



Skonsolidowany raport okresowy  
za III kwartał 2015 roku

## Spis treści

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	4
1.1.	Skonsolidowane wybrane dane finansowe .....	5
1.2.	Jednostkowe wybrane dane finansowe .....	6
2.	<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU .....</b>	<b>7</b>
2.1.	Oświadczenie kierownictwa .....	8
2.2.	Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	9
2.3.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	11
2.4.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	13
2.5.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	16
2.6.	Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	18
2.6.1.	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	18
2.6.1.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	18
2.6.1.2.	Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych .....	20
2.6.2.	Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy kończących się 30 września 2015 roku .....	21
2.6.3.	Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	21
2.6.3.1.	Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania .....	21
2.6.3.2.	Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych .....	21
2.6.4.	Wybrane dodatkowe informacje objaśniające .....	23
2.6.4.1.	Sprawozdawczość segmentów działalności .....	23
2.6.4.2.	Aktywa i zobowiązania warunkowe oraz poręczenia, gwarancje i inne zabezpieczenia ....	28
2.6.4.3.	Szacunki księgowe i założenia .....	29
2.6.4.4.	Informacje o podmiotach powiązanych .....	30
2.6.4.5.	Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe .....	30
2.6.4.6.	Dywidenda .....	31
2.6.4.7.	Sezonowość .....	31
3.	<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU .....</b>	<b>32</b>
3.1.	Oświadczenie kierownictwa .....	33
3.2.	Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	34
3.3.	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	35
3.4.	Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	37
3.5.	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	38
3.6.	Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	40
4.	<b>KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A. DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU .....</b>	<b>41</b>
4.1.	Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	42
4.1.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....	42
4.1.1.1.	Czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe .....	42
4.1.1.2.	Otoczenie rynkowe .....	42
4.1.2.	Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej .....	46
4.1.2.1.	Skonsolidowane wyniki finansowe .....	46
4.1.2.2.	Wyniki finansowe segmentów .....	47
4.1.2.3.	Sprzedaż wg grup produktowych .....	48
4.1.2.4.	Struktura kosztów rodzajowych .....	50
4.1.2.5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów .....	51
4.1.2.6.	Wskaźniki finansowe .....	52
4.1.3.	Znaczące umowy .....	54
4.1.4.	Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych .....	54
4.1.5.	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	54
4.2.	Pozostałe informacje .....	54

4.2.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	54
4.2.2.	Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych.....	54
4.2.3.	Stanowisko zarządu dotyczące realizacji prognoz .....	55
4.2.4.	Akcjonariat .....	55
4.2.5.	Stan posiadania akcji jednostki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	55
4.2.6.	Postępowania sądowe .....	56
4.2.7.	Informacja o podmiotach powiązanych .....	56
4.2.8.	Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje .....	56
4.2.9.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego .....	56
4.2.9.1.	Realizacja głównych inwestycji .....	56
4.2.9.2.	Płynność finansowa oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	59
4.2.9.3.	Informacje dotyczące środowiska naturalnego .....	60
4.2.9.4.	Skład organów zarządzających i nadzorujących oraz ich kompetencje.....	61
4.2.10.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego.....	64
4.2.10.1.	Kursy walut .....	64
4.2.10.2.	Krajowe stopy procentowe.....	64
4.2.10.3.	Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym okresie .....	64

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

## 1.1. Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 przekształcone*	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 przekształcone*
Przychody ze sprzedaży	2 039 916	1 753 658	490 541	419 696
Zysk na działalności operacyjnej	153 752	66 652	36 973	15 952
Zysk przed opodatkowaniem	150 532	64 104	36 199	15 342
Zysk netto	122 247	54 314	29 397	12 999
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	121 137	55 331	29 130	13 242
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	1,64	0,73	0,39	0,17
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	235 754	139 134	56 692	33 298
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(223 222)	(124 084)	(53 678)	(29 697)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 300)	(52 016)	(3 679)	(12 449)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 768)	(36 966)	(666)	(8 847)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	55 031	82 158	13 233	19 663
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	52 286	45 398	12 573	10 865
	<b>na dzień 30.09.2015</b>	<b>na dzień 31.12.2014 przekształcone*</b>	<b>na dzień 30.09.2015</b>	<b>na dzień 31.12.2014 przekształcone*</b>
Aktywa trwałe	1 458 587	1 368 235	344 120	321 009
Aktywa obrotowe	594 770	710 477	140 322	166 689
Zobowiązania długoterminowe	391 505	304 356	92 367	71 407
Zobowiązania krótkoterminowe	475 382	667 023	112 155	156 494
Kapitał własny	1 186 470	1 107 333	279 920	259 797
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	176 945	175 961
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	94 043	94 907	22 187	22 267

