone działania w zakresie rozwijania współpracy z rynkami wschodnimi (tłuszcze zwierzęcy gorszej jakości) oraz wykorzystanie alternatywnych surowców do produkcji oleochemicznej, w tym np. oleju z nasion palmy.

Na rynku krajowym obserwowany jest dalszy wzrost cen tłuszczów zwierzęcych o dobrej jakości.

### *Prawa do emisji CO<sub>2</sub>*

W I kwartale 2017 roku sytuacja na rynku EU ETS2 pod względem kształtowania się cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> była stabilna.

Kontynuowane były prace, zarówno w Parlamencie Europejskim jak i w Radzie Unii Europejskiej, nad zmianami dyrektywy EU ETS, dotyczące kolejnego okresu rozliczeniowego EU ETS (2021-2030). Rada Europejska obradowała między innymi nad zmniejszeniem podaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> po 2020 roku. W lutym 2017 roku, na posiedzeniu plenarnym Parlamentu Europejskiego przyjęty został pakiet reform systemu EU ETS.

Reforma systemu EU ETS zakłada, że w okresie 2019-2022 liczba uprawnień transferowanych z rynku do rezerwy MSR (Rezerwa Stabilności Rynkowej) zostałyby podwojona do poziomu 24% nadwyżki znajdującej się na rynku. Poparta została również propozycja anulowania 800 mln uprawnień z MSR od 1 stycznia 2021 oraz możliwość anulowania dodatkowych 200 milionów na koniec czwartego okresu rozliczeniowego. Wszystkie te działania mają zmierzać do wzrostu cen uprawnień.

Kolejnym etapem prac nad reformą systemu EU ETS będzie spotkanie trzech instytucji UE (Rady, Parlamentu i Komisji) w celu uzgodnienia ostatecznego kształtu aktu prawnego, tzw. trilog. Pierwsze

<sup>2</sup> EU ETS - Europejski System Handlu Emisjami.

spotkanie odbyło się 4 kwietnia 2017 r., a okres trwania trilogu będzie zależny od przebiegu procesu negocjacji.

W I kwartale 2017 roku uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> osiągnęły cenę maksymalną 6,13 EUR i minimalną 4,62 EUR.

W bieżących notowaniach typu SPOT średnia cena uprawnień EUA (EUA's = European Union Allowances) wyniosła 5,19 EUR i w relacji do poprzedniego kwartału była niższa o około 7,6%.

Aktualne prognozy cen publikowane przez Thomson Reuters przewidują wzrost ceny EUA w 2030 roku do 23 EUR.

W lutym 2017 roku rozpoczęła się dystrybucja bezpłatnych uprawnień do emisji dla europejskich przedsiębiorstw będących uczestnikami systemu EU ETS.

W dniach 25 - 28 lutego 2017 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymała bezpłatne uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> przysługujące za rok 2017.

#### *Certyfikaty energii elektrycznej*

##### **PMOZE\_A (zielone certyfikaty)**

W I kwartale 2017 roku średnie ceny Praw Majątkowych PMOZE-A systematycznie spadały od 37,98 PLN/MWh (w styczniu 2017 roku) do rekordowo niskiego poziomu 31,12 PLN/MWh (w marcu 2017 roku).

##### **PMMET-2016 (fioletowe certyfikaty)**

W I kwartale 2017 roku średnia cena certyfikatów fioletowych PMMET wykazywała niewielką tendencję spadkową w granicach od 62,32 PLN/MWh (w styczniu 2017 roku) do 62,21 PLN/MWh (w marcu 2017 roku).

##### **PMEF (białe certyfikaty)**

Ceny Praw Majątkowych efektywności energetycznej PMEF w I kwartale 2017 roku ulegały znacznym wahaniom: w styczniu 2017 roku nie odnotowano żadnych transakcji; w lutym 2017 roku ceny osiągnęły rekordowo wysoki poziom 1 028,90 PLN/toe, a w marcu 2017 roku spadły do poziomu 983,56 PLN/toe.

##### **PMEC (czerwone certyfikaty)**

Średnia cena certyfikatów czerwonych PMEC w I kwartale 2017 roku osiągnęła poziom: 10,75 PLN/MWh w styczniu 2017 roku; w lutym 2017 roku nieznacznie wzrosła do poziomu 10,79 PLN/MWh, a w marcu 2017 roku - powróciła do poziomu 10,75 PLN/MWh.

##### **PMGM (żółte certyfikaty)**

Średnia cena certyfikatów żółtych PMGM ukształtowała się na poziomie 123,91-123,36 PLN/ MWh.

##### **PMOZE-BIO**

W I kwartale 2017 roku odnotowano transakcje Prawami Majątkowymi PMOZE-BIO, których cena wzrosła z poziomu 301,15 PLN/MWh (w styczniu 2017 roku) do poziomu 355,06 PLN/MWh (w marcu 2017 roku).

#### **47. Komentarz segmentowy**

W I kwartale 2017 roku przedstawiciele branży chemicznej pozytywnie oceniali klimat koniunktury. We wszystkich miesiącach raportowanego kwartału notowano wyłącznie dodatnie oceny koniunktury w raportach wykorzystujących metodologię ankietową GUS i wynosiły one odpowiednio: +14,5 w styczniu, +19,0 w lutym i +21,0 w marcu (kategoria produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych). Oceny te były wyższe od tych notowanych w poprzednich 3 miesiącach i zbliżone do ocen w analogicznym okresie w 2016 roku. Wskaźnik koniunktury PMI:

- dla Polski w kolejnych miesiącach raportowanego okresu utrzymywał się na wysokim poziomie i tak:



w styczniu 2017 roku wyniósł 54,80 pkt, w lutym 2017 roku 54,20 pkt i w marcu 2017 roku 53,50 pkt;

- dla Strefy Euro wyniósł: w styczniu 2017 roku 55,20 pkt, w lutym 2017 roku 55,40 pkt i w marcu 2017 roku 56,20 pkt.

**Tabela 4:** Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku.

Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentów, w tym:</b>	<b>2 004 298</b>	<b>1 835 258</b>	<b>9,2%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	1 003 057	951 046	5,5%
Obroty wewnętrzne między segmentami	1 001 241	884 212	13,2%
<b>Koszty segmentów, w tym:</b>	<b>(1 815 222)</b>	<b>(1 611 640)</b>	<b>12,6%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(717 064)	(640 850)	11,9%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 001 241)	(884 212)	13,2%
Koszty sprzedaży	(74 281)	(73 077)	1,6%
Koszty ogólnego zarządu	(15 007)	(14 237)	5,4%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(7 629)	736	-
<b>Zysk/(strata) segmentów</b>	<b>189 076</b>	<b>223 618</b>	<b>-15,4%</b>
w tym:			-
SEGMENT AGRO	113 765	172 636	-34,1%
SEGMENT CHEMIA	90 992	54 414	67,2%
SEGMENT ENERGETYKA	(10 613)	1 788	-
DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	(5 068)	(5 220)	-2,9%
<b>Przychody/koszty nieprzypisane</b>	<b>(33 528)</b>	<b>(42 806)</b>	<b>-21,7%</b>
<b>Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]</b>	<b>155 548</b>	<b>180 812</b>	<b>-14,0%</b>
Amortyzacja	48 002	45 897	4,6%
<b>Zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>203 550</b>	<b>226 709</b>	<b>-10,2%</b>
Przychody/koszty finansowe netto	6 803	3 516	93,5%
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	130	517	-74,9%
Podatek dochodowy	(24 546)	(23 772)	3,3%
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>137 935</b>	<b>161 073</b>	<b>-14,4%</b>
CAPEX	40 239	26 557	51,5%

*Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. według Segmentów (w tys. zł)*

Wyszczególnienie	01.01.2017-31.03.2017		01.01.2016-31.03.2016		Zmiana
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
AGRO	598 758	59,7%	662 443	69,7%	-9,6%
CHEMIA	364 719	36,4%	251 945	26,5%	44,8%
ENERGETYKA	23 146	2,2%	23 285	2,4%	-0,6%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	16 434	1,7%	13 373	1,4%	22,9%
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej</b>	<b>1 003 057</b>	<b>100,0%</b>	<b>951 046</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,5%</b>

Struktura przychodów ze sprzedaży zewnętrznej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. według segmentów sprawozdawczych w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku ukształtowała się następująco:

- Największy udział, tj. 59,7% stanowiły przychody Segmentu Agro (wobec 69,7% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 598,8 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 63,7 mln zł (tj. o 9,6%). Główną przyczyną spadku był niższy wolumen sprzedaży mocznika nawozowego (PULREA®) oraz niższe ceny sprzedaży saletry amonowej (PULAN®) i RSM®;
- Przychody Segmentu Chemia stanowiły 36,4% przychodów Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (wobec 26,5% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 364,7 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 112,8 mln zł (tj. o 44,8%) jako efekt wyższych cen sprzedaży kaprolaktamu oraz wyższych wolumenów sprzedaży melaminy i mocznika.
- Przychody Segmentu Energetyka stanowiły 2,2% przychodów Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (wobec 2,4% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 23,1 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 0,1 mln zł (tj. o 0,6%);
- przychody Segmentu Pozostała Działalność stanowiły 1,7% przychodów Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (wobec 1,4% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 16,4 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 3,1 mln zł (tj. o 22,9%) jako efekt wyższych wolumenów sprzedaży folii oraz większych przychodów z usług przeładunkowych.

#### 47.1. Komentarz segmentowy – Segment Agro

##### Koniunktura w rolnictwie

W I kwartale 2017 roku presja wysokiej podaży zbóż na świecie i w kraju utrzymywała ich ceny na niskim poziomie.

Sytuacja finansowa rolników w kraju w relacji do poprzedniego kwartału nieco się poprawiła, gdyż realizowano dopłaty bezpośrednie z UE za 2016 rok.

Koniunktura w rolnictwie w relacji poprzedniego kwartału utrzymywała się na zbliżonym, a nawet według niektórych analityków na nieco wyższym poziomie, pomimo jej pogorszenia w miesiącu lutym 2017 roku.

Syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR):

- w relacji do poprzedniego kwartału zmalał o 0,7 pkt. proc. (lecz nadal przekraczał 100 punktów);
- w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 0,8 pkt. proc., głównie za sprawą wysokiego poziomu obrotów handlowych artykułami żywnościowymi z zagranicą.

Według analityków, w najbliższych miesiącach w kraju, można spodziewać się niewielkiej poprawy koniunktury w rolnictwie. Sprzyjać temu powinien rosnący popyt na żywność, pod wpływem lepszej sytuacji na rynku pracy i wzrostu dochodów. W przeciwnym kierunku działać będą sezonowe obniżki cen skupu trzody chlewnej i drobiu.

Rosnące ceny surowców (zwłaszcza energetycznych) oraz wyższe koszty produkcji nawozów (zwłaszcza azotowych) będą stymulować wzrost cen środków do produkcji rolnej.

