

**KOMENTARZ DO WYNIKÓW
GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY
ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za IV kwartał 2016 roku**

Marzec 2017

SPIS TREŚCI

1.	WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.	3
2.	KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY I PROGNOZY	8
3.	KURS WALUTOWY	9
4.	STOPY PROCENTOWE	9
5.	PRODUKCJA	9
6.	INWESTYCJE	10
7.	RYNEK SUROWCÓW STRATEGICZNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
8.	KOMENTARZ SEGMENTOWY – SEGMENT AGRO	14
9.	KOMENTARZ SEGMENTOWY – SEGMENT CHEMIA.....	17
10.	KOMENTARZ SEGMENTOWY – SEGMENT ENERGETYKA	21
11.	KOMENTARZ SEGMENTOWY – POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ.....	23

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

W okresie od 1 października 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 27,5 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu 2015 roku było wartością niższą o 86,7 mln zł.

Tabela 1: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku (tys. zł).

01.01.2016 - 31.03.2016	01.04.2016 - 30.06.2016	01.07.2016 - 30.09.2016	01.10.2016 - 31.12.2016	01.10.2015 - 31.12.2015	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	Zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
898 962	756 737	648 723	801 292	895 479	-10,5%	Przychody ze sprzedaży produktów	3 105 714	3 610 020	-14,0%
52 542	52 538	63 482	73 328	64 738	13,3%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	241 890	204 015	18,6%
951 504	809 275	712 205	874 620	960 217	-8,9%	Przychody ze sprzedaży	3 347 604	3 814 035	-12,2%
(597 836)	(561 056)	(523 369)	(624 123)	(636 589)	-2,0%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(2 306 384)	(2 644 023)	-12,8%
(49 986)	(51 506)	(59 343)	(70 882)	(54 553)	29,9%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(231 717)	(192 481)	20,4%
(647 822)	(612 562)	(582 712)	(695 005)	(691 142)	0,6%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 538 101)	(2 836 504)	-10,5%
303 682	196 713	129 493	179 615	269 075	-33,2%	Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	809 503	977 531	-17,2%
(73 050)	(70 809)	(58 887)	(78 873)	(71 269)	10,7%	Koszty sprzedaży	(281 619)	(270 697)	4,0%
(49 539)	(53 448)	(46 808)	(57 732)	(56 647)	1,9%	Koszty ogólnego zarządu	(207 527)	(201 694)	2,9%
2 427	2 440	3 209	3 306	14 009	-76,4%	Pozostałe przychody operacyjne	11 382	23 556	-51,7%
(2 290)	(6 676)	(4 277)	(15 675)	(26 110)	-40,0%	Pozostałe koszty operacyjne	(28 918)	(31 624)	-8,6%
181 230	68 220	22 730	30 641	129 058	-76,3%	Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	302 821	497 072	-39,1%
3 098	8 966	1 504	5 017	8 095	-38,0%	Przychody/(koszty) finansowe netto	18 585	16 034	15,9%
517	1 244	255	618	451	37,0%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	2 634	2 037	29,3%
184 845	78 430	24 489	36 276	137 604	-73,6%	Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	324 040	515 143	-37,1%
(23 772)	(12 478)	(8 680)	(8 818)	(23 469)	-62,4%	Podatek dochodowy	(53 748)	(67 099)	-19,9%
161 073	65 952	15 809	27 458	114 135	-75,9%	Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	270 292	448 044	-39,7%
161 073	65 952	15 809	27 458	114 135	-75,9%	Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej	270 292	448 044	-39,7%
-	(33)	-	(4 829)	(1 093)	341,8%	Inne całkowite dochody	(4 862)	(2 942)	65,3%
-	6	-	916	207	342,5%	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	922	558	65,2%
161 073	65 925	15 809	23 545	113 249	-79,2%	Całkowite dochody Grupy Kapitałowej	266 352	445 660	-40,2%

Tabela 2: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej na początek i koniec okresów sprawozdawczych (tys. zł).

Wyszczególnienie w tys. zł.	BO 31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	Zmiana
1	2	3	4	5	6	7=(6-2)/2
Aktywa						
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 227 137	2 208 298	2 203 328	2 266 780	2 304 473	3,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 048 653	2 030 510	2 025 722	2 089 231	2 127 400	3,8%
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	75 444	75 211	74 930	74 676	74 415	-1,4%
Nieruchomości inwestycyjne	18 445	18 322	18 157	17 933	18 130	-1,7%
Wartości niematerialne	52 567	52 127	52 067	52 751	52 496	-0,1%
Wartość firmy	933	933	933	933	933	0,0%
Udziały i akcje	1 111	1 091	1 064	1 064	1 064	-4,2%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	24 291	23 807	25 052	25 307	25 925	6,7%
Pozostałe aktywa finansowe	2 668	2 335	1 225	892	-	-100,0%
Należności handlowe i pozostałe	1 409	2 066	2 086	2 047	1 809	28,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 616	1 896	2 092	1 946	2 301	42,4%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 629 209	1 867 012	1 657 454	1 578 182	1 697 964	4,2%
Zapasy	350 968	327 464	343 621	299 878	324 818	-7,5%
Prawa majątkowe	121 411	177 192	73 024	79 765	108 006	-11,0%
Pochodne instrumenty finansowe	3 177	3 916	664	3 552	4 517	42,2%
Pozostałe aktywa finansowe	452 576	486 834	454 503	546 571	553 403	22,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 828	1 583	950	261	979	-46,4%
Należności handlowe i pozostałe	438 309	446 442	503 233	429 993	455 898	4,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	260 940	423 578	281 459	218 162	250 343	-4,1%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	3	-	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	3 856 346	4 075 310	3 860 782	3 844 962	4 002 437	3,8%

Wyszczególnienie w tys. zł.	BO 31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	Zmiana
1	2	3	4	5	6	7=(6-2)/2
Pasywa						
Kapitał własny	3 040 113	3 201 056	3 066 274	3 082 083	3 103 121	2,1%
Kapitał zakładowy	191 150	191 150	191 150	191 150	191 150	0,0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	237 650	237 650	237 650	237 650	0,0%
Zyski zatrzymane	2 604 444	2 765 733	2 631 250	2 647 166	2 671 940	2,6%
Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 033 244	3 194 533	3 060 050	3 075 966	3 100 740	2,2%
Udziały niekontrolujące	6 869	6 523	6 224	6 117	2 381	-65,3%
Zobowiązania długoterminowe	236 011	238 933	240 054	245 818	244 821	3,7%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	459	344	229	114	-	-100,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 708	2 324	2 173	2 977	3 671	35,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	128 434	128 209	125 721	125 498	131 756	2,6%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	3 421	3 455	3 474	3 499	2 406	-29,7%
Rezerwy	8 174	8 151	8 124	7 790	7 693	-5,9%
Dotacje	36 199	38 612	37 621	36 864	35 733	-1,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56 616	57 838	62 712	69 076	63 562	12,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	580 222	635 321	554 454	517 061	654 495	12,8%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	27 038	28 436	45 746	47 809	36 367	34,5%
Pochodne instrumenty finansowe	325	6 141	12 852	7 231	6 626	1938,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 216	3 387	3 584	3 405	3 346	4,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 425	13 958	14 701	12 187	19 299	25,1%

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	972	10 636	18 800	12 981	20 233	1981,6%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	518 479	520 396	422 437	404 959	552 830	6,6%
Rezerwy	10 912	7 804	7 686	7 269	7 277	-33,3%
Dotacje	3 855	44 563	28 648	21 220	8 517	120,9%
Stan zobowiązań ogółem	816 233	874 254	794 508	762 879	899 316	10,2%
SUMA PASYWÓW	3 856 346	4 075 310	3 860 782	3 844 962	4 002 437	3,8%

Tabela 3: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku (tys. zł).

01.01.2016 - 31.03.2016	01.04.2016 - 30.06.2016	01.07.2016 - 30.09.2016	01.10.2016 - 31.12.2016	01.10.2015 - 31.12.2015	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	Zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
						Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
184 845	78 430	24 489	36 276	137 604	-73,6%	Zysk/(strata) brutto	324 040	515 143	-37,1%
						Korekty o pozycje:			
(517)	(1 244)	(255)	(618)	(451)	37,0%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(2 634)	(2 037)	29,3%
45 897	46 660	46 470	47 728	43 244	10,4%	Amortyzacja	186 755	165 201	13,0%
(291)	(3 731)	(1 086)	(2 319)	(1 574)	47,3%	Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	(7 427)	(2 760)	169,1%
125	4 068	13	11 845	2 885	310,6%	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	16 051	3 287	388,3%
(20 041)	(63 925)	66 604	(32 336)	(21 399)	51,1%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(49 698)	30 130	-
23 504	(16 157)	43 743	(24 940)	(42 523)	-41,3%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	26 150	13 200	98,1%
(55 781)	104 168	(6 741)	(28 241)	(18 468)	52,9%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych	13 405	(5 455)	-
17 593	(106 428)	(38 808)	140 884	(1 884)	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	13 241	(30 752)	-
39 642	(16 906)	(8 445)	(13 834)	(16 100)	-14,1%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	457	(2 235)	-
(4 823)	(1 923)	(3 488)	8 452	9 607	-12,0%	Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	(1 782)	9 945	-
(437)	7 398	(371)	(307)	(2 314)	-86,7%	(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	6 283	(4 705)	-
5 077	9 963	(8 509)	(1 570)	1 716	-	(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	4 961	28	17617,9%
234 793	40 373	113 616	141 020	90 343	56,1%	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	529 802	688 990	-23,1%
						Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
-	658	15	263	83	216,9%	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	936	510	83,5%
(42 199)	(36 780)	(87 431)	(89 744)	(70 662)	27,0%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(256 154)	(259 920)	-1,4%
-	-	-	-	5 638	-100,0%	Sprzedaż udziałów i akcji	-	5 638	-100,0%
379 621	442 800	278 170	326 871	218 189	49,8%	Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	1 427 462	381 131	274,5%
-	-	-	(2 507)	-	-	Nabycie udziałów i akcji	(2 507)	-	-
(414 671)	(410 700)	(370 070)	(332 900)	(295 521)	12,6%	Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(1 528 341)	(767 449)	99,1%
3 065	4 088	1 552	2 420	1 825	32,6%	Dywidendy i odsetki otrzymane	11 125	4 176	166,4%
333	1 110	888	333	-	-	Spłata udzielonych pożyczek	2 664	-	-