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku ujęcia ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 1.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku oraz w wyniku zmiany prezentacji zaliczek opisanej w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 1.2. Jednostkowe wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	2 023 634	1 752 472	486 626	419 222
Zysk na działalności operacyjnej	159 132	71 835	38 267	17 184
Zysk przed opodatkowaniem	160 019	76 914	38 480	18 399
Zysk netto	130 501	63 870	31 382	15 279
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	129 969	62 868	31 254	15 039
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	1,74	0,85	0,42	0,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	242 165	151 563	58 234	36 256
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(223 980)	(107 966)	(53 861)	(25 827)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 972)	(67 695)	(6 967)	(16 194)
Przepływy pieniężne netto razem	(10 787)	(24 098)	(2 594)	(5 765)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	32 085	57 872	7 716	13 844
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21 538	33 935	5 179	8 118
	<b>na dzień 30.09.2015</b>	<b>na dzień 31.12.2014 przekształcone*</b>	<b>na dzień 30.09.2015</b>	<b>na dzień 31.12.2014 przekształcone*</b>
Aktywa trwałe	1 325 532	1 191 719	312 729	279 595
Aktywa obrotowe	573 615	683 824	135 331	160 435
Zobowiązania długoterminowe	309 030	194 117	72 909	45 543
Zobowiązania krótkoterminowe	461 364	640 642	108 848	150 304
Kapitał własny	1 128 753	1 040 784	266 303	244 184
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	176 945	175 961

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmiany prezentacji zaliczek opisanej w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną poniżej metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:  
kurs na 31.12.2014 roku wynosił 1 EUR - 4,2623 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2014),  
kurs na 30.09.2015 roku wynosił 1 EUR - 4,2386 PLN (tabela nr 190/A/NBP/2015),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:  
kurs średni w okresie 01.01.2014 - 30.09.2014 roku wynosił 1 EUR - 4,1803 PLN,  
kurs średni w okresie 01.01.2015 - 30.09.2015 roku wynosił 1 EUR - 4,1585 PLN.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

**2. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ  
30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

## 2.1. Oświadczenie kierownictwa

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna przedstawia skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2015 roku, na które składają się:

- Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.07-30.09.2015 roku oraz za okres 01.01-30.09.2015 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.09.2015 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01-30.09.2015 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01-30.09.2015 roku,
- Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

### Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

.....  
Krzysztof Jałosiński  
Prezes Zarządu

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wojciech Naruć  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Anna Podolak  
Wiceprezes Zarządu

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Józefa Żurawska  
Główny Księgowy

Police, dnia 02 listopada 2015 roku



## 2.2. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014 przekształcone*	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	600 091	2 039 916	504 967	1 753 658
Koszt własny sprzedaży	(512 467)	(1 682 679)	(435 109)	(1 512 498)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>87 624</b>	<b>357 237</b>	<b>69 858</b>	<b>241 160</b>
Koszty sprzedaży	(22 258)	(69 390)	(24 576)	(60 963)
Koszty ogólnego zarządu	(47 016)	(136 475)	(38 839)	(118 989)
Pozostałe przychody operacyjne	2 183	6 008	1 997	8 249
Pozostałe koszty operacyjne	(2 428)	(3 628)	(621)	(2 805)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>18 105</b>	<b>153 752</b>	<b>7 819</b>	<b>66 652</b>
Przychody finansowe	519	1 226	195	2 433
Koszty finansowe	(1 085)	(12 628)	(4 944)	(13 405)
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>(566)</b>	<b>(11 402)</b>	<b>(4 749)</b>	<b>(10 972)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 690	8 182	2 958	8 424
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>20 229</b>	<b>150 532</b>	<b>6 028</b>	<b>64 104</b>
Podatek dochodowy	(4 746)	(28 285)	85	(9 790)
<b>Zysk netto</b>	<b>15 483</b>	<b>122 247</b>	<b>6 113</b>	<b>54 314</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku ujęcia ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 1.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody (kontynuacja)