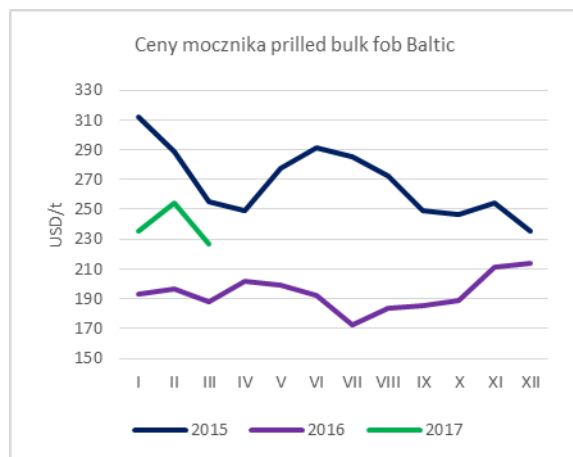
Spodziewana korzystna aura w II kwartale 2017 roku może wpłynąć na zwiększony popyt na nawozy.

W II kwartale 2017 roku, pomimo wiosennego ożywienia i rozpoczęcia sezonu wegetacyjnego można się spodziewać umiarkowanego wzrostu cen nawozów.

## Rynek nawozów azotowych

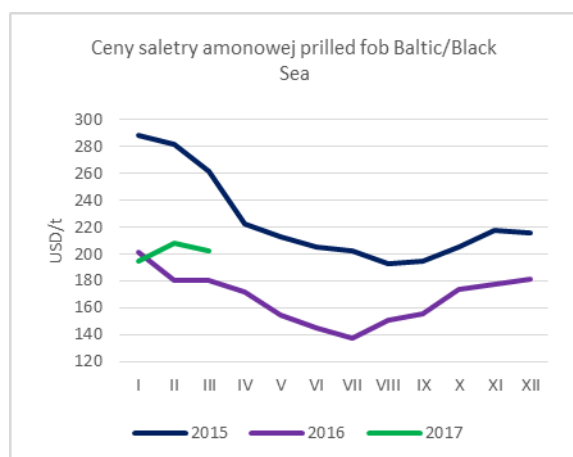
### Rynek międzynarodowy

W I kwartale 2017 roku na rynkach międzynarodowych średnie ceny wszystkich nawozów azotowych w relacji do poprzedniego kwartału wykazywały tendencje wzrostowe. Ceny nawozów kształtowały się (na podstawie Fertecon) następująco:



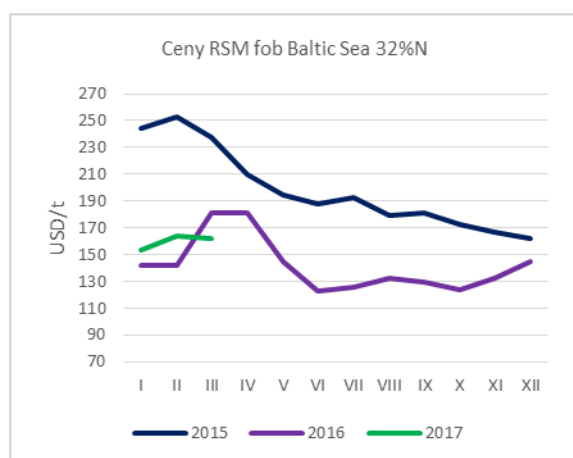
### Mocznik nawozowy

Cena mocznika prilled bulk (FOB Baltic) wyniosła 239 USD/tona i była wyższa zarówno w relacji do poprzedniego kwartału o 16,5%, jak i w relacji do analogicznego okresu poprzedniego o ponad 24%. W następnym kwartale może nastąpić spadek cen mocznika (spadek cen obserwowany jest obecnie na międzynarodowych rynkach).



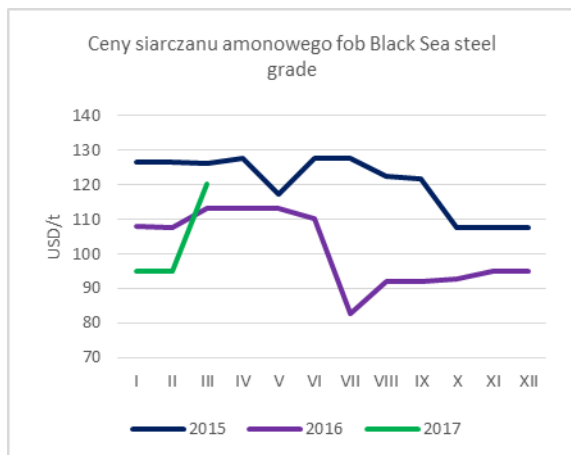
### Saletra amonowa

Średnia cena saletry amonowej prilled (FOB Baltic/Black Sea bulk) wyniosła 202 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału wzrosła o ponad 13%, a w relacji do analogicznego okresu 2016 roku była niższa o około 8,0% (187 USD/tona).



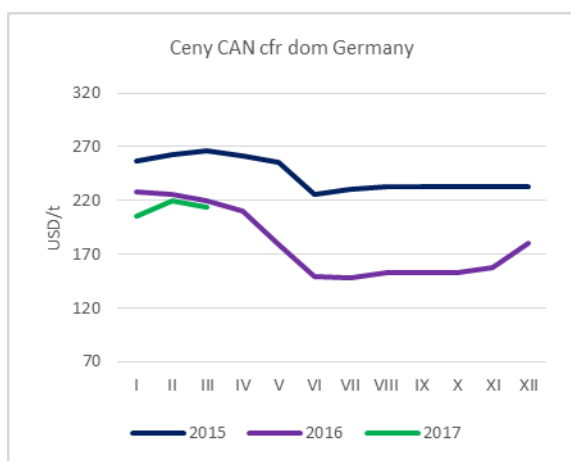
### RSM

Średnia cena RSM 32% N (fob Baltic Sea) wyniosła 160 USD/tona i była wyższa zarówno w relacji do poprzedniego kwartału o blisko 20%, jak i w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku o ponad 3%.



#### Siarczan amonowy

Średnia cena siarczanu amonu (FOB Black Sea steel grade) wyniosła około 103 USD/tona i w porównaniu do poprzedniego kwartału była wyższa o ponad 9,7%, a w relacji do analogicznego okresu 2016 roku - niższa o ponad 5,6%. W kolejnym kwartale ceny siarczanu amonowego powinny utrzymać się na porównywalnym (jak dotychczas) poziomie.



#### Saletrzak

Średnia cena saletrzaku (CFR dom Germany) wyniosła 213 EUR/tona i w porównaniu do poprzedniego kwartału była wyższa o ponad 30%. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego cena saletrzaku była niższa o około 5%. W kolejnym okresie można się spodziewać niewielkich spadków cen saletrzaku.

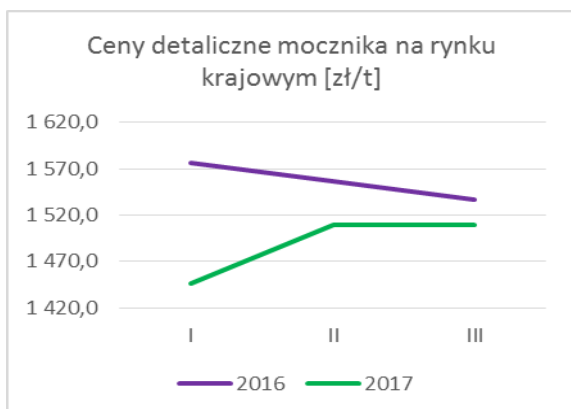
źródło: Fertecon

W I kwartale 2017 roku pojawiły się informacje o wstrzymaniu produkcji amoniaku oraz mocznika na Ukrainie i w Algierii oraz o wznowieniu produkcji na liniach amoniaku na Ukrainie, mocznika i saletry amonowej w Rumunii (w związku z niską rentownością sprzedaży lub/i problemami z dostawami gazu ziemnego lub/i problemami technicznymi lub/i planowanymi przestojami remontowymi lub/i niestabilną sytuacją polityczną na świecie).

#### Rynek krajowy

W I kwartale 2017 roku rozpoczął się sezon aplikacji nawozowej i przygotowania do nowego sezonu wegetacyjnego w rolnictwie. Wzrósł popyt na nawozy azotowe, co sprzyjało podwyżkom cen nawozów w styczniu – lutym 2017 roku. W marcu 2017 roku tego roku ceny detaliczne nawozów azotowych utrzymywały się na tym samym poziomie jak w poprzednim miesiącu. W następnym kwartale możliwy jest spadek krajowych cen nawozów azotowych z uwagi na kończący się okres sezonu nawozowego.

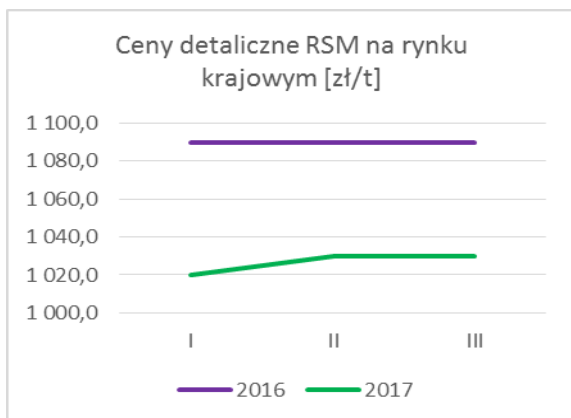
Ceny detaliczne nawozów w I kwartale 2017 roku:



#### Mocznik

W styczniu 2017 roku w relacji do grudnia 2016 roku ceny mocznika wzrosły o około 2%, w lutym 2017 roku wzrosły o 5%, a w marcu 2017 roku utrzymały się na tym samym poziomie co w lutym 2017 roku, a w relacji do cen z analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o ponad 4%.

źródło: IER i GŻ, dane za luty i marzec oszacowane wg. informacji rynkowych



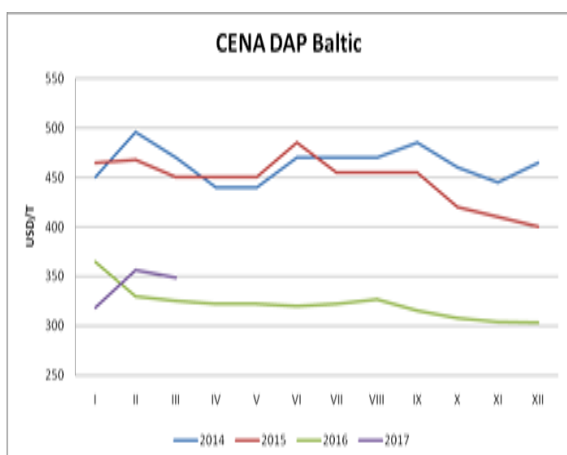
#### RSM

W styczniu 2017 roku w relacji do grudnia 2016 roku ceny RSM wzrosły o około 1,5%, w lutym 2017 roku wzrosły o 1%, a w marcu 2017 roku utrzymały się na tym samym poziomie co w lutym 2017 roku, a w relacji do cen z analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o niecałe 6%.