-	-	-	-	(2 000)	-100,0%	Udzielenie pożyczek	-	(4 000)	-100,0%
(73 851)	1 176	(176 876)	(95 264)	(142 448)	-33,1%	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(344 815)	(639 914)	-46,1%
						Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
(943)	(1 041)	(1 055)	(1 675)	(809)	107,0%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(4 714)	(3 440)	37,0%
5 080	17 459	2 505	-	9 903	-100,0%	Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	25 044	26 105	-4,1%
(3 797)	(264)	(557)	(11 556)	(115)	9948,7%	Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(16 174)	(2 566)	530,3%
(19)	(200 707)	-	-	-	-	Dywidendy wypłacone	(200 726)	(134 387)	49,4%
(264)	(994)	(744)	(717)	(537)	33,5%	Odsetki zapłacone	(2 719)	(1 417)	91,9%
3 368	-	260	-	(556)	-100,0%	Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	3 628	(556)	-
3 425	(185 547)	409	(13 948)	7 886	-	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(195 661)	(116 261)	68,3%
164 367	(143 998)	(62 851)	31 808	(44 219)	-	Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(10 674)	(67 185)	-84,1%
(1 988)	2 168	(322)	108	(288)	-	w tym różnice kursowe netto	(34)	(221)	-84,6%
260 731	425 098	281 100	218 249	304 950	-28,4%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	260 731	327 916	-20,5%
425 098	281 100	218 249	250 057	260 731	-4,1%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	250 057	260 731	-4,1%
15 310	5 717	6 538	4 024	6 932	-42,0%	o ograniczonej możliwości dysponowania	4 024	6 932	-42,0%

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej (tys. zł)

01.01.2016-31.03.2016	01.04.2016-30.06.2016	01.07.2016-30.09.2016	01.10.2016-31.12.2016	01.10.2015-31.12.2015	Dynamika	Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	Dynamika
1	2	3	4	5	6=(4/5)	7	8	9	10=(8/9)
161 430	67 326	13 945	30 641	135 026	22,7%	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	273 342	468 214	58,4%
196	345	16	(255)	106	-	PROZAP Sp. z o.o.	302	903	33,4%
(703)	464	1 924	(1 540)	(2 110)	73,0%	REMZAP Sp. z o.o.	145	884	16,4%
211	115	(221)	347	343	101,2%	SCF Natural Sp. z o.o.	452	183	247,0%
(2 461)	(3 308)	(2 653)	(12 835)	(24 611)	52,2%	Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	(21 257)	(33 411)	63,6%
4 291	(3 024)	2 662	1 973	4 870	40,5%	GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	5 902	11 434	51,6%
746	(1 733)	1 675	(2 569)	(406)	632,8%	„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.	(1 881)	2 238	-
162	(262)	228	(626)	52	-	AGROCHEM Sp. z o.o.	(498)	1 750	-
(411)	136	(505)	(454)	(1 616)	28,1%	Elektrownia Puławy Sp. z o.o.	(1 234)	(2 590)	47,6%
163 461	60 059	17 071	14 682	111 654	13,1%	Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej	255 273	449 605	56,8%
(2 388)	5 893	(1 262)	12 776	2 481	515,0%	Korekty konsolidacyjne	15 019	(1 561)	-
161 289	66 246	15 916	28 682	116 344	24,7%	Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	272 133	450 911	60,4%
(216)	(294)	(107)	(1 224)	(2 209)	55,4%	Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(1 841)	(2 867)	64,2%
161 073	65 952	15 809	27 458	114 135	24,1%	Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej	270 292	448 044	60,3%

Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.10.2016 -31.12.2016		01.10.2015 -31.12.2015		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Sprzedaż krajowa	607 968	69,2%	701 243	72,0%	86,7%
Sprzedaż za granicę	266 652	30,4%	258 974	26,6%	103,0%
Przychody ze sprzedaży	874 620	99,6%	960 217	98,6%	91,1%
Pozostałe przychody operacyjne	3 306	0,4%	14 009	1,4%	23,6%
Przychody z działalności operacyjnej	877 926	100,0%	974 226	100,0%	90,1%

W okresie od 1 października 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży krajowej w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zmniejszyły się o 93,3 mln zł (tj. o 13,3%), natomiast przychody z tytułu sprzedaży za granicę wzrosły o 7,7 mln zł (tj. o 3,0%).

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku.

01.01.2016-31.03.2016	01.04.2016-30.06.2016	01.07.2016-30.09.2016	01.10.2016-31.12.2016	01.10.2015-31.12.2015	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	Zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
1 835 160	1 650 275	1 345 133	1 791 690	1 938 435	-7,6%	Przychody segmentów, w tym:	6 622 258	7 886 968	-16,0%
950 948	808 552	710 264	875 421	957 394	-8,6%	Sprzedaż zewnętrzna	3 345 185	3 806 115	-12,1%
884 212	841 723	634 869	916 269	981 041	-6,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	3 277 073	4 080 853	-19,7%
(1 610 618)	(1 535 874)	(1 293 816)	(1 726 883)	(1 783 562)	-3,2%	Koszty segmentów, w tym:	(6 167 191)	(7 275 239)	-15,2%
(639 664)	(607 139)	(586 211)	(704 037)	(691 456)	1,8%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(2 537 051)	(2 837 802)	-10,6%
(884 212)	(841 723)	(634 869)	(916 269)	(981 041)	-6,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(3 277 073)	(4 080 853)	-19,7%
(73 055)	(70 808)	(58 891)	(78 875)	(71 153)	10,9%	Koszty sprzedaży	(281 629)	(270 594)	4,1%
(14 237)	(15 368)	(13 678)	(15 773)	(17 130)	-7,9%	Koszty ogólnego zarządu	(59 056)	(63 810)	-7,5%
550	(836)	(167)	(11 929)	(22 782)	-47,6%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(12 382)	(22 180)	-44,2%
224 542	114 401	51 317	64 807	154 873	-58,2%	Zysk/(strata) segmentów, w tym:	455 067	611 729	-25,6%
173 716	73 399	33 634	50 463	143 844	-64,9%	SEGMENT AGRO	331 212	504 839	-34,4%
54 377	51 102	21 295	22 046	(6 132)	-	SEGMENT CHEMIA	148 820	104 217	42,8%
1 656	(6 228)	(3 666)	361	5 781	-93,8%	SEGMENT ENERGETYKA	(7 877)	3 406	-
(5 207)	(3 872)	54	(8 063)	2 992	-	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	(17 088)	(733)	2231,2%
(43 312)	(46 181)	(28 587)	(34 166)	(25 815)	32,3%	Przychody/koszty nieprzypisane	(152 246)	(114 657)	32,8%
181 230	68 220	22 730	30 641	129 058	-76,3%	Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]	302 821	497 072	-39,1%
45 897	46 660	46 470	47 728	43 244	10,4%	Amortyzacja	186 755	165 201	13,0%
227 127	114 880	69 200	78 369	172 302	-54,5%	Zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]	489 576	662 273	-26,1%
3 098	8 966	1 504	5 017	8 095	-38,0%	Przychody/koszty finansowe netto	18 585	16 034	15,9%
517	1 244	255	618	451	37,0%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	2 634	2 037	29,3%
(23 772)	(12 478)	(8 680)	(8 818)	(23 469)	-62,4%	Podatek dochodowy	(53 748)	(67 099)	-19,9%
161 073	65 952	15 809	27 458	114 135	-75,9%	Zysk/(strata) netto za okres	270 292	448 044	-39,7%
26 557	48 051	108 791	93 325	73 000	27,8%	CAPEX	276 724	250 255	10,6%

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.10.2016 - 31.12.2016		01.10.2015 - 31.12.2015		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	467 346	53,4%	557 153	58,0%	83,9%
Podstawowe produkty chemiczne	298 121	34,1%	280 682	29,2%	106,2%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	109 954	12,6%	119 559	12,5%	92,0%
Przychody nieprzypisane	(801)	-0,1%	2 823	0,3%	-
Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	874 620	100,0%	960 217	100,0%	91,1%

W IV kwartale roku obrotowego 2016 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano:

- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów nawozowych - niższe o 89,8 mln zł (tj. o 16,1%) – główną przyczyną były niższe ceny sprzedaży nawozów;
- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów chemicznych - wyższe o 17,4 mln zł (tj. o 6,2%), głównie z tytułu wyższego wolumenu i cen sprzedaży melaminy;
- przychody ze sprzedaży w grupie „pozostała sprzedaż” - niższe o 9,6 mln zł (tj. o 8,0%), głównie z tytułu niższych przychodów ze sprzedaży usług projektowych.