	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014 przekształcone*	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat</b>				
Przeszacowanie zobowiązania/aktywa z tytułu programu określonych świadczeń	-	(657)	-	(1 178)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat	-	125	-	176
	-	(532)	-	(1 002)
<b>Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	4 249	(578)	1 782	2 019
	4 249	(578)	1 782	2 019
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	4 249	(1 110)	1 782	1 017
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	19 732	121 137	7 895	55 331
<b>Zysk/(Strata) netto przypadający/-a dla:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	16 111	122 732	6 981	54 422
Udziałowców niesprawujących kontroli	(628)	(485)	(868)	(108)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem przypadające dla:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	18 625	122 001	7 960	54 530
Udziałowców niesprawujących kontroli	1 107	(864)	(65)	801
<b>Zysk/(Strata) na jedną akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	0,21	1,64	0,09	0,73
Rozwodniony (zł)	0,21	1,64	0,09	0,73

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku ujęcia ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 1.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 2.3. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 274 044	1 198 768
Nieruchomości inwestycyjne	2 581	2 575
Wartości niematerialne	81 920	49 185
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	24 380	27 233
Pozostałe aktywa finansowe	7 735	76
Należności długoterminowe	-	351
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 978	85 743
Pozostałe aktywa	4 949	4 304
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 458 587</b>	<b>1 368 235</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	302 685	416 450
Pozostałe aktywa finansowe	1 505	1 391
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	114
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	224 633	228 884
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 286	55 031
Pozostałe aktywa	13 661	8 607
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>594 770</b>	<b>710 477</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 053 357</b>	<b>2 078 712</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmiany prezentacji zaliczek opisanej w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	(113)	86
Zyski zatrzymane, w tym:	342 540	262 340
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	122 732	63 544
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 092 427</b>	<b>1 012 426</b>
<b>Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>94 043</b>	<b>94 907</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 186 470</b>	<b>1 107 333</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	203 234	118 716
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	63 326	62 326
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	975	261
Rezerwy	46 669	46 203
Dotacje	14 229	13 279
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57 492	57 701
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 580	5 870
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>391 505</b>	<b>304 356</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	82 042	131 126
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 801	6 637
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	480
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	335 667	484 978
Rezerwy	38 423	40 582
Dotacje	10 027	1 289
Przychody przyszłych okresów	365	9
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 057	1 922
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>475 382</b>	<b>667 023</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>866 887</b>	<b>971 379</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 053 357</b>	<b>2 078 712</b>

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Za okres zakończony 30 września 2015 roku

	Kapitał zakładowy	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2015 roku	750 000	86	262 340	1 012 426	94 907	1 107 333
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>						
Zysk netto	-	-	122 732	122 732	(485)	122 247
Inne całkowite dochody	-	(199)	(532)	(731)	(379)	(1 110)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	122 200	122 001	(864)	121 137
<b>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Dywidendy	-	-	(42 000)	(42 000)	-	(42 000)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	(42 000)	(42 000)	-	(42 000)
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	-	-	(42 000)	(42 000)	-	(42 000)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 września 2015 roku (niebadane)</b>	<b>750 000</b>	<b>(113)</b>	<b>342 540</b>	<b>1 092 427</b>	<b>94 043</b>	<b>1 186 470</b>

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Za okres zakończony 30 września 2014 roku przekształcone\*