Źródło: Informacje z punktów sprzedaży i obliczenia własne

#### Rynek nawozów fosforowych

#### Międzynarodowy rynek nawozów fosforowych

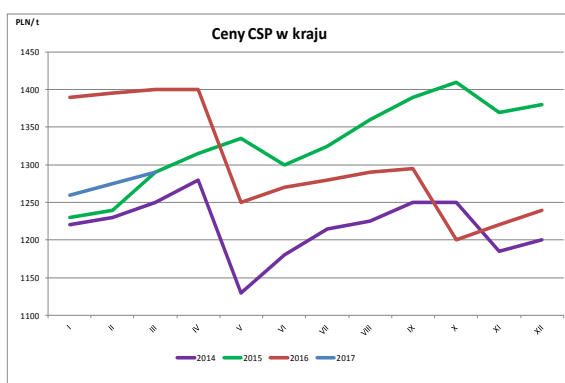
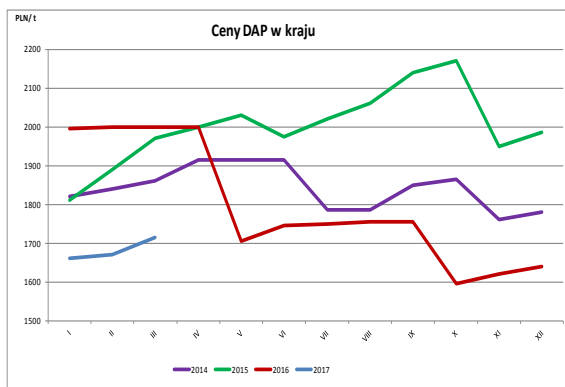


Na rynkach światowych w I kwartale 2017 roku ceny nawozów fosforowych w pierwszych miesiącach roku 2017 wzrastały, jednak pod koniec I kwartału 2017 roku ponownie zaczęły spadać. Ostatecznie średnia cena ustalona w I kwartale 2017 roku w relacji do I kwartału 2016 roku została utrzymana na tym samym poziomie.

W II kwartale 2017 roku spodziewana jest duża niepewność na rynku nawozów fosforowych. Większość klientów oczekuje utrzymania obecnego poziomu cenowego.

Źródło: opracowanie własne na podstawie notowań głównego rynku zagranicznego - Morze Bałtyckie

### Krajowy rynek nawozów fosforowych



Źródło: opracowanie własne

W obrocie rynkowym znajdują się nawozy:

- fosforowe o różnej zawartości  $P_2O_5$ : 18% w superfosfacie prostym, 40% w superfosfacie wzbogaconym, 46% w superfosfacie potrójnym;
- nawozy dwuskładnikowe, lecz ze względu na wysoką zawartość fosforu lokowane w grupie nawozów fosforowych takie jak  $DAP^5$  i  $MAP^6$  odpowiednio o zawartości  $P_2O_5$  46% i 52%.

Na rynku krajowym w okresie od stycznia 2016 roku do marca 2016 roku w relacji do poprzedniego kwartału średnie ceny fosforanu amonu i superfosfatów nieznacznie wzrosły (o 1%). W relacji do analogicznego okresu roku 2015 średnia cena nawozów DAP wzrosła o około 6%, natomiast nawozów CSP o około 2%. W II kwartale 2016 roku można spodziewać się delikatnego trendu wzrostowego.

Ceny nawozów fosforowych (DAP) w I kwartale 2016 roku w relacji do IV kwartału 2015 roku na rynkach światowych - wykazywały trend spadkowy (o 9% US Gulf, o 8% Baltic Sea).

W I kwartale 2016 roku średnie ceny nawozów fosforowych na rynkach zagranicznych w zależności od bazy dostawy kształtowały się następująco:

- DAP - od 335 USD/tona (FOB Baltic Sea) do 365 USD/tona (FOB Tampa);
- TSP - 295 USD/tona (FOB Marocco).

W II kwartale 2016 roku można spodziewać się wzrostowego trendu cen.

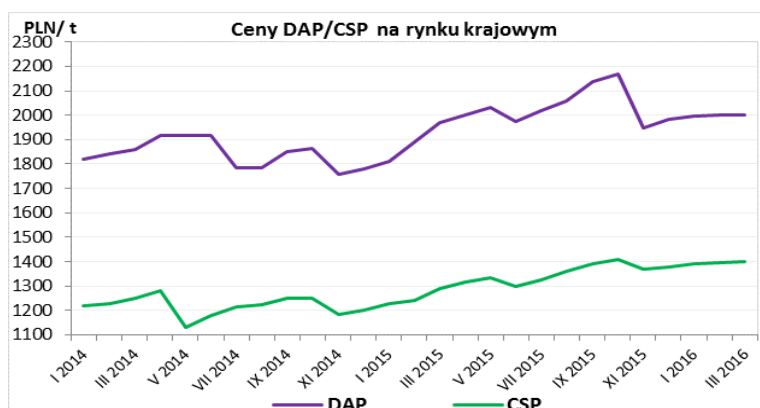
<sup>3</sup> DAP tj. fosforan dwuammonowy.

<sup>4</sup> CSP tj. nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty.

<sup>5</sup> DAP, tj. fosforan dwuammonowy.

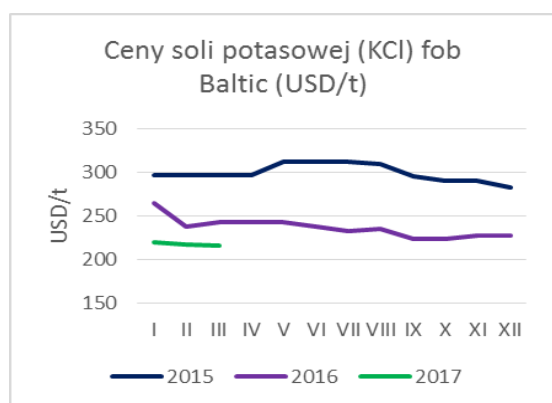
<sup>6</sup> MAP, tj. fosforan monoammonowy.

w tysiącach złotych



Źródło: opracowanie własne

### Rynek soli potasowej



Źródło: Fertecon

W I kwartale 2017 roku średnia cena soli potasowej na bazie FOB Morze Bałtyckie wyniosła 218 USD/tona i była niższa zarówno w relacji do poprzedniego kwartału o blisko 4%, jak i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 12%.

Aktualnie średnie ceny tej kopaliny pozostają stabilne. Poziom cen w I kwartale 2017 roku jest o kilka punktów procentowych niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W kolejnych miesiącach przewiduje się, że cena soli potasowej pozostanie na porównywalnym, jak dotychczas, poziomie.

### Rynek nawozów wieloskładnikowych

#### Międzynarodowy rynek nawozów wieloskładnikowych

Na rynkach zagranicznych ceny nawozów wieloskładnikowych w I kwartale 2017 roku:

- w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego -były niższe, w tym m.in. średnia cena NPK 15/15/15 na warunkach FOB w portach niemieckich spadła o około 20 %;
- w relacji do kwartału poprzedniego nie uległy większym zmianom.

W drugim kwartale 2017 roku - podobnie jak w przypadku nawozów fosforowych – spodziewana jest duża niepewność na rynku nawozów wieloskładnikowych (związana z brakiem zrównoważenia popytu z podażą) i przewiduje się, że ceny utrzymają się na obecnym poziomie i nie należy oczekiwać szybkiego przejścia w tendencję wzrostową.

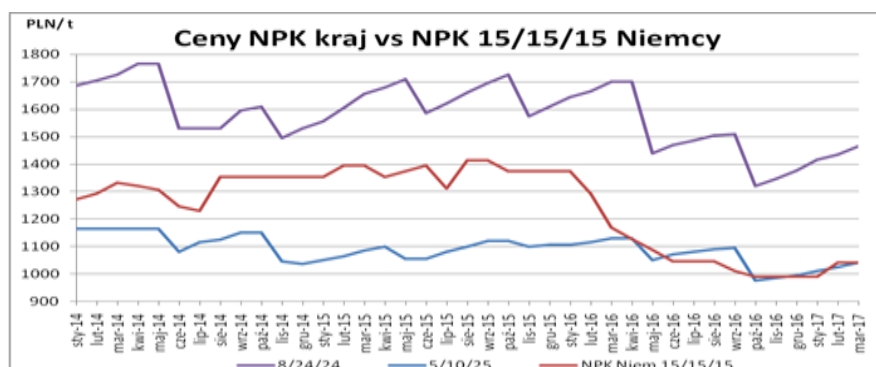
#### Krajowy rynek nawozów wieloskładnikowych

Na rynku krajowym w I kwartale 2017 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano spadek cen nawozów wieloskładnikowych, w tym:

- ceny NPK 8/24/24 spadły o 14 %;
- ceny NPK 5/10/25 spadły o 10%.

W II kwartale 2017 roku spodziewane są obniżki cen nawozów wieloskładnikowych w związku ze zbliżającym się końcem wiosennego sezonu aplikacyjnego.





Źródło: opracowanie własne.

### Nowe regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

Po 15 miesięcznym przeglądzie, Komisja Europejska podjęła decyzję o przedłużeniu cel antydumpingowych na import saletry amonowej z Rosji. Oznacza to, że przez pięć kolejnych lat obowiązywać będą cła w wysokości do 47 EUR/ tonę saletry amonowej.

Departament Handlu Stanów Zjednoczonych zdecydował się anulować od 20 grudnia 2016 roku cło antydumpingowe na rosyjski mocznik w wysokości 64,93%, wprowadzone prawie 30 lat temu. W sierpniu 2016 odwołane zostało w USA cło antydumpingowe na saletrę amonową z Rosji.

W dniu 23 grudnia 2016 roku, rząd chiński ogłosił politykę taryfową na 2017 rok. Chiny zniosły większość cel eksportowych na nawozy azotowe z wyjątkiem produktów specjalistycznych. Taryfy eksportowe na mocznik, DAP, SSP, TSP, itp. zostały anulowane.

### Wyniki Segmentu Agro

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Segment Agro osiągnął zysk operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 113,8 mln zł, wobec 172,6 mln zł w analogicznym okresie roku 2016.

**Tabela 5:** Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>906 239</b>	<b>921 801</b>	<b>-1,7%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	598 758	662 443	-9,6%
Obroty wewnętrzne między segmentami	307 481	259 358	18,6%
<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(786 501)</b>	<b>(742 892)</b>	<b>5,9%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(403 850)	(397 008)	1,7%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(323 201)	(285 112)	13,4%
Koszty sprzedaży	(59 450)	(60 772)	-2,2%
<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>119 738</b>	<b>178 909</b>	<b>-33,1%</b>
Koszty ogólnego zarządu	(6 330)	(6 434)	-1,6%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	357	161	121,7%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>113 765</b>	<b>172 636</b>	<b>-34,1%</b>
Amortyzacja	15 636	13 907	12,4%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>129 401</b>	<b>186 543</b>	<b>-30,6%</b>
CAPEX	16 217	6 803	138,4%



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

Wyszczególnienie	01.01.2017-31.03.2017		01.01.2016-31.03.2016		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	526 343	87,9%	605 144	91,3%	87,0%
Pozostałe produkty handlowe	18 942	3,2%	10 535	1,6%	179,8%
Inne przychody Segmentu	53 473	8,9%	46 764	7,1%	114,3%
<b>Razem</b>	<b>598 758</b>	<b>100,0%</b>	<b>662 443</b>	<b>100,0%</b>	<b>90,4%</b>

W I kwartale 2017 roku w Segmencie Agro:

- przychody zewnętrzne wyniosły 598,8 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 63,7 mln zł (tj. o 9,6%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 6,8 mln zł (tj. o 1,7%) oraz kosztach sprzedaży niższych o 1,3 mln zł (tj. o 2,2%);
- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 135,5 mln zł i w relacji do I kwartału 2016 roku był niższy o 69,2 mln zł (o 33,8%);
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 22,6% i w relacji do I kwartału 2016 roku była niższa o 8,3 punktu procentowego.