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej według Segmentów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.10.2016 - 31.12.2016		01.10.2015 - 31.12.2015		Zmiana
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
AGRO	527 491	60,3%	625 175	65,1%	-15,6%
CHEMIA	299 648	34,3%	283 443	29,5%	5,7%
ENERGETYKA	29 535	3,4%	18 660	2,0%	58,3%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	18 747	2,1%	30 116	3,1%	-37,8%
Przychody nieprzypisane	(801)	-0,1%	2 823	0,3%	-
Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	874 620	100,0%	960 217	100,0%	-8,9%

W strukturze zewnętrznych przychodów Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w IV kwartale 2016 roku największy udział miały przychody zewnętrzne Segmentu Agro 60,3% i były niższe (w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego) o 4,8 punktu procentowego.

Udział przychodów zewnętrznych Segmentu Chemia wyniósł 34,3% i w relacji do roku poprzedniego był wyższy o 4,8 punktu procentowego.

2. Komentarz makroekonomiczny i prognozy

Wzrost gospodarczy na świecie jest nadal umiarkowany, czemu towarzyszy niższa niż w poprzednich latach dynamika globalnego handlu i produkcji przemysłowej. Jednocześnie utrzymuje się niepewność co do perspektyw wzrostu gospodarczego.

Poprawa nastrojów w IV kwartale 2016 roku dotyczących perspektyw światowej gospodarki była związana z sygnałami stabilizacji koniunktury w gospodarkach wschodzących oraz niewielkimi (jak dotąd) konsekwencjami gospodarczymi wyniku referendum w sprawie opuszczenia przez Wielką Brytanię Unii Europejskiej. Inflacja w otoczeniu polskiej gospodarki jest bardzo niska, choć w ostatnich miesiącach nieco wzrosła.

Z szacunkowych danych Eurostatu wynika, że w Polsce w IV kwartale 2016 roku PKB brutto wzrósł o 1,7% w ujęciu kw/kw i 2,7% r/r. PKB wzrósł zarówno w strefie euro jak i w całej Unii Europejskiej. Polska znalazła się wśród liderów wzrostów. Ocenia się, że głównym impulsem do poprawy dynamiki krajowego PKB był wyraźny wzrost wydatków publicznych w grudniu 2016 roku.

Komisja Europejska w prognozach gospodarczych (z lutego 2017 roku) oceniła, że PKB w Polsce w 2017 roku wzrośnie o 3,2% i będzie w głównej mierze zależec od skali i tempa stymulacji fiskalnej skorelowanej z napływem środków z UE.

Według wstępnych szacunków GUS Indeks cen konsumpcyjnych (CPI) w grudniu 2016 roku wzrósł o 0,8% r/r. Ocenia się, że głównym motorem był wzrost cen paliw.

Szybki wzrost inflacji w Polsce spodziewany jest na początku 2017 roku i już w I kwartale 2017 roku - powrót w granice dopuszczalnego przedziału odchyień od celu inflacyjnego, co oznaczałoby wzrost rocznej dynamiki cen powyżej 1,5% rocznie.

Przewiduje się, że na przełomie I i II kwartału 2017 roku inflacja dojdzie do 2%, a następnie się ustabilizuje.

3. Kurs walutowy

Według danych NBP w IV kwartale 2016 roku średni miesięczny kurs PLN wobec:

- EUR wyniósł 4,3765 i był wyższy o 0,83% od notowanego w poprzednim kwartale;
- USD wyniósł 4,0575 i był wyższy o 4,37% od notowanego w poprzednim kwartale.

Według przewidywań analityków waluta polska (PLN):

- wobec EUR - w I kwartale 2017 roku będzie tracić na wartości, by w kolejnych kwartałach wejść na ścieżkę powolnego umacniania;
- wobec USD - w kolejnych kwartałach 2017 roku będzie systematycznie tracić na wartości.

4. Stopy procentowe

Polska

W IV kwartale 2016 roku Rada Polityki Pieniężnej nie podjęła decyzji o zmianach stóp procentowych. Rada uznała, że w świetle dostępnych danych i prognoz, obecny poziom stóp sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz makroekonomicznej równowagi.

Obecnie obowiązujące poziomy stóp procentowych przedstawia poniższa tabela:

Obowiązuje od:	Stopa referencyjna ¹⁾	Stopa lombardowa	Stopa depozytowa	Stopa redyskonta weksli
05.03.2015	1,50%	2,50%	0,50%	1,75%

źródło: NBP; ¹⁾ rentowność 7-dniowych bonów pieniężnych

Unia Europejska

Na grudniowym (2016 rok) posiedzeniu Europejski Bank Centralny (EBC) utrzymał stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Benchmarkowa stopa procentowa kredytu refinansowego wynosi nadal 0,0%. Rada Prezesów w dalszym ciągu oczekuje, że podstawowe stopy procentowe EBC pozostaną na obecnym lub niższym poziomie przez dłuższy okres.

USA

Na grudniowym (2016 rok) posiedzeniu zgodnie z prognozami większości ekonomistów, Fed zdecydował się na podwyżkę oprocentowania w banku centralnym. Stopa funduszy federalnych wzrosła z 0,25-0,5% do 0,5-0,75% (ostatni raz taki poziom notowany był pod koniec 2008 roku). Podkreślił, że polityka pieniężna nadal ma charakter akomodacyjny, wspierając dalszą poprawę na rynku pracy oraz powrót do 2% inflacji.

5. Produkcja

Poziom produkcji głównych instalacji w spółkach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. skorelowany był z prowadzoną polityką handlową oraz uwarunkowaniami rynkowymi. W IV kwartale 2016 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego dynamika produkcji w ujęciu wolumenowym wyniosła:

Dynamika produkcji głównych produktów		
Nazwa Spółki	Produkt	01.10.2016-31.12.2016 vs. 01.10.2015-31.12.2015
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	• amoniak	95%
	• nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N”	94%
	• kaprolaktam	97%
	• melamina	127%
	• nadtlenek wodoru	101%
	• NOx [®]	96%
GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	• nawozy fosforowe CSP w przeliczeniu na P ₂ O ₅	82,7%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N	103,0%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P ₂ O ₅	93,0%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K ₂ O	101,6%
	• kwas siarkowy w przeliczeniu na 100% stężenie	102,7%
	• wodorosiarczyny sodu	112,0%
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	• roztwór saletry wapniowej	163,31
	• saletra potasowa	100,39
	• stearyna w formie płatków i roztworu	136,63

6. Inwestycje

W IV kwartale 2016 roku skonsolidowane nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniosły 93,3 mln zł (w tym: nakłady Jednostki Dominującej 85,2 mln zł) i dotyczyły głównie projektów związanych z rozwojem i utrzymaniem biznesu.

W IV kwartale 2016 roku największe nakłady realizowane w Grupie Kapitałowej poniesiono:

w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na projekty:

- Budowa wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej;
- Wymiana turbozespołu TG-02;
- Modernizacja mycia potasowego – V ciąg Przygotowania Gazu;
- Zwiększenie wydajności sprężania kompresorów syntezowych;

oraz w GZNF „Fosfory: Sp. z o.o.:

- Budowa instalacji do kompaktowania nawozów.

7. Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej

Gaz ziemny

W IV kwartale 2016 roku (wg IHS Energy) średnia cena gazu ziemnego w Europie:

- wynikająca z kontraktów długoterminowych - wyniosła około 4,77 EUR/MMBtu (wobec 5,75 EUR/MMBtu w IV kwartale 2015 roku i 4,43 EUR/MMBtu w III kwartale 2016 roku);
- na rynku SPOT (wg IHS Energy) - wyniosła około 5,12 EUR/MMBtu (wobec 5,10 EUR/MMBtu w IV kwartale 2015 roku i około 3,81 EUR/MMBtu w III kwartale 2016 roku).

W I kwartale 2017 roku przewidywany jest poziom około 4,94 EUR/MMBtu.

Na krajowym Rynku Dnia Następnego (RDN) na Towarowej Giełdzie Energii, w początkowym okresie IV kwartału 2016 roku nastąpił znaczny wzrost cen gazu ziemnego. Ceny w ciągu miesiąca wzrosły z poziomu 56 PLN/MWh do ponad 80 PLN/MWh. W pozostałym okresie ceny poruszały się w zakresie 80-87 PLN/MWh. Na koniec 2016 roku cena wzrosła do 94 PLN/MWh. Całkowity wolumen obrotów na RDNg i RDBg w IV kwartale 2016 roku wyniósł 9 394,7 GWh.

Na rynku niemieckim na początku IV kwartału 2016 roku również notowano znaczny wzrost cen gazu, ustabilizowanie na wysokim poziomie oraz skok cenowy na koniec 2016 roku.

Najwyższą cenę na rynku Spot odnotowano 30 grudnia 2016 roku gdy wyniosła 19,1 EUR/MWh, natomiast najniższą w pierwszych dniach października 2016 roku – około 13 EUR/MWh. Wzrost cen paliwa gazowego w IV kwartale wynika głównie z rosnących cen ropy naftowej, co zostało spowodowane

uzgodnieniem przez państwa z grupy OPEC redukcji wydobycia surowca. Duży wpływ ma także rozpoczęcie sezonu grzewczego w Europie.

W związku z niskimi temperaturami zwiększa się odbiór gazu ziemnego z magazynów. Na koniec grudnia 2016 roku stan napełnienia magazynów w Unii Europejskiej spadł do 64,9%. W Polsce magazyny na zakończenie tego roku zapełnione były w 75,1%.

Węgiel

W IV kwartale 2016 roku średnia cena węgla ARA (dla kaloryczności 6000 kcal) wg notowań IHS Energy - wyniosła około 84,10 USD/tona i w relacji do III kwartału 2016 roku wzrosła o około 40%, a w relacji do IV kwartału 2015 roku wzrosła o około 64%.

Na wzrost cen węgla w IV kwartale 2016 roku wpłynęły następujące czynniki:

- okres sezonu grzewczego na Półkuli Północnej;
- większy import węgla do Chin ze względu na:
 - wzrost w 2016 roku cen węgla Chinach wywołany regulacjami rządowymi;
 - spadek wydobycia węgla w Chinach;
 - spadek eksportu węgla z Indonezji.

W Polsce - powyższe czynniki na razie nie mają przełożenia na ceny węgla ze względu na minimum roczne opóźnienie. Zmian na krajowym rynku węgla oczekuje się w 2017 roku po zakończeniu trwającej restrukturyzacji kopalń i spadku wydobycia.

W Europie popyt na węgiel utrzymuje się w trendzie zniżkowym. W Wielkiej Brytanii do 2025 roku planuje się całkowitą rezygnację z elektrowni węglowych. W innych państwach Europy Zachodniej spadek ma nieco mniejsze tempo, choć np. w Hiszpanii (dzięki większej generacji z elektrowni wodnych) ograniczono import węgla z 16 mln ton do 12 mln ton.

Na przeciwnym biegunie jest natomiast Turcja, która zwiększyła import węgla zarówno z Rosji, jak i z Kolumbii.

Analicyści IHS zakładają, że wysokie ceny węgla w najbliższym czasie utrzymają się. Jednocześnie zastrzegają jednak, że tendencja ta osłabnie w momencie, gdy Chinom uda się obniżyć ceny krajowe. Wówczas może ponownie pojawić się nadpodaż surowca, chyba że zima okaże się wyjątkowo mroźna.

Zakładając normalne warunki pogodowe podczas zimy, w pierwszym kwartale 2017 roku ceny powinny zacząć spadać, lub przynajmniej pozostać na obecnym poziomie. Dużo jednak zależy, jak zostało wspomniane powyżej, od efektywności polityki rządu chińskiego.

Oczekuje się, że w I kwartale 2017 roku światowa średnia cena węgla będzie kształtowała się na poziomie 79,85 USD/tona.

Energia elektryczna

Z danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. wynika, że w IV kwartale 2016 roku krajowe zużycie energii elektrycznej wyniosło 43 446 GWh i było wyższe w relacji do analogicznego okresu 2015 roku o 2,84%, a wyprodukowano 44 304 GWh energii, co oznacza wzrost o 3,73% w relacji do IV kwartału 2015 roku.

Całkowity wolumen wszystkich transakcji zawartych na rynku spot i rynku terminowym dla energii elektrycznej w okresie styczeń - grudzień 2016 roku wyniósł 126,7 mln MWh, z czego na Rynku Dnia Następnego obroty osiągnęły 27,6 mln MWh, zaś obroty na RTT (Rynek Terminowy Towarowy) wyniosły 99,0 mln MWh.

Ceny energii elektrycznej na rynku spot wahają się w zależności od popytu, podaży, warunków atmosferycznych oraz zdolności transgranicznych. Ponadto dość znaczny wpływ na obniżenie ceny energii elektrycznej na rynku SPOT mają Odnawialne Źródła Energii (OZE).

W okresie od 1 października 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT wahała się, kontynuując trend spadkowy i w październiku 2016 roku ukształtowała się na poziomie 165,94 PLN/MWh, w listopadzie 2016 roku odnotowano jej spadek o 4,98% (do poziomu 160,96 PLN/MWh), a w grudniu 2016 roku - ponowny spadek o 6,07% (do poziomu 154,89 PLN/MWh).

W październiku 2016 roku wysoka cena energii elektrycznej spowodowana była głównie trwającym okresem remontowym w elektrowniach zawodowych oraz małą generacją energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii. W grudniu 2016 roku średnia cena - wyraźnie spadła głównie ze względu na dużą generację energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii (OZE), a także na zmniejszone zapotrzebowanie na energię elektryczną w okresie świątecznym.

W całym IV kwartale 2016 roku średnia cena energii elektrycznej ukształtowała się na poziomie 160,60 PLN/MWh i w relacji do analogicznego okresu 2015 roku była wyższa o 4,78%.

Świadectwa pochodzenia energii elektrycznej

1. W IV kwartale 2016 roku średnie ceny Praw Majątkowych PMOZE ustabilizowały się na poziomie cen z końca III kwartału 2016 roku. W październiku 2016 roku średnia cena Praw Majątkowych ukształtowała się na poziomie 37,57 PLN/MWh, w listopadzie 2016 roku odnotowano jej wzrost do poziomu 42,71 PLN/MWh, a w grudniu 2016 roku - spadek do poziomu 38,77 PLN/MWh.
2. W IV kwartale 2016 roku odnotowano również transakcje Prawami Majątkowymi PMOZE-BIO, które przez cały ten kwartał utrzymywały tendencję wzrostową (wzrost z poziomu 287,44 PLN/MWh w październiku 2016 roku do poziomu 300,16 PLN/MWh w grudniu 2016 roku).
3. Prawa Majątkowe Kogeneracyjne przez cały IV kwartał 2016 roku utrzymywały się na stabilnym poziomie z niewielką tendencją wzrostową.
4. Średnia cena certyfikatów żółtych PMGM w lipcu 2016 roku ukształtowała się na poziomie 122,37 PLN/MWh, a w listopadzie 2016 roku 122,69 PLN/MWh i w grudniu 2016 roku 122,81 PLN/MWh - co wskazuje na niewielką tendencję wzrostową.
5. Średnia cena certyfikatów fioletowych PMMET w raportowanym okresie oscylowała w granicach 62,03 PLN/MWh do 62,42 PLN/MWh.
6. Podobnie jak w przypadku PMMET oraz PMGM przedstawiały się notowania certyfikatów czerwonych PMEC. W październiku 2016 roku średnie ceny tych certyfikatów kształtowały się na poziomie 10,69 PLN/MWh, w listopadzie 2016 roku nieco wzrosły do 10,74 PLN/MWh, a w grudniu 2016 roku nieco spadły do 10,73 PLN/MWh.

Opłaty zastępcze ogłoszone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki obowiązujące dla kogeneracji w 2016 roku:

Ozg = 125,00 [zł/MWh], tj. 76,42% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym;

Ozk = 11,00 [zł/MWh], tj. 6,72% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym;

Ozm = 63,00 [zł/MWh], tj. 38,51% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym.

Prawa Majątkowe efektywności energetycznej PMEF w IV kwartale 2016 roku z każdym miesiącem wzrastały od poziomu 958,30 PLN/toe w październiku 2016 roku do poziomu 988,43 PLN/toe w grudniu 2016 roku.

Benzen

W 2016 roku sytuacja na rynku benzenu pozostawała pod wpływem światowych zmian cen ropy naftowej i podaży benzenu na rynku azjatyckim. Europejskie ceny kontraktowe benzenu sukcesywnie rosły w analizowanym okresie o kilka punktów procentowych miesiąc do miesiąca.

W IV kwartale 2016 roku ceny benzenu:

- SPOT w Azji - w relacji do poprzedniego kwartału wzrosły o 62 USD/tona, tj. o 9,6% (ceny SPOT 612 - 900 USD/tona); a w relacji do tego analogicznego okresu 2015 roku - wzrosły o 93 USD/tona, tj. o 15,2%;
- kontraktowe w Europie – w relacji do poprzedniego kwartału: dla transakcji w USD spadły o 26 USD/tona, tj. o 3,8% i dla transakcji w EUR spadły o 1,8%; a w relacji do tego analogicznego okresu 2015 roku: dla transakcji w USD wzrosły o 46 USD/tona, tj. o 7,4% i dla transakcji w EUR wzrosły o 41 EUR/tona, tj. o 7,2%;

- kontraktowe w USA - w relacji do poprzedniego kwartału spadły o 4 USD/tona, tj. o 0,6%, a w relacji do tego analogicznego okresu 2015 roku - wzrosły o 29 USD/tona, tj. o 4,4%.

Powyższe wzrosty w Azji i Europie są efektem:

- wzrostu cen ropy naftowej (w listopadzie i grudniu);
- redukcji produkcji benzenu w Azji,
- wysokiego popytu na styren i budowaniem zapasów przed Chińskim Nowym Rokiem.

W styczniu 2017 roku oczekiwane są podwyżki o około 100 USD/tona we wszystkich regionach, po czym ma nastąpić stabilizacja trwająca do końca 1 kwartału 2017 roku.

Fosforyt

W IV kwartale 2016 roku ceny fosforytów w relacji do poprzedniego kwartału i tak samo w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - spadły o ponad 6%.

W I kwartale 2017 roku prognozuje się kolejny spadek cen fosforytów o około 3-4%, jednakże cena frachtu wydaje się być niestabilna, gdyż koszty paliwa są w trendzie wzrostowym.

Kwas fosforowy

W IV kwartale 2016 roku ceny kwasu fosforowego (w przeliczeniu na 100% P₂O₅) były niższe w relacji do poprzedniego kwartału o około 9% i w relacji do analogicznego okresu 2015 roku o ponad 23%.

W I kwartale 2017 roku oczekuje się dalszej obniżki ceny kwasu fosforowego o około 5%.

Sól potasowa krystaliczna

W IV kwartale 2016 roku średnie ceny soli potasowej były ustabilizowane (w relacji do poprzedniego kwartału) przy niewielkim wzroście (o 2,5%) ostatnich zrealizowanych transakcji. Odnotowana cena jest o ponad 21% niższa od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W I kwartale 2017 roku (w relacji do ostatnich cen realizowanych w roku 2016) prognozuje się wzrost cen soli potasowej o 2,5%.