W I kwartale 2017 roku w Segmencie Agro w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano następujące zmiany przychodów:

- w grupie „główne produkty handlowe” - spadek o 78,8 mln zł, który jest wynikiem niższych wolumenów sprzedaży mocznika nawozowego (PULREA®) oraz niższych cen sprzedaży saletry amonowej (PULAN®) i RSM®;
- w grupie „pozostałe produkty handlowe” - wzrost o 8,4 mln zł, uzyskany dzięki wyższym wolumenom sprzedaży amoniaku ciekłego;
- w grupie „inne przychody Segmentu” - wzrost o 6,7 mln zł.

### Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
1	2	3
Główne produkty handlowe	20,2%	15,4%
Pozostałe produkty handlowe	6,7%	6,6%
Inne przychody Segmentu	5,7%	5,3%
<b>Przychody ogółem Segmentu</b>	<b>18,5%</b>	<b>14,5%</b>

### Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro w Jednostce Dominującej

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Agro wyniosły 16,2 mln zł i w relacji do I kwartału 2016 roku były wyższe o 9,4 mln zł.

Największe nakłady w Segmencie Agro poniesiono na projekt budowy wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej oraz adaptacji zbiorników RSM na potrzeby magazynowania kwasu azotowego.

## 47.2. Komentarz segmentowy – Segment Chemia

### Koniunktura dla produktów Segmentu Chemia

#### Rynek melaminy

Rynek melaminy w I kwartale 2017 roku charakteryzował się:

- wysokim popytem szczególnie w Azji, co było efektem ograniczenia podaży produktu w Chinach ze względu na prowadzone tam prace remontowe instalacji oraz ograniczenia wynikające z zanieczyszczeń powietrza (obostrzenia w zakresie norm środowiskowych w Chinach);
- wysokim popytem w Europie - jednak zbilansowana podaż nie doprowadziła do zbytnej presji cenowej na rynku

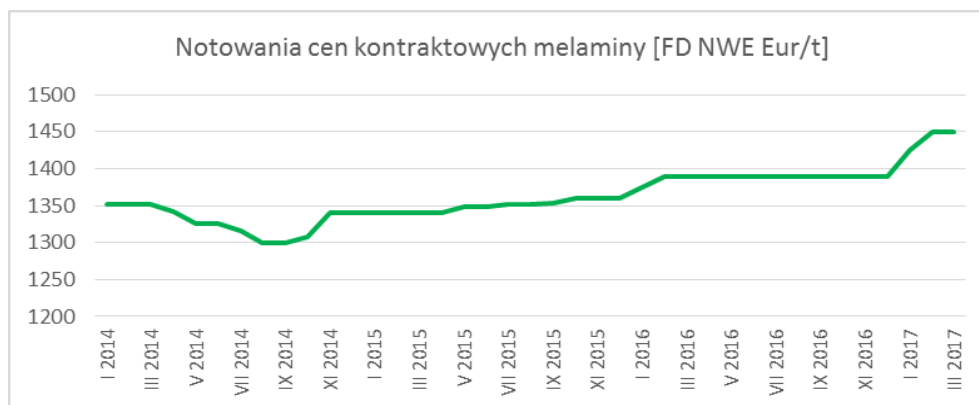
#### Kształtowanie się cen melaminy w I kwartale 2017 roku

Silny dolar i wysokie ceny melaminy w USA czyniły rynek USA atrakcyjny dla producentów z Azji i Europy.

Europejskie ceny melaminy w I kwartale 2017 roku:

- w relacji do poprzedniego kwartału wzrosły o 52 EUR/tona (o 3,6%), w efekcie zacieśnienia się sytuacji podażowej w skali światowej i perturbacji na rynku chińskim (m.in. spadek eksportu do Turcji czy Indii).
- w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 57 EUR/tona (o 4,1%).

W II kwartale 2017 roku oczekiwane są podwyżki cen produktu, przez sprzedawców na poziomie dwucyfrowym, zaś przez odbiorców na poziomie minimalnym



źródło: ICIS pricing

#### Rynek producentów melaminy w I kwartale 2017 roku

W Chinach zakończyły się prace remontowe na 2 instalacjach melaminy (40 tys. ton/rok i 50 tys. ton/rok) i prowadzone są prace remontowe na 3 instalacjach melaminy.

W Katarze zakończyły się prace remontowe na 1 instalacji melaminy ( 60 tys. ton/rok).

Chińska firma zawarła umowę z włoską firmą na dostarczenie technologii wytwarzania melaminy metodą wysokociśnieniową z 1 reaktorem do nowej instalacji o zdolności produkcyjnej 60 tys. ton/rok;

Japoński producent planuje przeprowadzenie prac remontowych na instalacji 40 tys. ton/rok w okresie 8-19 kwietnia 2017 roku - remont jest związany z problemem natury technicznej uniemożliwiającym prowadzenie prac produkcyjnych z pełnym wykorzystaniem zdolności produkcyjnych.

Austriacka firma planuje pod koniec maja 2017 roku czterotygodniowy remont instalacji melaminy.

### *Regulacje prawne na międzynarodowym rynku melaminy*

W Unii Europejskiej obowiązują cła antydumpingowe na przywóz melaminy z Chińskiej Republiki Ludowej nałożone rozporządzeniem wykonawczym Rady (UE) nr 457/2011.

Wprowadzone w 2012 roku w Indiach cła antydumpingowe na przywóz melaminy pochodzącej z Unii Europejskiej, Iranu, Indonezji i Japonii będą obowiązywały do 7 października 2017 roku.

Międzynarodowa Komisja Handlu USA potwierdziła nałożone wstępne ceny antydumpingowe na melaminę pochodzącą z Chin (360,03%) oraz Trynidadu i Tobago (174,22%). Powyższe cła są dodatkiem do nałożonych w kwietniu 2017 roku ceł wyrównawczych w wysokości 27,48% dla melaminy z Trynidadu i Tobago oraz 147,62%-150,52% dla melaminy z Chin.

### *Rynek kaprolaktamu*

W I kwartale 2017 roku ceny kaprolaktamu wykazywały tendencję wzrostową we wszystkich regionach świata. W Europie i Azji wzrost cen kaprolaktamu był efektem:

- sukcesywnie rosnących cen surowców, głównie benzenu;
- silnego popytu związanego z uzupełnianiem zapasów przed Chińskim Nowym Rokiem;
- ograniczenia podaży spowodowanego m.in.: wyłączaniem i ograniczaniem produkcji kaprolaktamu na instalacjach w najbardziej uprzemysłowionych prowincjach Chin, ze względu na obostrzenia w zakresie norm środowiskowych (smog), problemami technicznymi u chińskiego producenta cykloheksanonu (styczeń 2017 roku) oraz problemami technicznymi u europejskich producentów kaprolaktamu (marzec 2017 roku).

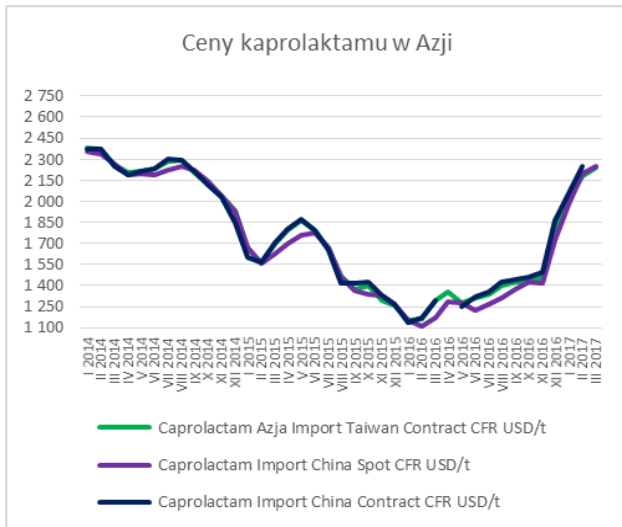
Ponadto w marcu 2017 roku uruchomione zostały nowe zdolności produkcyjne w Chinach co skutkowało obniżeniem lokalnych cen kaprolaktamu.

W Europie, pomimo nieznacznej korekty ceny benzenu o 46 EUR/tona, trend wzrostowy cen kaprolaktamu utrzymał się do końca I kwartału 2017 roku.

### *Kształtowanie się cen na kaprolaktam w I kwartale 2017 roku*

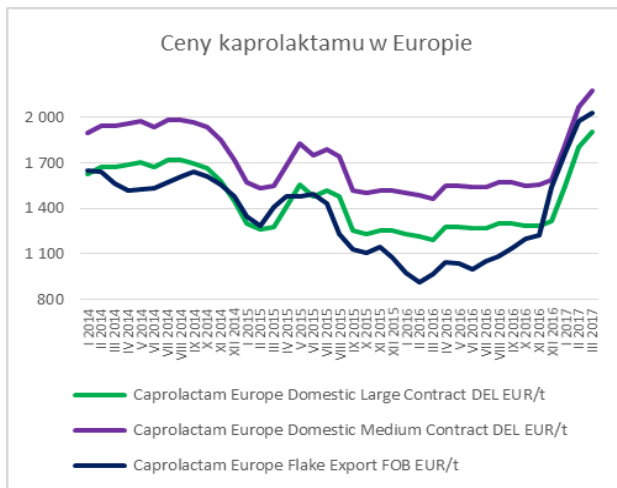
W Europie ceny na kaprolaktam ciekły dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury PCI Nylon) wzrosły o około 30,6% (o 467 EUR/tona), natomiast dla transakcji w USD wzrosły o około 32,4% (o 459 USD/tona). Ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury PCI Nylon) wzrosły o 45,3% (o 599 EUR/tona), natomiast dla transakcji w USD wzrosły o 43,6% (o 621 USD/tona).

Amerykańskie ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport wzrosły o 47,1% (o 620 USD/tona).