Siarka płynna

W IV kwartale 2016 roku odnotowano spadek zrealizowanej ceny o około 4% (w relacji do poprzedniego kwartału). Ukształtowana cena jest o około 24% niższa od ceny w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W I kwartale 2017 roku prognozuje się utrzymanie dotychczasowych cen siarki płynnej.

Kwas azotowy

Cena kwasu azotowego sprowadzanego do Zakładów Azotowych Chorzów S.A. w IV kwartale 2016 roku (w relacji do ubiegłego kwartału) pozostała na takim samym poziomie i została utrzymana na I kwartał 2017 roku.

Wapno palone

Cena wapna palonego sprowadzanego do Zakładów Azotowych Chorzów S.A. w IV kwartale 2016 roku pozostała na takim jak w poprzednim kwartale 2016 roku i została utrzymana na I kwartał 2017 roku.

Tłuszcze zwierzęce

W IV kwartale 2016 roku średnia cena zakupu tłuszczów zwierzęcych do Zakładów Azotowych Chorzów S.A. (w relacji do poprzedniego kwartału) była wyższa o około 4%. Wzrost ten wynika głównie z sezonowości rynku (wyższy w IV kwartale roku popyt ze strony producentów świec i zniczy). W I kwartale 2017 roku oczekiwany jest spadek cen tłuszczów zwierzęcych o około 3%.

8. Komentarz segmentowy – Segment Agro

Sytuacja w rolnictwie

W IV kwartale 2016 roku w relacji do okresu poprzedniego:

- koniunktura w rolnictwie utrzymywała się na zbliżonym poziomie, natomiast była nieco lepsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wpływ na to miała przede wszystkim poprawa rynkowych uwarunkowań w miesiącu listopadzie 2016 roku, w którym syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR), po październikowym spadku, wrócił do poziomu wrześniowego tj. 100,6 pkt.
- odnotowano zdecydowaną poprawę wyrównanego wskaźnika potencjalnego popytu, głównie za sprawą poprawy indeksu produkcji przemysłu spożywczego oraz żywienia obrotów handlowych towarami rolno-spożywczymi z zagranicą, w tym szczególnie eksportu, na skutek deprecjacji złotego. Należy zaznaczyć, że wyrównany wskaźnik potencjalnego popytu był jednak niższy niż przed rokiem oraz nie osiągnął wartości z sierpnia i września roku bieżącego.
- presja podaży zbóż zarówno na rynku światowym, jak na rynku krajowym utrzymywała ich ceny na niskim poziomie.

Sytuacja finansowa rolników w październiku 2016 roku poprawiła się. Od 17 października 2016 roku wypłacane były 70% zaliczki z dopłat bezpośrednich. Dodatkowo do 18 grudnia 2016 roku Agencja Rynku Rolnego z tytułu zużytego do siewu lub sadzenia materiału siewnego (kategorii elitarny lub kwalifikowany) wypłaciła rolnikom blisko 79,9 mln zł. Dopłaty te miały charakter pomocy de minimis w rolnictwie.

W I kwartale 2017 roku analitycy przewidują niewielką poprawę rynkowych uwarunkowań produkcji rolniczej, głównie za sprawą wzrostu światowych cen zbóż będących w korelacji z rosnącymi cenami ropy naftowej (zapowiadane ograniczeniem wydobycia z początkiem 2017 roku). Jednak w połączeniu z rekordowymi zapasami zbóż wzrost ich cen może okazać się niewielki.

Rynek nawozów azotowych

➤ Rynek krajowy

W IV kwartale 2016 na krajowym rynku odnotowano znaczący wzrost popytu na nawozy azotowe oraz zmniejszenie podaży nawozów importowanych.

Ceny detaliczne nawozów azotowych w IV kwartale 2016 ukształtowały się następująco:

- saletra amonowa: w relacji do analogicznego okresu 2015 roku - cena niższa o około 11% i w relacji do III kwartału 2016 roku - cena niższa o ponad 2%;
- saletrzak: w relacji do III kwartału 2016 roku – cena niższa o około 3% i w relacji do analogicznego okresu 2015 roku - cena niższa o ponad 10%;
- mocznik: w relacji do III kwartału 2016 roku – cena niższa o ponad 4% i w relacji do analogicznego okresu 2015 roku - cena niższa o ponad 10%;
- RSM: w relacji do III kwartału 2016 roku – cena niższa o ponad 10% i w relacji do analogicznego okresu 2015 roku - cena niższa o ponad 12% ;
- siarczan amonu: w relacji do III kwartału 2016 roku – cena niższa o około 9%, a w relacji do analogicznego okresu 2015 roku – cena wyższa o około 1%.

W kolejnych miesiącach 2017 roku można spodziewać się niewielkiego wzrostu cen nawozów azotowych. Wpływ będą miały przygotowania do wiosennego sezonu nawozowego oraz wpływające dopłaty unijne dla rolników.

➤ Rynek międzynarodowy

W IV kwartale 2016 roku na międzynarodowych rynkach średnie ceny wszystkich nawozów azotowych w relacji do poprzedniego kwartału wykazywały tendencje wzrostowe. Ceny nawozów kształtowały się (na podstawie Fertecon) następująco:

- siarczan amonowy (FOB Black Sea steel grade) – średnia cena wyniosła około 94 USD/tona i w relacji do III kwartału 2016 roku - była wyższa o 6%, a w relacji do analogicznego okresu 2015 roku - była niższa o ponad 12%.
W kolejnych miesiącach 2017 roku ceny siarczanu amonu - pozostaną prawdopodobnie na poziomie porównywalnym jak w IV kwartale 2016 roku z możliwą niewielką tendencją do wzrostu.
- saletra amonowa prilled (FOB Baltic/Black Sea bulk) – średnia cena wyniosła 177 USD/tona i w relacji do III kwartału 2016 roku - była wyższa o blisko 20%, a w relacji do analogicznego okresu 2015 roku – była niższa o blisko 17%.
W I kwartale 2017 roku spodziewany jest trend wzrostowy cen saletry amonowej.
- mocznik prilled bulk (FOB Baltic) – średnia cena wyniosła 205 USD/tona i w relacji do III kwartału 2016 roku – była wyższa o 13,5%, a w relacji do analogicznego okresu 2015 roku – była niższa o ponad 16%.
Na I kwartał 2017 roku analitycy przewidują niewielkie podwyżki cen mocznika.
- RSM 32% N (FOB Baltic Sea) – średnia cena wyniosła 133 USD/tona i w relacji do III kwartału 2016 roku – była wyższa o około 3,4%, a w relacji do analogicznego okresu 2015 roku - była niższa o ponad 20%.
W kolejnych miesiącach 2017 roku spodziewana jest tendencja wzrostowa cen RSM.
- saletrzak (CFR dom Germany) – średnia cena wyniosła 163 EUR/tona i w relacji do III kwartału 2016 roku – była wyższa o ponad 8%, a w relacji do analogicznego okresu 2015 roku – była niższa o około 30%.
W I kwartale 2017 roku prognozuje się (co najmniej) utrzymanie dotychczasowego poziomu cen saletrzaku z tendencją do wzrostu.

W IV kwartale 2016 roku na międzynarodowych rynkach producentów nawozów - w związku z: niską rentownością sprzedaży, problemami z dostawami gazu ziemnego, problemami technicznymi instalacji produkcyjnych, planowanymi przestojami remontowymi, niestabilną sytuacją polityczną na świecie - odbierano sygnały o:

- wstrzymaniu produkcji amoniaku – w Arabii Saudyjskiej, Iranie;
- wznowieniu produkcji: na liniach mocznika na Ukrainie i w Turcji oraz na liniach amoniaku w Arabii Saudyjskiej.

Rynek nawozów fosforowych

Na rynkach światowych w IV kwartale 2016 roku ceny nawozów fosforowych utrzymywały się w trendzie spadkowym rozpoczętym w 2015 roku i w relacji do analogicznego okresu 2015 roku - były niższe o około 26% (w tym cena DAP na koniec IV kwartału 2016 wyniosła 303 USD/tona);

Na krajowym rynku nawozów fosforowych w I kwartale 2017 roku spodziewane jest spowolnienie spadkowego trendu cen z uwagi na zbliżający się kolejny sezon aplikacyjny. Sytuację komplikują niskie ceny płodów rolnych i nie należy spodziewać się istotnego odbicia dotychczasowego trendu i wzrostu cen.

Rynek nawozów wieloskładnikowych

W IV kwartale 2016 roku na międzynarodowych rynkach nawozów wieloskładnikowych zdecydowanie spadały, lecz tempo spadków było zdecydowanie niższe niż dotychczas. W I kwartale 2017 roku można spodziewać się dużej niepewności na tym rynku w związku z brakiem równowagi relacji popyt/podaż oraz zatrzymania trendu spadkowego cen.

Na rynku krajowym w IV kwartale 2016 roku w relacji do III kwartału 2016 roku odnotowano spadek cen nawozów NPK, w tym: ceny NPK 8/24/24 były niższe o 10%, ceny NPK 5/10/25 były niższe o 9%.

Wyniki Segmentu Agro

W okresie od 1 października 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Segment Agro osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 50,5 mln zł, wobec 137,8 mln zł w analogicznym okresie roku 2015.

Tabela 5: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku (tys. zł).