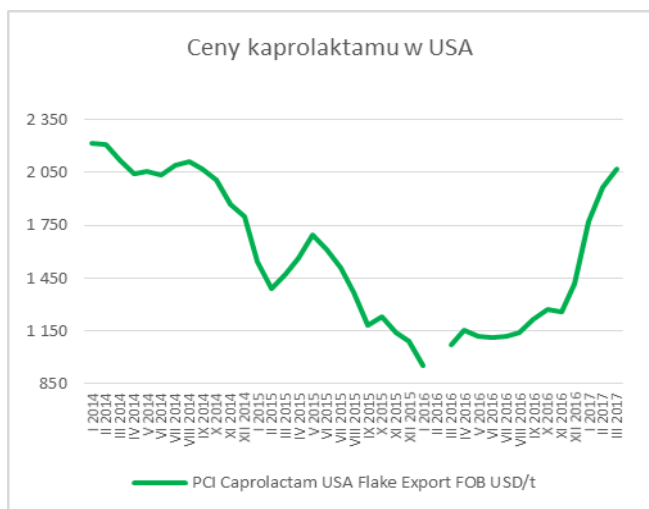
#### W Azji:

- W relacji do IV kwartału 2016 roku ceny importowe na kaprolaktam w Chinach wzrosły o około 40,1% (o 589 USD/tona), natomiast na Tajwanie wzrosły o 37,1% (o 580 USD/tona).
- W relacji do I kwartału 2016 roku ceny importowe na kaprolaktam w Chinach wzrosły o 71,4% (o 857 USD/tona), natomiast na Tajwanie wzrosły o 78,4% (o 942 USD/tona).



#### W Europie:

- W relacji do IV kwartału 2016 roku ceny kaprolaktamu ciekłego dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury PCI Nylon) wzrosły o około 30,6% (o 467 EUR/tona), natomiast dla transakcji w USD wzrosły o około 32,4% (o 459 USD/tona).
- W relacji do IV kwartału 2016 roku ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury PCI Nylon) wzrosły o 45,3% (o 599 EUR/tona), natomiast dla transakcji w USD wzrosły o 43,6% (o 621 USD/tona).
- W relacji do I kwartału 2016 roku ceny kaprolaktamu ciekłego dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury PCI Nylon) wzrosły o około 40,4% (o 539 EUR/tona), natomiast dla transakcji w USD wzrosły o około 35,3% (o 520 USD/tona).
- W relacji do I kwartału 2016 roku ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury PCI Nylon) wzrosły o 102,5% (o 973 EUR/tona), natomiast dla transakcji w USD wzrosły o 95,2% (o 997 USD/tona).



#### W USA:

- W relacji do IV kwartału 2016 roku ceny kontraktowe kaprolaktamu płatowanego z przeznaczeniem na eksport wzrosły o 47,1% (o 620 USD/tona).
- W relacji do I kwartału 2016 roku ceny kontraktowe kaprolaktamu płatowanego z przeznaczeniem na eksport wzrosły o 91,4% (o 924 USD/tona).

źródło: PCI Nylon Consulting Group

#### Oczekiwania w najbliższym okresie

Na rynku azjatyckim spodziewane jest obniżanie cen kaprolaktamu ze względu na bardzo wysoki stan zapasów magazynowych kaprolaktamu w Chinach i stabilizację podaży na rynku oraz spadek cen surowca (benzenu).

W Europie spodziewany jest dalszy wzrost ceny kaprolaktamu - pomimo spadkowego trendu cen surowca (benzenu) - co wynikać będzie z dążenia klientów do powiększania stanów magazynowych w związku ze zbliżającym się sezonem remontowym na instalacjach łańcucha kaprolaktamowego.

#### Rynek producentów kaprolaktamu

Chińskie zdolności produkcyjne - wprowadzone w 2016 roku w związku z uruchomieniem nowych instalacji – wyniosły 410 000 ton/rok i na koniec 2016 roku (według danych CCF Group) osiągnęły poziom 2 660 000 ton/rok.

W Chinach zaplanowano uruchomienie nowych instalacji kaprolaktamu o zdolnościach produkcyjnych 800 tys. ton/rok. Z uwagi na potencjalne opóźnienia towarzyszące uruchamianiu projektów, przyrost nowych zdolności produkcyjnych w 2017 roku ocenia się na około 600 tys. ton/rok.

#### Działania w I kwartale 2017 roku u producentów kaprolaktamu wg regionów świata

W Chinach przeprowadzono prace remontowe na 6 instalacjach, jeden z producentów po remoncie w lutym 2017 ponownie zatrzymał 2 linie produkcyjne, u dwóch innych producentów ograniczono produkcję kaprolaktamu. W marcu 2017 roku jedna z firm chińskich uruchomiła 2 nowe linie produkcyjne kaprolaktamu o łącznych zdolnościach 200 tys. ton/rok, które obecnie zaopatrują lokalny rynek spot. Prowadzone są prace nad poprawą wskaźników operacyjnych i jakościowych tej wytwórni.

W Tajlandii zatrzymano do planowanego remontu 1 instalację.

Indyjski producent kolejny raz planuje przywrócenie produkcji swojej instalacji w perspektywie 2-3 miesięcy. Producent ten miał takie plany w 2016 roku, jednak problemy techniczne opóźniły te decyzje.

Rosyjski producent, w związku z pożarem, zatrzymał produkcję cykloheksanonu, kaprolaktamu i PA6.

Europejski producent dnia 30 marca 2017 roku z powodu problemów technicznych zatrzymał produkcję kaprolaktamu na 2 instalacjach.

### *Regulacje prawne na międzynarodowym rynku kaprolaktamu*

Minął 5 letni okres obowiązywania cła antidumpingowego na kaprolaktam importowany z Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych obowiązujący od 22 października 2011 roku. W grupie przedsiębiorstw objętych cłem antidumpingowym znajdowała się Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ze stawką 4,4%.

### *Rynek nadtlenu wodoru*

W I kwartale 2017 wykorzystanie zdolności produkcyjnych nadtlenu wodoru w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniosło 100 % (identycznie jak w całym 2016 roku). Dla porównania prognozy na 2017 roku wskazują, że wykorzystanie zdolności produkcyjnych na europejskich instalacjach powinno wynieść 87% (wzrost o 1% w relacji do 2016 roku ) przy jednoczesnej poprawie popytu i braku uruchomień nowych instalacji.

Publikacje IHS Bleaching Chemicals informują że w I kwartale 2017 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, ceny rynkowe nadtlenu wodoru kierowanego do produkcji pulpy papierowej były wyższe o 15 EUR/t. Popyt na produkt w tym segmencie w Europie był stabilny, a rynek określony jako zbilansowany. Jednocześnie segment producentów papieru jest zdecydowanym liderem w konsumpcji i tym samym posiada największy potencjał negocjacyjny.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dywersyfikuje alokację nadtlenu wodoru do odbiorców wykorzystujących nadtlenu wodoru również do innych zastosowań niż produkcja pulpy papierowej. Stąd średnie ceny PLN tego produktu jakie osiągała Spółka w I kwartale 2017 były niższe o 1,4 % od cen osiągniętych w I kwartale 2016 r. Powodem było przede wszystkim pogorszenie koniunktury na rynku ukraińskim.

### *Rynek reduktantów*

Według prognoz analityków Integer Research konsumpcja AdBlue w Europie wyniesie 2,87 mld litrów (Base Scenario), co w porównaniu z rokiem 2016 oznaczać będzie ponad 16% wzrost.

Możliwość tankowania AdBlue bezpośrednio do dedykowanych zbiorników samochodów osobowych na stacjach paliw ogranicza się wciąż do rynku niemieckiego. Próbné testy wykonywane są na stacjach w Hiszpanii, Francji i Anglii.

Na rynku europejskim ceny na AdBlue luzem w I kwartale 2017 roku pozostawały na stabilnym poziomie, porównywalnym z drugą połową 2016 roku. Odnotowano spadki na rynku hiszpańskim, jako efekt wysokiej konkurencyjności. W Anglii odnotowano podwyżki jako efekt wzrostu kosztów produkcji i transportu w powiązaniu z relacją funta do euro.

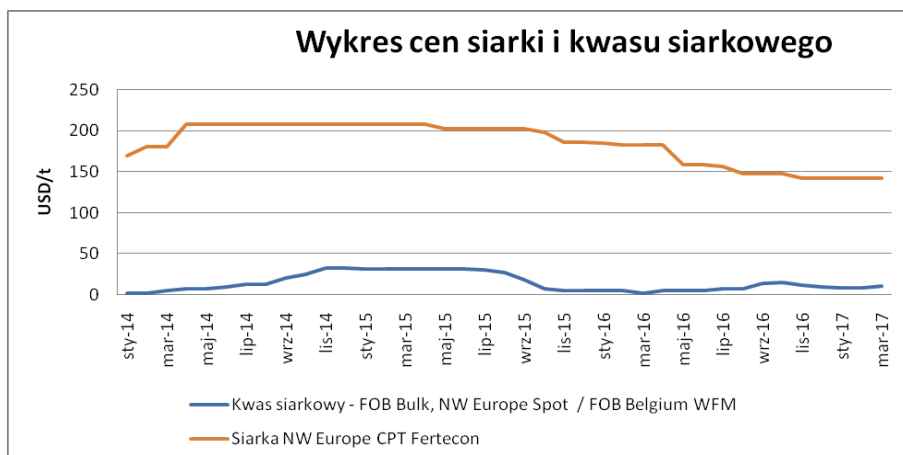
### *Rynek kwasu siarkowego*

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku na rynkach światowych w dalszym ciągu utrzymywał się niski poziom cen kwasu siarkowego (0-10 USD/tona).

W II kwartale na rynkach światowych w dalszym ciągu można spodziewać się niskiego zapotrzebowania na kwas siarkowy, z uwagi na spowolnienie gospodarcze w Chinach oraz niskie zapotrzebowanie na nawozy fosforowe, dla których kwas jest jednym z kluczowych surowców.

W Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A wolumen sprzedaży kwasu siarkowego na rynku krajowym utrzymywał się na stabilnym poziomie. W drugim kwartale 2017 należy się spodziewać utrzymania tej sytuacji.





### Rynek stearyny

W I kwartale 2017 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w relacji do analogicznego okresu 2016 roku zrealizowano:

- wyższą o 37% wartość sprzedaży stearyny ciekłej, na co największy wpływ miał wzrost o około 33% średniej ceny zbytu;
- wyższą o 2% wartość sprzedaży stearyny płatkowanej, przy mniejszej o 24% ilości sprzedanej i średniej cenie wyższej o 20%.

### Wyniki Segmentu Chemia

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Segment Chemia osiągnął zysk operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 91,0 mln zł, wobec 54,4 mln zł w analogicznym okresie roku 2016.

**Tabela 6:** Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku (tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>623 698</b>	<b>516 568</b>	<b>20,7%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	364 719	251 945	44,8%
Obroty wewnętrzne między segmentami	258 979	264 623	-2,1%
<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(531 034)</b>	<b>(460 538)</b>	<b>15,3%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(272 476)	(209 719)	29,9%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(243 811)	(238 869)	2,1%
Koszty sprzedaży	(14 747)	(11 950)	23,4%
<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>92 664</b>	<b>56 030</b>	<b>65,4%</b>
Koszty ogólnego zarządu	(1 724)	(1 724)	0,0%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	52	108	-51,9%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>90 992</b>	<b>54 414</b>	<b>67,2%</b>
Amortyzacja	15 215	13 657	11,4%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>106 207</b>	<b>68 071</b>	<b>56,0%</b>
CAPEX	5 413	7 984	-32,2%

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

Wyszczególnienie	01.01.2017-31.03.2017		01.01.2016-31.03.2016		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	363 686	99,7%	250 746	99,5%	145,0%
Pozostałe produkty handlowe	576	0,2%	534	0,2%	107,9%
Inne przychody Segmentu	457	0,1%	665	0,3%	68,7%
<b>Razem</b>	<b>364 719</b>	<b>100,0%</b>	<b>251 945</b>	<b>100,0%</b>	<b>144,8%</b>

W I kwartale 2017 roku w Segmencie Chemia:

- przychody zewnętrzne wyniosły 364,8 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 112,8 mln zł (tj. o 44,8%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 62,8 mln zł (tj. o 29,9%) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 2,8 mln zł (tj. o 23,4%);
- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 77,5 mln zł i w relacji do I kwartału 2016 roku był wyższy o 47,2 mln zł (156,0%);
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 21,2% i w relacji do I kwartału 2016 roku była wyższa o 9,2 punktu procentowego.

W I kwartale 2017 roku w Segmencie Chemia w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano następujące zmiany przychodów:

- w grupie „główne produkty handlowe” - wzrost o 112,9 mln zł, uzyskany dzięki wyższym cenom sprzedaży kaprolaktamu oraz wyższym wolumenom sprzedaży melaminy i mocznika;
- w grupie „pozostałe produkty handlowe” - wzrost o 0,04 mln zł;
- w grupie „inne przychody Segmentu” - spadek o 0,2 mln zł.

### Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Chemia

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
1	2	3
Główne produkty handlowe	67,9%	61,3%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%
Inne przychody Segmentu	29,4%	39,0%
<b>Przychody ogółem segmentu</b>	<b>67,8%</b>	<b>61,1%</b>

### Nakłady inwestycyjne Segmentu Chemia

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Chemia wyniosły 5,4 mln zł i w relacji do I kwartału 2016 roku były niższe o 2,6 mln zł.



### 47.3. Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

#### *Energia elektryczna*

W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I kwartale 2017 roku:

- zakupy energii elektrycznej od głównych dostawców realizowane były w oparciu o umowy roczne zawarte na 2017 rok i uzupełniane (w ramach optymalizacji portfela zakupu/sprzedaży) na rynku SPOT Towarowej Giełdy Energii S.A.;
- stawki opłat za usługi przesyłowe określone były w Taryfie dla energii elektrycznej PSE S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na 2017 rok.

W raportowanym okresie w ramach postępowania przetargowego dla Spółek Grupy Azoty, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dla części swojego zapotrzebowania na energię elektryczną wybrała sprzedawcę energii elektrycznej na 2018 rok.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przygotowuje się do wdrożenia Systemu Zarządzania Energią ISO 50001.

#### *Węgiel*

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I kwartale 2017 roku realizowała zakupy węgla w ramach podstawowej umowy z LW Bogdanka z nową niższą o około 4,5 % ceną oraz rozpoczęła realizację dostaw węgla niskosiarkowego z Polskiej Grupy Górniczej S.A.

#### *Świadectwa pochodzenia energii elektrycznej*

W dniu 23 marca 2017 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki przyznał Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. 260 269,127 MWh świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji w zakładowej elektrociepłowni w drugim półroczu 2016 roku.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wystąpiła z wnioskami do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki o umorzenie za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku:

- świadectw pochodzenia efektywności energetycznej;
- świadectw pochodzenia z kogeneracji (certyfikaty czerwone PMEC);
- świadectw pochodzenia z odnawialnych źródeł energii i biogazu rolniczego.

Umorzenie świadectw pochodzenia z kogeneracji oraz świadectwa pochodzenia z odnawialnych źródeł energii i biogazu rolniczego oraz uiszczone opłaty zastępcze stanowiły wypełnienie obowiązku dla odbiorców energii elektrycznej.

W związku ze złożeniem do URE w obowiązującym terminie stosownych oświadczeń, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w 2017 roku (podobnie jak w 2016 roku) jest uprawniona do zakupu i umorzenia zielonych certyfikatów tylko dla 15% energii zużytej na potrzeby własne w stosunku do określonego ustawą obowiązku.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w raportowanym okresie wynegocjowała obniżenie cen białych certyfikatów dla realizowanych kontraktów. Negocjacje wynikały ze zmiany Ustawy o efektywności energetycznej z dnia 20 maja 2016 roku.

W Zakładach Azotowych Chorzów S.A. 85% energii elektrycznej zużywanej w procesach produkcyjnych Spółki zwolnione jest z obowiązku zakupu zielonych certyfikatów.

#### *Wyniki Segmentu Energetyka*

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)10,6 mln zł, wobec (+)1,8 mln zł w analogicznym okresie roku 2016.

**Tabela 7:** Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku (tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>440 190</b>	<b>364 778</b>	<b>20,7%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	23 146	23 285	-0,6%
Obroty wewnętrzne między segmentami	417 044	341 493	22,1%
<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(440 309)</b>	<b>(362 927)</b>	<b>21,3%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(24 195)	(21 433)	12,9%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(416 101)	(341 493)	21,8%
Koszty sprzedaży	(13)	(1)	1200,0%
<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>(119)</b>	<b>1 851</b>	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 467)	(843)	74,0%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(9 027)	780	-
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>(10 613)</b>	<b>1 788</b>	-
Amortyzacja	10 553	10 957	-3,7%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>(60)</b>	<b>12 745</b>	-
CAPEX	13 144	4 828	172,2%

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

Wyszczególnienie	01.01.2017-31.03.2017		01.01.2016-31.03.2016		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Produkty i usługi	13 149	56,8%	12 585	54,0%	104,5%
Towary i materiały	9 997	43,2%	10 700	46,0%	93,4%
<b>Razem</b>	<b>23 146</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 285</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,4%</b>

W I kwartale 2017 roku w Segmencie Energetyka:

- przychody zewnętrzne wyniosły 23,1 mln zł i były niższe od zrealizowanych w I kwartale roku ubiegłego o 0,1 mln zł (tj. o 0,6%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 2,8 mln zł (tj. o 12,9%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)1,1 mln zł i w relacji do I kwartału 2016 roku był niższy o 2,9 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (-)4,6% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 12,5 punktu procentowego.

W I kwartale 2017 roku w relacji do I kwartału roku poprzedniego w Segmencie Energetyka odnotowano następujące zmiany przychodów:

- w grupie „produkty i usługi” - wzrost o 0,6 mln zł, uzyskany dzięki wyższym przychodom ze sprzedaży energii cieplnej i usług;
- w grupie „towary i materiały” – spadek o 0,7 mln zł, spowodowany niższym wolumenem sprzedaży gazu ziemnego.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wysokość wyniku operacyjnego Segmentu Energetyka w raportowanym okresie było dokonanie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych.

#### Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Energetyka wyniosły 13,1 mln zł i w relacji do I kwartału 2016 roku były wyższe o 8,3 mln zł.

Największe nakłady w Segmencie Energetyka poniesiono na projekty: „Wymiana turbozespołu TG-2” oraz „Budowa rozdzielni elektrycznej RG-IV 6kV”.

#### **47.4. Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność**

##### Wyniki Segmentu - Pozostała Działalność

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny EBIT w wysokości (-)5,1 mln zł (uwzględniający transakcje między segmentami), wobec (-)5,2 mln zł w analogicznym okresie roku 2016.

**Tabela 8:** Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>34 171</b>	<b>32 111</b>	<b>6,4%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	16 434	13 373	22,9%
Obroty wewnętrzne między segmentami	17 737	18 738	-5,3%
<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(34 742)</b>	<b>(31 782)</b>	<b>9,3%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(16 543)	(12 690)	30,4%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(18 128)	(18 738)	-3,3%
Koszty sprzedaży	(71)	(354)	-79,9%
<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>(571)</b>	<b>329</b>	-
Koszty ogólnego zarządu	(5 486)	(5 236)	4,8%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	989	(313)	-
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>(5 068)</b>	<b>(5 220)</b>	<b>-2,9%</b>
Amortyzacja	4 383	5 074	-13,6%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>(685)</b>	<b>(146)</b>	<b>369,2%</b>
CAPEX	4 570	4 870	-6,2%

##### Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność

Wyszczególnienie	01.01.2017-31.03.2017		01.01.2016-31.03.2016		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	3 468	21,1%	941	7,0%	368,5%
Inne przychody Segmentu	12 966	78,9%	12 432	93,0%	104,3%
<b>Razem</b>	<b>16 434</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 373</b>	<b>100,0%</b>	<b>122,9%</b>

W I kwartale 2017 roku w Segmencie Pozostała Działalność:

- przychody zewnętrzne wyniosły 16,4 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 3,1 mln zł (tj. o 22,9%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 3,9 mln zł (tj. o 30,4%) oraz kosztach sprzedaży niższych o 0,3 mln zł (tj. 79,9%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)0,2 mln zł i w relacji do I kwartału 2016 roku był niższy o 0,5 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (-)1,1% i w relacji do analogicznego okresu roku 2016 roku była niższa o 3,6 punktu procentowego.

W I kwartale 2017 roku w relacji do I kwartału roku ubiegłego w Segmencie Pozostała Działalność odnotowano następujące zmiany przychodów:

- w grupie „główne produkty handlowe” - wzrost o 2,5 mln zł, uzyskany dzięki wyższemu wolumenowi i cenom sprzedaży folii;
- w grupie „inne przychody Segmentu” - wzrost o 0,5 mln zł, uzyskany dzięki wyższym przychodom ze sprzedaży usług przeładunkowych.

#### Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Pozostała Działalność wyniosły 4,6 mln zł i w relacji do I kwartału 2016 roku były niższe o 0,3 mln zł.

#### **48. Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników**

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

#### **49. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej osób zarządzających i nadzorujących**

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (raport roczny za 2016 rok: data publikacji 16 marca 2017 roku) do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osób zarządzających i nadzorujących.

Na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu okresowego jedna z osób zarządzających posiada 195 akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., o wartości nominalnej 10 zł każda.

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

Na dzień 31 marca 2016 roku w spółkach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań bądź wierzytelności, których wartość - pojedynczo czy też łącznie - stanowiłaby 10 % kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

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

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość wszystkich poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji - udzielonych przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz jednostki od niej zależne - przekracza 10% wartości kapitałów własnych Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i jej Spółki zależne w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku nie udzielały nowych poręczeń kredytu/pożyczki oraz gwarancji bankowych.

*Poręczenia bankowe wystawione na zlecenie Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. funkcjonujące w I kwartale 2017 roku.*

Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia	Łączna kwota poręczenia na ostatni dzień sprawozdawczy	Data udzielenia poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Warunki finansowe	Charakter powiązań stron transakcji	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem
PKO BP S.A. (Agent Kredytu reprezentujący również pozostałych Kredytodawców, tj. BGK S.A., BZ WBK S.A., ING BŚ S.A.)	600,0 mln zł	23.04.2015r.	23.04.2020r.	Poręczenie udzielone odpłatnie	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy	Zabezpieczenie kredytu odnawialnego
PKO BP S.A.	124 mln zł	20.09.2016r.	30.09.2019r.	Poręczenie udzielone odpłatnie	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy	Zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym
PKO BP S.A.	96 mln zł	20.09.2016r.	30.09.2019r.	Poręczenie udzielone odpłatnie	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy	Zabezpieczenie kredytu wielocelowego
EBI	220,0 mln zł	28.05.2015r.	28.05.2025r.	Gwarancja udzielona odpłatnie	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy	Zabezpieczenie kredytu
EBOiR	60,0 mln zł	28.05.2015r.	28.05.2025r.	Gwarancja udzielona odpłatnie	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy EBOiR akcjonariusz GA S.A.	Zabezpieczenie kredytu

Ponadto na dzień 31 marca 2017 roku na kwotę 0,5 mln USD funkcjonowała, wystawiona przez PKO BP S.A. na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego), gwarancja bankowa na rzecz dostawcy. Gwarancja obowiązuje do 31 sierpnia 2017 roku.