01.01.2016-31.03.2016	01.04.2016-30.06.2016	01.07.2016-30.09.2016	01.10.2016-31.12.2016	01.10.2015-31.12.2015	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	Zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
921 702	742 907	605 729	820 188	925 899	-11,4%	Przychody segmentu, w tym:	3 090 526	3 768 328	-18,0%
662 344	467 565	407 348	527 491	625 175	-15,6%	Sprzedaż zewnętrzna	2 064 748	2 496 124	-17,3%
259 358	275 342	198 381	292 697	300 724	-2,7%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 025 778	1 272 204	-19,4%
(741 696)	(662 254)	(567 062)	(763 208)	(790 028)	-3,4%	Koszty segmentu, w tym:	(2 734 220)	(3 245 155)	-15,7%
(395 812)	(320 135)	(325 959)	(410 662)	(416 007)	-1,3%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(1 452 568)	(1 687 556)	-13,9%
(285 112)	(284 668)	(195 477)	(288 064)	(316 997)	-9,1%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 053 321)	(1 331 401)	-20,9%
(60 772)	(57 451)	(45 626)	(64 482)	(57 024)	13,1%	Koszty sprzedaży	(228 331)	(226 198)	0,9%
180 006	80 653	38 667	56 980	135 871	-58,1%	Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	356 306	523 173	-31,9%
(6 434)	(6 988)	(5 760)	(6 240)	(7 227)	-13,7%	Koszty ogólnego zarządu	(25 422)	(27 955)	-9,1%
144	(266)	727	(277)	9 200	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	328	9 621	-96,6%
173 716	73 399	33 634	50 463	137 844	-63,4%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	331 212	504 839	-34,4%
13 907	14 753	15 146	15 357	10 724	43,2%	Amortyzacja	59 163	45 024	31,4%
187 623	88 152	48 780	65 820	148 568	-55,7%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	390 375	549 863	-29,0%
6 803	18 619	61 738	40 692	25 762	58,0%	CAPEX	127 852	76 540	67,0%

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

Wyszczególnienie	01.10.2016 - 31.12.2016		01.10.2015 - 31.12.2015		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	467 346	88,6%	557 153	89,1%	83,9%
Pozostałe produkty handlowe	8 866	1,7%	8 759	1,4%	101,2%
Inne przychody Segmentu	51 279	9,7%	59 263	9,5%	86,5%
Razem	527 491	100,0%	625 175	100,0%	84,4%

W IV kwartale 2016 roku w Segmencie Agro:

- przychody zewnętrzne wyniosły 527,5 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 97,7 mln zł (tj. o 15,6%), przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 5,3 mln zł (tj. o 1,3%) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 7,5 mln zł (tj. o 13,1%);
- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 52,3 mln zł i w relacji do IV kwartału 2015 roku był niższy o 99,8 mln zł (o 65,6%);
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 9,9% i w relacji do IV kwartału 2015 roku była niższa o 14,4 punktu procentowego.

W IV kwartale 2016 roku w Segmencie Agro w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano następujące zmiany przychodów:

- w grupie „główne produkty handlowe” - spadek o 89,8 mln zł (niższe ceny sprzedaży produktów nawozowych);
- w grupie „pozostałe produkty handlowe” - wzrost o 0,1 mln zł;
- w grupie „inne przychody Segmentu” - spadek o 8,0 mln zł.

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.10.2016 - 31.12.2016	01.10.2015 - 31.12.2015
1	2	3
Główne produkty handlowe	15,2%	11,5%
Pozostałe produkty handlowe	12,1%	7,1%
Inne przychody Segmentu	9,4%	11,3%
Przychody ogółem Segmentu	14,6%	11,4%

Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W IV kwartale 2016 roku w Segmencie Agro nakłady inwestycyjne wyniosły 40,7 mln zł i w relacji do zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku były wyższe o 14,9 mln zł.

Największe nakłady poniesiono na projekty:

- Budowa wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej;
- Modernizacja mycia potasowego – V ciąg Przygotowania Gazu;
- Zwiększenie wydajności sprężania kompresorów syntezowych;
- Wykonanie instalacji do kompaktowania nawozów w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

9. Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Koniunktura w branży chemicznej

W IV kwartale 2016 roku przedstawiciele branży chemicznej pozytywnie oceniali koniunkturę.

We wszystkich miesiącach czwartego kwartału 2016 roku notowano wyłącznie dodatnie oceny w raportach wykorzystujących metodologię ankietową GUS i wynosiły one odpowiednio: +11,2 w październiku 2016 roku, +10,1 w listopadzie 2016 roku i +8,9 w grudniu 2016 roku (kategoria: *produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych*). Oceny te były niższe: od notowanych w poszczególnych miesiącach III kwartału 2016 roku i notowanych w poszczególnych miesiącach IV kwartału 2015 roku.

Wskaźnik koniunktury PMI dla polskiego przemysłu chemicznego w kolejnych miesiącach IV kwartału 2016 roku konsekwentnie wzrastał. W październiku 2016 roku wyniósł 50,20 pkt, w listopadzie 2016 roku 51,90 pkt, w grudniu 2016 roku 54,30 pkt. Dla strefy Euro wartości wskaźnika PMI dla przemysłu chemicznego wynosiły w tych miesiącach odpowiednio: 53,50 pkt, 53,70 pkt i 54,90 pkt.

Koniunktura dla produktów Segmentu Chemia

Rynek melaminy

Rynek melaminy w IV kwartale 2016 roku charakteryzował się wysokim popytem, szczególnie ze strony Azji i USA. Powodem były ograniczenia podaży w Chinach wynikające z prowadzonych tam prac remontowych na instalacjach produkcyjnych.

W Europie popyt na melaminę był wysoki, jednak zbilansowana podaż nie doprowadziła do istotnych napięć na rynku w tym regionie i ceny w IV kwartale 2016 roku pozostały na poziomie z III kwartału 2016 roku, a w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - wzrosły o 30 EUR/tona (o 2,2%).

Na początku 2017 roku na rynku melaminy notowana jest wzrostowa presja cenowa, ze względu na silny popyt i ograniczenie podaży w Chinach, co może mieć wpływ na rynek w skali globalnej.

Sygnaty z rynku producentów melaminy

W IV kwartale 2016 roku:

- Prowadzone były prace remontowe na instalacjach w Chinach (Chengdu Yulong Chemical oraz Henan Junhua).

- Zakończyły się prace remontowe w Chinach (Shandong Shuntian – instalacja 100 tys./rok i 30 tys. ton/rok) oraz w Japonii (Mitsui Chemical – 400 tys. ton/rok) i w Katarze (Qatar Melamine Company – 60 tys. ton/rok).
- Austriacka spółka Borealis i algierski Asmidal podpisały „memorandum of understanding” w kierunku możliwości produkcji melaminy w Algierii. Studium wykonalności dla projektu będzie opracowane w ciągu kilku następnych miesięcy, a ostateczna decyzja o inwestycji będzie podjęta w 2017 roku.

Rynek kaprolaktamu

W IV kwartale 2016 roku rosnące ceny głównego surowca (benzenu) oraz sprzyjająca sytuacja w dalszym łańcuchu przetwórstwa kaprolaktamu znalazły pozytywne odzwierciedlenie na rynku kaprolaktamu w Azji.

Na początku IV kwartału 2016 roku na azjatyckim rynku kaprolaktamu - po wyciszeniu związanym z okresem świątecznym w Chinach oraz w wyniku zaburzenia równowagi między popytem i podażą - odnotowano większą aktywność biznesową.

Na rynku chińskim - do zwiększonego popytu na kaprolaktam przyczyniły się: silna tendencja wzrostowa cen benzenu, niski poziom zapasów kaprolaktamu pod koniec 2016 roku oraz deficyt produktu spowodowany zaplanowanymi i nagłymi postojami remontowymi lokalnych fabryk.

Dodatkowym impulsem do zwiększenia aktywności popytu był zbliżający się okres świąteczny w Azji (Chiński Nowy Rok), co w konsekwencji wywołało silną tendencję wzrostową cen kaprolaktamu, zarówno lokalnego jak i importowanego.

W Europie w IV kwartale 2016 roku rynek kaprolaktamu charakteryzował się osłabieniem popytu w dalszym łańcuchu przetwórstwa, presją na redukcję zapasów magazynowych oraz ograniczeniem aktywności w biznesie związanym z okresem świąteczno-noworocznym.

Zmiany cen w IV kwartale 2016 roku:

- ceny na kaprolaktam ciekły w Europie dla transakcji w EUR - w relacji do III kwartału 2016 roku (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury PCI Nylon) - wzrosły o około 0,4% (o 5 EUR/tona) i w relacji do IV kwartału 2015 roku - wzrosły o około 3,6% (o 50 EUR/tona);
- ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego w Europie z przeznaczeniem na eksport - w relacji do III kwartału 2016 roku - wzrosły o 16,8% (o 204 USD/tona) i w relacji do IV kwartału 2015 roku - wzrosły o 17,4% (o 211 USD/tona);
- ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego w USA z przeznaczeniem na eksport - w relacji do III kwartału 2016 roku wzrosły o 13,6% (o 157 USD/tona); - w relacji do IV kwartału 2015 roku wzrosły o 14,1% (o 163 USD/tona);
- ceny importowe na kaprolaktam w Chinach - w relacji do III kwartału 2016 roku - wzrosły o około 14,1% (o 198 USD/tona) i w relacji do IV kwartału 2015 roku - wzrosły o 19,9% (o 267 USD/tona).
- ceny importowe na kaprolaktam na Tajwanie - w relacji do III kwartału 2016 roku - wzrosły o 4% (o 56 USD/tona) i w relacji do IV kwartału 2015 roku - wzrosły o 9,6% (o 127 USD/tona).