## Gwarancje funkcjonujące w I kwartale 2017 roku.

### PROZAP Sp. z o. o.

Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia	Łączna kwota poręczenia na ostatni dzień sprawozdawczy	Data udzielenia poręczenia	Data obowiązywania poręczenia	Warunki finansowe	Charakter powiązań stron transakcji	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem
Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Police" S.A	0,350 mln zł	25.07.2013r.	09.08.2017r.	od 11.08.2014r na podstawie zawartej umowy ramowej przelew 20% kwoty wartości udzielonej gwarancji 70 000,00zł	Gwarancja dla z Grupy Azoty S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy
Air Liquide Global E&C Solutions Poland S.A	0,064 mln zł	18.08.2015r.	30.06.2018r.	od 18.08.2015r na podstawie zawartej umowy ramowej przelew 20% kwoty wartości udzielonej gwarancji 12 863,34zł	Gwarancja dla podmiotu spoza GK Grupy Azoty	Gwarancja dobrego wykonania umowy

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

### 54.1. Sytuacja finansowa

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

Sytuacja finansowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. charakteryzuje się wysoką zdolnością płatniczą oraz kredytową. Oznacza to pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań płatniczych oraz posiadanie i generowanie nadwyżek finansowych z działalności operacyjnej.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zarządza płynnością poprzez utrzymywanie odpowiedniego do skali prowadzonej działalności stanu gotówki. Lokowanie wolnych środków pieniężnych dostosowywane jest do cyklu płatności zobowiązań.

#### Zakłady Azotowe Chorzów S.A.

W I kwartale 2017 roku sytuacja finansowa Zakładów Azotowych Chorzów S.A. nadal była trudna. Spółka generowała straty i nie odnotowała dodatnich przepływów finansowych. Zobowiązania handlowe i budżetowe regulowane były terminowo.

W dniu 22 grudnia 2016 roku Zarząd Zakładów Azotowych Chorzów S.A. zwrócił się z wnioskiem do Grupy Azoty Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. o konsolidację zadłużenia Spółki wobec Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z tytułu pożyczek oraz o zmianę terminów spłat rat.

Poprzednio, tj. w dniu 22 czerwca 2016 roku Zarząd Zakładów Azotowych Chorzów S.A., w celu utrzymania bieżącej płynności Spółki, zwrócił się z wnioskiem do Grupy Azoty Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. o czasowe zawieszenie spłat rat pożyczek, udzielonych w dniu 2 kwietnia 2014 roku oraz w dniu 13 marca 2015 roku. Decyzja w tej sprawie została odłożona do czasu zakończenia przez Zarząd Zakładów Azotowych Chorzów S.A. prac i przyjęcia do realizacji programu naprawczego Spółki.

Kontynuowane są prace w zakresie zwiększenia sprawności działania i optymalizacji kapitału obrotowego Zakładów Azotowych Chorzów S.A., w tym między innymi prowadzone są negocjacje z odbiorcami dotyczące skracania terminu płatności należności i rozmowy z dostawcami w zakresie wydłużenia terminów



płatności zobowiązań oraz monitorowane są stany zapasów towarów handlowych, surowców i wyrobów gotowych w kierunku optymalizacji ich poziomu.

Od czerwca 2016 roku Zakłady Azotowe Chorzów S.A. nie spłacają rat pożyczek, udzielonych przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Łącznie wymagalne, przeterminowane zadłużenie z tego tytułu wynosi na dzień 31 marca 2017 roku 6,32 mln zł. Odsetki od tych pożyczek spłacane są regularnie.

#### *Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej*

W pozostałych Spółkach Grupy Kapitałowej nie wystąpiły problemy z bieżącą płynnością finansową oraz przypadki niespłaconych kredytów i pożyczek czy też naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu/pożyczki. W raportowanym okresie Spółki w miarę potrzeby korzystały z zewnętrznych źródeł finansowania.

### **54.2. Lokowanie wolnych środków**

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

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lokuje nadwyżki środków pieniężnych w bezpieczne instrumenty w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności. Ograniczanie ryzyka inwestycyjnego osiągane jest poprzez dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyt. Spółka monitoruje sytuację finansową banków przyjmujących depozyty. Analizie podlega sytuacja ekonomiczno-finansowa, współczynniki wypłacalności, a także nadany rating.

Nadwyżki środków pieniężnych lokowane były w depozyty bankowe oraz utrzymywane na rachunku bieżącym w PKO BP S.A. powiązany z usługą cash pooling.

Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, dla lokat bankowych uzyskiwano często stawki powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

#### *Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej*

Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej dysponując nadwyżkami środków pieniężnych lokowały je wykorzystując lokaty bankowe, m.in. overnight oraz korzystały z usługi cash pooling. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych.

### **54.3. Umowy ubezpieczeniowe**

W lutym 2017 roku została odnowiona na okres od 1 lutego 2017 roku do 31 stycznia 2018 roku polisa Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego dotycząca sprzedaży krajowej i eksportowej kaprolaktamu i melaminy oraz innych produktów do odbiorców kaprolaktamu i melaminy a także PUC-C i przedgonu alkoholowego.

W lutym 2017 roku również została zawarta na okres od 01 lutego 2017 roku do 31 stycznia 2018 roku polisa Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego, zgodnie z którą ubezpieczeniem została objęta sprzedaż nawozów na eksport, sprzedaż NOXy, LIKAM, PULNOx do elektrociepłowni, elektrowni, cementowni, spalarni śmieci, oczyszczalni ścieków oraz sprzedaż krajowa mocznika na cele techniczne. W marcu 2017 roku został podpisany przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Aneks Nr 1 do w/w polisy, zgodnie z którym zakres ubezpieczenia został rozszerzony na całą sprzedaż NOXy. Zmiany wprowadzone Aneksem obowiązują od 01 lutego 2017 roku. Należności są ubezpieczone do wysokości przyznanych przez Ubezpieczyciela limitów kredytowych (poza transakcjami zabezpieczonymi w formie gwarancji bankowych i akredytów).

Z datą 28 lutego 2017 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu swoim i innych spółek wchodzących w skład GK Grupy Azoty S.A., w tym m.in. Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarła Umowę Generalną skonsolidowanego programu ubezpieczeń majątkowych na okres od 01 marca 2017 roku do 28 lutego 2019 roku.



W ramach w/w Umowy wystawione zostały polisy na okres od 01 marca 2017 roku do 28 lutego 2018 roku dotyczące następujących ubezpieczeń:

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk (AR/PD);
- ubezpieczenie utraty zysku (BI);
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń (MB);
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego (EEI).

Podpisano również Aneksy do polis dotyczących w/w ubezpieczeń wystawionych na okres od 01 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku, zgodnie z którymi polisy te zostały rozwiązane z dniem 28 lutego 2017 roku.

W marcu 2017 roku podpisano List intencyjny w zakresie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, ubezpieczenia mienia w transporcie CARGO oraz ubezpieczenia ryzyk budowy i montażu.

W dniu 30 marca 2017 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wysłała do ubezpieczycieli wypowiedzenie ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2017 roku dotychczasowych umów ubezpieczeń zawartych na okres od 01 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2018 roku:

- Umowy Generalnej ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC);
- Umowy Generalnej Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku w ramach Umowy Generalnej dotyczącej ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowy i montażu zostały wystawione certyfikaty dotyczące czterech projektów inwestycyjnych realizowanych w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

#### 54.4. Umowy kredytowe i pożyczki

##### Finansowanie wewnątrzgrupowe

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. funkcjonowały następujące pożyczki udzielone przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki	Data podpisania umowy	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2017r.
GZNF „Fosfory” Sp. o.o., Gdańsk - Porozumienie w sprawie warunków spłaty wierzytelności	79,0 mln zł	26.05.2011r. Aneks nr 1 z 30.06.2011r., Aneks Nr 2 z 06.03.2012r., Aneks Nr 3 z 14.09.2012r., Aneks Nr 4 z 31.07.2013r., Aneks nr 5 z 26.02.2014r., Aneks Nr 8 (zm. numer.) z 26.02.2014r.	31.08.2017r.	7,6 mln zł
Zakłady Azotowe Chorzów S.A. – Umowa Pożyczki	47,0 mln zł	02.04.2014 Aneks Nr 1 z 31.12.2014r.	30.09.2021r.	39,2 mln zł
Zakłady Azotowe Chorzów S.A. – Umowa Pożyczki	4,3 mln zł	13.03.2015r.	31.03.2020r.	3,3 mln zł
BBM Sp. z o.o. – Umowa Pożyczki (Konsolidująca)	4,0 mln zł	23.12.2015r., Aneks nr 1 z 15.06.2016r.	31.12.2018r.	0,45 mln zł
SCF Natural Sp. z o.o. – Umowa Pożyczki	1,0 mln zł	16.01.2017r.	31.10.2022r.	1,0 mln zł
SCF Natural Sp. z o.o. – Umowa Pożyczki	0,6 mln zł	07.05.2014r., Aneks nr 1 z 27.12.2016r.	30.06.2022r.	0,6 mln zł

W dniu 16 stycznia 2017 roku podpisana została z SCF Natural Sp. z o.o. Umowa Pożyczki w kwocie 1,0 mln zł. Ostateczny termin spłaty pożyczki przypada na październik 2022 roku.

Do marca 2017 roku Zakłady Azotowe Chorzów S.A. nie dokonały spłaty dziesięciu miesięcznych rat w wysokości 560 tys. zł każda z tytułu umowy pożyczki z dnia 2 kwietnia 2014 roku oraz dziesięciu miesięcznych rat w wysokości 72 tys. zł każda z tytułu umowy pożyczki z dnia 13 marca 2015 roku. Łączne zadłużenie Zakładów Azotowych Chorzów S.A. na dzień 31 marca 2017 roku (kapitał) wynosi 42 452 tys. zł, w tym z tytułu braku spłaty w terminie 6 320 tys. zł.

Dnia 22 grudnia 2016 roku Zarząd Zakładów Azotowych Chorzów S.A. zwrócił się z wnioskiem do Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. o konsolidację zadłużenia z tytułu w/w pożyczek oraz o zmianę terminów spłat rat.

Ponadto w raportowanym okresie funkcjonowała zawarta w dniu 23 kwietnia 2015 roku Umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe pomiędzy Grupą Azoty S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Limit finansowania, tj. najwyższa suma, do której Grupa Azoty S.A. może udzielić Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. finansowania wynosi 500 mln zł. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., w okresie sprawozdawczym nie korzystała z finansowania w ramach w/w Umowy.