Sygnaly z rynku producentów kaprolaktamu

W IV kwartale 2016 roku:

- przeprowadzono prace remontowe: na pięciu instalacjach w Chinach, na dwóch w Japonii i na trzech na Tajwanie;
- zatrzymano do planowanego remontu jedną instalację w Chinach;
- dwie firmy z USA przerwały produkcję kaprolaktamu (jedna - z powodu prawdopodobnego wycofania się z tego segmentu, druga - z powodu siły wyższej);
- jedna z chińskich instalacji prowadziła ograniczoną produkcję w związku z problemami z dostawą cykloheksanonu;

- w Chinach pojawiły się dwie nowe instalacje: jedna z nich prowadzi produkcję z wykorzystaniem 60% zdolności produkcyjnych z przeznaczeniem na rynek SPOT, druga (100 tys. ton/rok) uzależniła rozpoczęcie produkcji od poprawy marż na kaprolaktam.
- w listopadzie 2016 roku w Chinach odbyła się uroczystość wmurowania kamienia węgielnego pod budowę instalacji kaprolaktamu 600 tys. ton/rok. Budowa ma odbywać się w trzech fazach po 200 tys. ton/rok każda.

W kolejnych miesiącach 2017 roku problemy podażowe w Azji i USA wraz ze wzrostem cen surowców ropopochodnych - prawdopodobnie wywołają podwyżki rynkowych cen kaprolaktamu.

Rynek nadtlenu wodoru

Europejski rynek nadtlenu wodoru w pierwszej części IV kwartału 2016 roku charakteryzował się wysokim popytem, szczególnie ze strony Europy Północnej, a następnie do końca 2016 roku - notowano spowolnienie (co jest charakterystyczne dla tego okresu). Poprawa popytu spodziewana jest (tradycyjnie) w lutym 2017 roku.

W IV kwartale 2016 roku ceny nadtlenu wodoru w Europie: w relacji do III kwartału 2016 roku - nie uległy zmianie, a w relacji do IV kwartału 2015 roku – wzrosły o 20 EUR/tona (o 2,1%).

Producenci europejscy dążą do podwyżek ze względu na nieco ograniczoną podaż oraz potrzebę poprawy słabych marż, jakie były uzyskiwane w ostatnich latach. Ceny kontraktowe nadtlenu wodoru w Europie w części kontynentalnej mogą wzrosnąć o 5%-10% (tj. około 50-100 EUR/tona), a w Skandynawii o około 30 EUR/tona. Część kontrahentów przeszła na dwuletni okres ustalania cen nadtlenu wodoru. W związku z tym na początku w 2017 roku będą nowe negocjacje obowiązująca na lata 2017 i 2018, przy jednoczesnym obowiązywaniu części zamówień zawieranych na 2016 i 2017 rok.

Sygnaty z rynku producentów nadtlenu wodoru

- Rosyjska instalacja Khimprom uruchomiona w połowie 2016 roku, planuje nieznaczne zwiększenie zdolności produkcyjnych w celu wzmocnienia dostępności produktu na rynku rosyjskim i fińskim.
- Francuski Solvay rozpoczął produkcję oczyszczonego nadtlenu wodoru do celów elektronicznych we Włoszech.
- Na Białorusi na początku 2017 roku ma ruszyć produkcja bielenia pulpy metodą siarczanową ze zużyciem nadtlenu na poziomie około 3 tys. ton/rok (100% H₂O₂). Nadtlenek ma być kupowany z Europy Środkowej i Skandynawii.
- Nowa instalacja w Finlandii, jaka ma powstać do 2 kwartału 2017 będzie konsumować około 5 tys. ton/rok nadtlenu (100% H₂O₂).

Eksperti z IHS uważają, że w 2017 roku w Europie może nastąpić dalszy niewielki wzrost popytu na nadtlenek wodoru, przy jednoczesnym braku powstawania nowych zdolności produkcyjnych (w 2016 roku zdolności europejskie wyniosły 1,486 mln ton/rok) w perspektywie najbliższych 2-3 lat.

Rynek NOx[®]

Yara potwierdziła zwiększenie zdolności AdBlue¹ w Bransbuttel (Niemcy) jak również to, że projekty zwiększenia produkcji AdBlue z mocznika w Sluiskil (Holandia) oraz Le Havre (Francja) będą ukończone do 2017 roku.

Integer szacuje, że w IV kwartale 2016 roku konsumpcja AdBlue będzie rosła, osiągając poziom 189 mln litrów w grudniu 2016 roku.

Według prognozy Integer Research Ltd konsumpcja AdBlue w Europie w całym roku 2016 wyniosła około 2,69 mln ton, co daje wzrost popytu o około 15% (w relacji do 2015 roku).

¹ Produkt w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. o nazwie NOx[®].

Benzen

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

Wyniki Segmentu Chemia

W okresie od 1 października 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Segment Chemia osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 22,0 mln zł, wobec 12,3 mln zł w analogicznym okresie roku 2015.

Tabela 6: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku (tys. zł).

01.01.2016-31.03.2016	01.04.2016-30.06.2016	01.07.2016-30.09.2016	01.10.2016-31.12.2016	01.10.2015-31.12.2015	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	Zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
516 568	513 113	429 970	524 289	550 677	-4,8%	Przychody segmentu, w tym:	1 983 940	2 237 417	-11,3%
251 945	291 477	268 731	299 648	283 443	5,7%	Sprzedaż zewnętrzna	1 111 801	1 158 086	-4,0%
264 623	221 636	161 239	224 641	267 234	-15,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	872 139	1 079 331	-19,2%
(460 538)	(459 372)	(407 111)	(489 278)	(499 462)	-2,0%	Koszty segmentu, w tym:	(1 816 299)	(2 088 852)	-13,0%
(209 719)	(233 653)	(230 267)	(245 739)	(235 355)	4,4%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(919 378)	(1 018 576)	-9,7%
(238 869)	(212 310)	(164 142)	(229 275)	(250 961)	-8,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(844 596)	(1 020 134)	-17,2%
(11 950)	(13 409)	(12 702)	(14 264)	(13 146)	8,5%	Koszty sprzedaży	(52 325)	(50 142)	4,4%
56 030	53 741	22 859	35 011	51 215	-31,6%	Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	167 641	148 565	12,8%
(1 724)	(1 761)	(1 639)	(1 764)	(2 314)	-23,8%	Koszty ogólnego zarządu	(6 888)	(7 724)	-10,8%
71	(878)	75	(11 201)	(36 628)	-69,4%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(11 933)	(36 624)	-67,4%
54 377	51 102	21 295	22 046	12 273	79,6%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	148 820	104 217	42,8%
13 657	13 986	13 992	14 049	13 296	5,7%	Amortyzacja	55 684	51 260	8,6%
68 034	65 088	35 287	36 095	25 569	41,2%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	204 504	155 477	31,5%
7 984	5 377	29 100	23 114	20 618	12,1%	CAPEX	65 575	67 439	-2,8%

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

Wyszczególnienie	01.10.2016 - 31.12.2016		01.10.2015 - 31.12.2015		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	298 121	99,5%	280 682	99,0%	106,2%
Pozostałe produkty handlowe	735	0,2%	322	0,1%	228,3%
Inne przychody Segmentu	792	0,3%	2 439	0,9%	32,5%
Razem	299 648	100,0%	283 443	100,0%	105,7%

W IV kwartale 2016 roku w Segmencie Chemia:

- przychody zewnętrzne wyniosły 299,6 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 16,2 mln zł (tj. o 5,7%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 10,4 mln zł (tj. o 4,4%) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 1,1 mln zł (tj. o 8,5%);

- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 39,6 mln zł i w relacji do IV kwartału 2015 roku był wyższy o 4,7 mln zł (13,5%);
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 13,2% i w relacji do IV kwartału 2015 roku była wyższa o 0,9 punktu procentowego.

W IV kwartale 2016 roku w Segmencie Chemia w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano następujące zmiany przychodów:

- w grupie „główne produkty handlowe” - wzrost o 17,4 mln zł (wyższy wolumen i ceny sprzedaży melaminy);
- w grupie „pozostałe produkty handlowe” - wzrost o 0,4 mln zł (większy wolumen sprzedaży);
- w grupie „inne przychody Segmentu” - spadek o 1,6 mln zł (brak przychodów ze sprzedaży złomu katalizatorów).

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.10.2016 - 31.12.2016	01.10.2015 - 31.12.2015
1	2	3
Główne produkty handlowe	63,8%	65,4%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	15,3%
Inne przychody Segmentu	45,7%	33,8%
Przychody ogółem segmentu	63,6%	65,0%

Inne informacje Segmentu Chemia

Dnia 30 listopada 2016 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisała umowę i nawiązała długoterminową współpracę z Engie Energia Polska S.A. w zakresie dostaw wody amoniakalnej na lata 2017-2019. Tym samym do grona klientów Spółki dołączył kolejny podmiot z segmentu przemysłowej redukcji spalin.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Chemia

W IV kwartale 2016 roku w Segmencie Chemia nakłady inwestycyjne wyniosły 23,1 mln zł i w relacji do zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku były wyższe o 2,5 mln zł.

10. Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Zaopatrzenie Segmentu Energetyka w surowce

Gaz ziemny

Głównym dostawcą gazu ziemnego dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w IV kwartale 2016 roku pozostawał Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.