#### Finansowanie zewnętrzne

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

Według stanu na dzień 31 marca 2017 roku w celu finansowania bieżącej działalności Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dysponowała umowami kredytowymi zawartymi z bankami na łączną kwotę 32 mln zł. Wykorzystanie tych kredytów na dzień 31 marca 2017 roku wynosiło 0 zł.

Limity kredytowe w rachunkach bankowych (stan na 31 marca 2017 roku):

Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu	Koszty kredytu	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2017r.
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	30,0 mln zł	WIBOR 1 M + marża	23.04.2015r. (Aneks Nr 1 z 23.12.2015r., Aneks Nr 2 z 20.09.2016r.)	30.09.2019r.	0,0 mln zł
PEKAO S.A. umowa o limit debetowy o charakterze intra-day	2,0 mln zł	Brak kosztów pod warunkiem spłaty zadłużenia w dniu jego powstania.	14.05.2010r. (Aneks Nr 1 z 22.10.2010r., Aneks Nr 2 z 30.09.2011r., Aneks Nr 3 z 01.12.2011r., Aneks Nr 4 z 29.11.2012r., Aneks Nr 5 z 29.11.2013r., Aneks Nr 6 z 28.11.2014r., Aneks Nr 7 z 30.11.2015r., Aneks nr 8 z 29.11.2016r.)	30.11.2017r.	0,0 mln zł

W I kwartale 2017 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie wystąpiły przypadki niespłaconych zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów dotyczących kredytów/pożyczek otrzymanych.

##### GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2017r.
PKO BP S.A.	Sublimit w wysokości 20 mln zł	WIBOR 1M+ marża	20.09.2016r.	30.09.2019r.	3,25 mln zł

Spółka GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. na dzień 31.03.2017 roku posiadała sublimit kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP (w ramach umowy KRB Grupy Azoty) w wysokości 20 mln zł. Na 31 marca 2017 rok wykorzystanie sublimitu wyniosło 3,25 mln zł.

#### *Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu	Koszty kredytu	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na 31.03.2017r.
WFOŚ i GW	1,38 mln zł	Stopa redyskonta weksli + marża	27.05.2014r. Aneks z 03.09.2014r.	15.12.2017r.	0,193 mln zł

W I kwartale 2017 roku Zakłady Azotowe Chorzów S.A. nie podpisywały nowych umów o finansowanie zewnętrzne.

W dniu 2 stycznia 2017 roku Zakłady Azotowe Chorzów S.A. złożyły wniosek o częściowe umorzenie pożyczki z WFOŚiGW. Uchwałą z 22 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza WFOŚiGW wyraziła zgodę na częściowe umorzenie pożyczki w kwocie 168 000,00 zł. Umowę podpisano w dniu 8 marca 2017 roku. Umorzenie to udzielone zostało w oparciu o zasadę de minimis, wartość powstałej z tego tytułu pomocy publicznej wyniosła 38 990,88 EUR.

Zarząd WFOŚiGW wyraził też zgodę na częściowe zwolnienie zabezpieczenia spłaty pożyczki w kwocie 401 100 zł. Część lokaty stanowiącej zabezpieczenie pożyczki WFOŚiGW wynosi 219 400,00 zł.

#### *„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.*

Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu	Koszty kredytu	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2017r.
Pekao S.A.	18,0 mln PLN	Marża 0,7%	28.10.2016r.	31.10.2017r.	13,63 mln zł
Pekao S.A.	15,0 mln PLN	Marża 0,7%, +prowizja przygotowawcza 10,5 tys. zł	28.10.2016r.	31.10.2017r.	14,97 mln zł

W I kwartale 2017 roku Spółka „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. nie podpisywała nowych aneksów i umów w zakresie finansowania zewnętrznego.

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

Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu	Koszty kredytu	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2017r.
Pekao S.A.	10,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	31.01.2017r.	31.01.2018r.	6,9 mln zł
PKO BP SA (sublimit w rachunku bieżącym)	10,0 mln zł	WIBOR + marża	01.10.2010r. Aneks 20.09.2016r.	30.09.2019r.	9,972 mln zł

W dniu 31 stycznia 2017 roku spółka AGROCHEM Sp. z o.o. podpisała z Bankiem Pekao S.A. aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym wydłużający termin obowiązywania umowy do 31 stycznia 2018 roku.

W dniu 29 marca 2017 roku przedłużony został okres, na który przyznany został Spółce sublimit w banku PKO BP S.A.

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku PROZAP Sp. z o. o. nie zawierała, nie wypowiadała oraz nie korzystała z umów kredytowych i z pożyczek.

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

Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu	Koszty kredytu	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na 31.03.2017r.
Millennium Bank SA	2 mln zł	WIBOR 1M+ marża	23.03.2017r.	22.03.2019r.	0,058 mln zł - gwarancja
PKO BP SA (sublimit w rachunku bieżącym)	3 mln zł	WIBOR + marża	01.10.2010r. Aneks 29.03.2017r.	30.09.2019r.	0,745 mln zł

W dniu 23 marca 2017 roku spółka REMZAP Sp. z o.o. podpisała z Bankiem Millennium S.A. Umowę kredytu na kwotę 2 mln zł. Czas obowiązywania umowy – 2 lata do 22 marzec 2019 r.

W dniu 29 marca 2017 roku przedłużony został okres, na który przyznany został Spółce sublimit w banku PKO BP S.A.

#### Elektrownia Puławy Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Elektrownia Puławy Sp. z o.o. nie zawierała i nie wypowiadała umów kredytowych oraz nie korzystała z pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku w Jednostce Dominującej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zostało rozliczonych łącznie 43 transakcji zabezpieczających z wynikiem (-) 707 277,13 zł.

Wycena 125 transakcji otwartych na dzień 31 marca 2017 roku dokonana przez bank wyniosła (+) 11 453 646,10 zł. Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za okres 01 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku był dodatni i wyniósł (+) 15 279 664,67 zł w tym:

- (-) 707 277,13 zł z tytułu transakcji zrealizowanych,
- (+) 11 453 646,10 zł z tytułu wyceny na dzień 31 marca 2017 roku,
- (-) (-) 4 533 295,70 zł wyksięgowanie ujemnej wyceny transakcji otwartych na dzień 31 grudnia 2016 r.

#### 54.6. Akredytywy

W dniu 4 lutego 2016 roku na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. bank PKO BP S.A. otworzył akredytywę importową na kwotę 1 496 467,50 EUR na okres do 19 sierpnia 2016 roku. Beneficjentem akredytywy jest dostawca gotowego dobra inwestycyjnego. Akredytywa została otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego.

#### 54.7. Dofinansowanie projektów

W dniu 9 marca 2017 roku zakończył się okres trwałości dotyczący projektu „Przebudowa instalacji demineralizacji wody w ZA „Puławy” S.A.” zrealizowanego w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w ramach Umowy Nr POIS 04.04.00-00-005/08-00 z dnia 18 maja 2009 roku zawartej z NFOŚiGW.

W dniu 6 marca 2017 roku wpłynęły do Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. środki z Europejskiego Funduszu Rolnego Gwarancji (EFRG), Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR), w kwocie 3 022,52 zł z tytułu jednolitej płatności obszarowej za 2016 rok.

W dniu 2 lutego 2017 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały umowę nr POIR.01.02.00-00-0041/16 z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w Warszawie o dofinansowanie projektu „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania

amoniaku”. Maksymalna kwota dofinansowania wynosi 1 101 760,11 zł.

W dniu 2 stycznia 2017 roku Zakłady Azotowe Chorzów S.A. złożyły wniosek o częściowe umorzenie pożyczki z WFOŚiGW. Uchwałą z 22 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza WFOŚiGW wyraziła zgodę na częściowe umorzenie pożyczki w kwocie 168 000,00 zł. Umowę podpisano w dniu 8 marca 2017 roku. Umorzenie to udzielone zostało w ramach pomocy de minimis, wartość powstałej z tego tytułu pomocy publicznej wyniosła 38 990,88 EUR. Równocześnie dokonano częściowego zwolnienia zabezpieczenia spłaty pożyczki, pozostała część lokaty stanowiąca zabezpieczenie pożyczki WFOŚiGW wynosi 219 400,00 zł.

## 55. Inne istotne informacje

### *Umowy znaczące*

W raportowanym okresie nie wystąpiły umowy o charakterze umów znaczących.

### *Specjalna Strefa Ekonomicznej „Starachowice” S.A.*

Zarząd Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” S.A. w dniu 17 lutego 2017 roku udzielił Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” w związku z budową wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. będzie korzystała ze zwolnienia podatkowego z tytułu kosztów tej inwestycji.

Zgodnie z warunkami zezwolenia nr 169/2017 w związku z realizacją w/w przedsięwzięcia Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zobowiązały się do

- poniesienia na terenie strefy wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 310 mln PLN w terminie do 31 grudnia 2020 roku;
- zatrudnienia co najmniej 15 nowych pracowników w terminie do 31 stycznia 2019 roku i utrzyma zatrudnienie na poziomie co najmniej 107,86 pracowników do 31 stycznia 2024 roku;
- zakończenia inwestycji w terminie do 31 grudnia 2020 roku.

### *Elektrownia Puławy Sp. z o.o.*

Dnia 31 marca 2017 roku Elektrownia Puławy Sp. z o.o. prowadząca postępowanie przetargowe na wybór generalnego wykonawcy w ramach realizacji przedsięwzięcia „Budowa bloku gazowo-parowego klasy 400 MWe” podjęła decyzję o nie dokonaniu wyboru oferty i zamknięciu przetargu. Projekt zakładający realizację przedsięwzięcia w oparciu o ww. założenia nie będzie kontynuowany.

Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. udzieliła Zarządowi kierunkowej zgody na prowadzenie działań związanych z przygotowaniem do realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na budowie bloku energetycznego w oparciu o węgiel kamienny. Blok energetyczny ma być dostosowany do potrzeb Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w zakresie dostaw energii elektrycznej i ciepła.

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

W marcu 2017 roku Spółka AGROCHEM Sp. z o.o. podpisała umowę współpracy z Instytutem Nowych Syntez Chemicznych w Puławach, dzięki czemu wprowadzono do oferty nowe wyroby na bazie RSM.

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

- Ceny głównych surowców strategicznych: gazu ziemnego, węgla, energii elektrycznej, benzenu i siarki;
- Dalszy proces konsolidacji Grupy Azoty, w tym realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy Azoty;
- Kształtowanie się kursów walutowych (USD, EUR);
- Koniunktura w rolnictwie;
- Sytuacja na krajowym i międzynarodowym rynku nawozów azotowych, fosforowych i wieloskładnikowych;
- Koniunktura w branżach będących odbiorcami produktów chemicznych Puław (przemysł tekstylny, motoryzacyjny, budowlany, tworzyw sztucznych).

Jacek Janiszek                      Prezes Zarządu                      .....

Krzysztof Homenda              Wiceprezes Zarządu              .....

Andrzej Skwarek                      Członek Zarządu                      .....