Zakup gazu ziemnego od głównego dostawcy odbywał się w oparciu o zapisy Umowy Ramowej zawartej z PGNiG S.A. wspólnie z pozostałymi spółkami z Grupy Azoty oraz zatwierdzoną przez Prezesa URE Taryfą dla paliw gazowych.

Stopień dywersyfikacji dostaw gazu (zakupy spoza PGNiG) ukształtował się na poziomie 26,82%.

W raportowanym okresie obowiązywała zatwierdzona 17 października 2016 roku „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych Nr 12/2016 PGNiG S.A.” obowiązująca do końca 2016 roku.

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. Dla gazociągu jamalskiego obowiązywała „Taryfa dla usług przesyłania gazu ziemnego wysokometanowego” EuRoPol GAZ S.A. zatwierdzona 17 grudnia 2015 roku na okres do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Dnia 16 grudnia 2016 roku prezes URE zatwierdził taryfy dla kluczowych przedsiębiorstw w sektorze gazowym. Nowe regulacje weszły w życie 1 stycznia 2017 roku. Średnie ceny gazu wysokometanowego dla odbiorców końcowych są wyższe o 12,2%, a dla odbiorców końcowych gazu zaazotanego - wyższe średnio o 13,4%.

Węgiel

W IV kwartale 2016 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała podstawową umowę z LW Bogdanka oraz umowy z dostawcami węgla niskosiarkowego. W celu zabezpieczenia potrzeb, dodatkowo została zawarta umowa z Bogdanką na 37 tys. ton węgla z ceną niższą o około 4%.

Energia elektryczna

W IV kwartale 2016 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała umowy roczne zawarte na 2016 rok z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej. Ponadto, w zależności od poziomu cen uzupełniała (optymalizowała) portfel zakupu na rynku SPOT prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii S.A.

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe energii elektrycznej obowiązujące Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na 2016 rok.

W dniu 4 października 2016 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki przyznał 279 231,153 MWh świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w pierwszym półroczu 2016 roku w wysokosprawnej kogeneracji w elektrociepłowni Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Od 1 października 2016 roku obowiązuje nowa Ustawa o efektywności, która zmienia dotychczasowe zasady pozyskiwania białych certyfikatów (nie będzie już przetargów).

W celu m.in. realizacji wymogów ustawowych Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” rozpoczęła proces wdrażania Systemu Zarządzania Energią wg. Normy 50001. Planowany termin wdrożenia – czerwiec 2017 roku.

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

Wyniki Segmentu Energetyka

W okresie od 1 października 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 0,4 mln zł, wobec 3,3 mln zł w analogicznym okresie roku 2015.

Tabela 7: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku (tys. zł).

01.01.2016-31.03.2016	01.04.2016-30.06.2016	01.07.2016-30.09.2016	01.10.2016-31.12.2016	01.10.2015-31.12.2015	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	Zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
364 778	355 638	277 578	409 875	412 098	-0,5%	Przychody segmentu, w tym:	1 407 869	1 728 774	-18,6%
23 285	27 472	15 116	29 535	18 660	58,3%	Sprzedaż zewnętrzna	95 408	69 238	37,8%
341 493	328 166	262 462	380 340	393 438	-3,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 312 461	1 659 536	-20,9%
(362 927)	(361 671)	(279 280)	(407 901)	(411 207)	-0,8%	Koszty segmentu, w tym:	(1 411 779)	(1 728 089)	-18,3%
(21 433)	(33 503)	(16 731)	(27 545)	(17 732)	55,3%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(99 212)	(68 516)	44,8%
(341 493)	(328 166)	(262 462)	(380 340)	(393 438)	-3,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 312 461)	(1 659 536)	-20,9%
(1)	(2)	(87)	(16)	(37)	-56,8%	Koszty sprzedaży	(106)	(37)	186,5%
1 851	(6 033)	(1 702)	1 974	891	121,5%	Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	(3 910)	685	-
(843)	(919)	(831)	(1 036)	(911)	13,7%	Koszty ogólnego zarządu	(3 629)	(3 376)	7,5%
648	724	(1 133)	(577)	3 341	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(338)	6 097	-
1 656	(6 228)	(3 666)	361	3 321	-89,1%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	(7 877)	3 406	-

10 957	11 132	10 192	11 163	10 243	9,0%	Amortyzacja	43 444	40 355	7,7%
12 613	4 904	6 526	11 524	13 564	-15,0%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	35 567	43 761	-18,7%
4 828	11 260	8 609	19 757	11 518	71,5%	CAPEX	44 454	33 659	32,1%

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

Wyszczególnienie	01.10.2016 - 31.12.2016		01.10.2015 - 31.12.2015		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	8 186	27,7%	7 539	40,4%	108,6%
Pozostałe produkty handlowe	245	0,8%	526	2,8%	46,6%
Inne przychody Segmentu	21 104	71,5%	10 595	56,8%	199,2%
Razem	29 535	100,0%	18 660	100,0%	158,3%

W IV kwartale 2016 roku w Segmencie Energetyka:

- przychody zewnętrzne wyniosły 29,5 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w IV kwartale roku ubiegłego o 10,9 mln zł (tj. o 58,3%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 9,8 mln zł (tj. o 55,3%);
- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 2,0 mln zł i w relacji do IV kwartału 2015 roku był wyższy o 1,1 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 6,7% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o 1,9 punktu procentowego.

W IV kwartale 2016 roku w relacji do IV kwartału roku ubiegłego w Segmencie Energetyka odnotowano następujące zmiany przychodów:

- w grupie „główne produkty handlowe” - wzrost o 0,6 mln zł (wzrost przychodów ze sprzedaży energii ciepłej);
- w grupie „inne przychody Segmentu” - wzrost o 10,5 mln zł (w IV kwartale 2016 roku odnotowano przychody ze sprzedaży gazu ziemnego w kwocie 9,4 mln zł oraz przychody z tytułu sprzedaży praw majątkowych w kwocie 1,8 mln zł).

Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W okresie sprawozdawczym w Segmencie Energetyka nakłady inwestycyjne wyniosły 19,8 mln zł i w relacji do zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku były wyższe o 8,2 mln zł.

11. Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

W okresie od 1 października 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)8,1 mln zł, wobec (+)1,4 mln zł w analogicznym okresie roku 2015.

Tabela 8: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku (tys. zł).

01.01.2016-31.03.2016	01.04.2016-30.06.2016	01.07.2016-30.09.2016	01.10.2016-31.12.2016	01.10.2015-31.12.2015	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	Zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
32 112	38 617	31 856	37 338	49 761	-25,0%	Przychody segmentu, w tym:	139 923	152 449	-8,2%
13 374	22 038	19 069	18 747	30 116	-37,8%	Sprzedaż zewnętrzna	73 228	82 667	-11,4%
18 738	16 579	12 787	18 591	19 645	-5,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	66 695	69 782	-4,4%
(31 770)	(36 373)	(26 518)	(38 794)	(42 953)	-9,7%	Koszty segmentu, w tym:	(133 455)	(127 153)	5,0%
(12 700)	(19 848)	(13 254)	(20 091)	(22 362)	-10,2%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(65 893)	(63 154)	4,3%

(18 738)	(16 579)	(12 788)	(18 590)	(19 645)	-5,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(66 695)	(69 782)	-4,4%
(332)	54	(476)	(113)	(946)	-88,1%	Koszty sprzedaży	(867)	5 783	-
342	2 244	5 338	(1 456)	6 808	-	Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	6 468	25 296	-74,4%
(5 236)	(5 700)	(5 448)	(6 733)	(6 678)	0,8%	Koszty ogólnego zarządu	(23 117)	(24 755)	-6,6%
(313)	(416)	164	126	1 305	-90,3%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(439)	(1 274)	-65,5%
(5 207)	(3 872)	54	(8 063)	1 435	-	Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	(17 088)	(733)	2231,2%
5 074	4 506	4 862	4 836	6 806	-28,9%	Amortyzacja	19 278	20 528	-6,1%
(133)	634	4 916	(3 227)	8 241	-	Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	2 190	19 795	-88,9%
4 870	9 609	6 826	9 008	10 684	-15,7%	CAPEX	30 313	60 699	-50,1%

Przychody zewnętrzne Segmentu Pozostała działalność według grup produktowych (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.10.2016 – 31.12.2016		01.10.2015 – 31.12.2015		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	2 249	12,0%	2 400	8,0%	93,7%
Inne przychody Segmentu	16 498	88,0%	27 716	92,0%	59,5%
Razem	18 747	100,0%	30 116	100,0%	62,2%

W IV kwartale 2016 roku w Segmencie Pozostała Działalność:

- przychody zewnętrzne wyniosły 18,7 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 11,4 mln zł (tj. o 37,8%), przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 2,3 mln zł (tj. o 10,2%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)1,5 mln zł i w relacji do IV kwartału 2015 roku był niższy o 8,3 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (-)7,8% i w relacji do analogicznego okresu roku 2015 roku była niższa o 30,4 punktu procentowego.

W IV kwartale 2016 roku w relacji do IV kwartału roku ubiegłego w Segmencie Pozostała Działalność odnotowano następujące zmiany przychodów:

- w grupie „główne produkty handlowe”- spadek o 0,2 mln zł;
- w grupie „inne przychody Segmentu” - spadek o 11,2 mln zł (niższe przychody z tytułu usług projektowych).

Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W okresie sprawozdawczym w Segmencie Pozostała Działalność nakłady inwestycyjne wyniosły 9,0 mln zł i w relacji do zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku były niższe o 1,7 mln zł.

Jacek Janiszek Prezes Zarządu

Krzysztof Homenda Wiceprezes Zarządu

Andrzej Skwarek Wiceprezes Zarządu