	Kapitał zakładowy	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2014 roku	750 000	(3 253)	225 083	971 830	94 384	1 066 214
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>						
Zysk netto	-	-	54 422	54 422	(108)	54 314
Inne całkowite dochody	-	1 110	(1 002)	108	909	1 017
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>1 110</b>	<b>53 420</b>	<b>54 530</b>	<b>801</b>	<b>55 331</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Dywidendy	-	-	(23 250)	(23 250)	-	(23 250)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(23 250)	(23 250)	-	(23 250)
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23 250)</b>	<b>(23 250)</b>	<b>-</b>	<b>(23 250)</b>
Pozostałe	-	-	(133)	(133)	133	-
<b>Stan na 30 września 2014 roku (niebadane)</b>	<b>750 000</b>	<b>(2 143)</b>	<b>255 120</b>	<b>1 002 977</b>	<b>95 318</b>	<b>1 098 295</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku ujęcia ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 1.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Kapitał zakładowy	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2014 roku	750 000	(3 253)	225 083	971 830	94 384	1 066 214
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>						
Zysk netto	-	-	63 544	63 544	(2 333)	61 211
Inne całkowite dochody	-	3 339	(2 904)	435	2 723	3 158
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>3 339</b>	<b>60 640</b>	<b>63 979</b>	<b>390</b>	<b>64 369</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Dywidendy	-	-	(23 250)	(23 250)	-	(23 250)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23 250)</b>	<b>(23 250)</b>	<b>-</b>	<b>(23 250)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23 250)</b>	<b>(23 250)</b>	<b>-</b>	<b>(23 250)</b>
Pozostałe	-	-	(133)	(133)	133	-
Stan na 31 grudnia 2014 roku (badane)	750 000	86	262 340	1 012 426	94 907	1 107 333

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 2.5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	150 532	64 104
Korekty	60 573	69 696
Amortyzacja	62 928	67 889
Utworzenie odpisów aktualizujących	354	732
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 923)	(642)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(8 182)	(8 424)
Odsetki, różnice kursowe	7 396	10 141
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>211 105</b>	<b>133 800</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(10 812)	68 686
Zmiana stanu zapasów	114 440	(31 452)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(86 217)	(24 379)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	7 606	(7 072)
Inne korekty	(5)	1 225
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>236 117</b>	<b>140 808</b>
Podatek zapłacony	(363)	(1 674)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>235 754</b>	<b>139 134</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku ujęcia ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 1.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku oraz w wyniku zmiany prezentacji zaliczek opisanej w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	6 482	760
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(143 821)	(99 907)
Wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych	(21 565)	(12 079)
Otrzymane dywidendy	11 035	9 740
Wydatki na nabycie spółek zależnych, po pomniejszeniu o przejęte środki pieniężne	(70 477)	(21 932)
Odsetki otrzymane		
Dotacje	2 201	-
Pożyczki	(7 000)	(645)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(77)	(21)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(223 222)</b>	<b>(124 084)</b>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału	-	936
Dywidendy wypłacone	(42 000)	(23 250)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	93 428	57 086
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(58 109)	(81 104)
Odsetki zapłacone	(5 408)	(6 462)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 117)	(2 417)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	(94)	3 195
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(15 300)</b>	<b>(52 016)</b>
<b>Przeptywy pieniężne netto, razem</b>	<b>(2 768)</b>	<b>(36 966)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>55 031</b>	<b>82 158</b>
Wpływ zmian kursów walut	23	206
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>52 286</b>	<b>45 398</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku ujęcia ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 1.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 2.6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 2.6.1. Informacje o Grupie Kapitałowej

#### 2.6.1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Jednostka Dominująca Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach (zwana dalej Jednostką Dominującą, Spółką) została utworzona w dniu 14 grudnia 1995 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repetytorium: A Nr 20142. Jednostka Dominująca prowadzi działalność na terytorium Polski w formie spółki akcyjnej. Jednostka Dominująca została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny Regon 810822270 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 851-02-05-573.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwanej dalej Grupą Kapitałową) jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest w szczególności:

- produkcja i sprzedaż nawozów chemicznych,
- produkcja i sprzedaż bieli tytanowej i innych chemikaliów,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

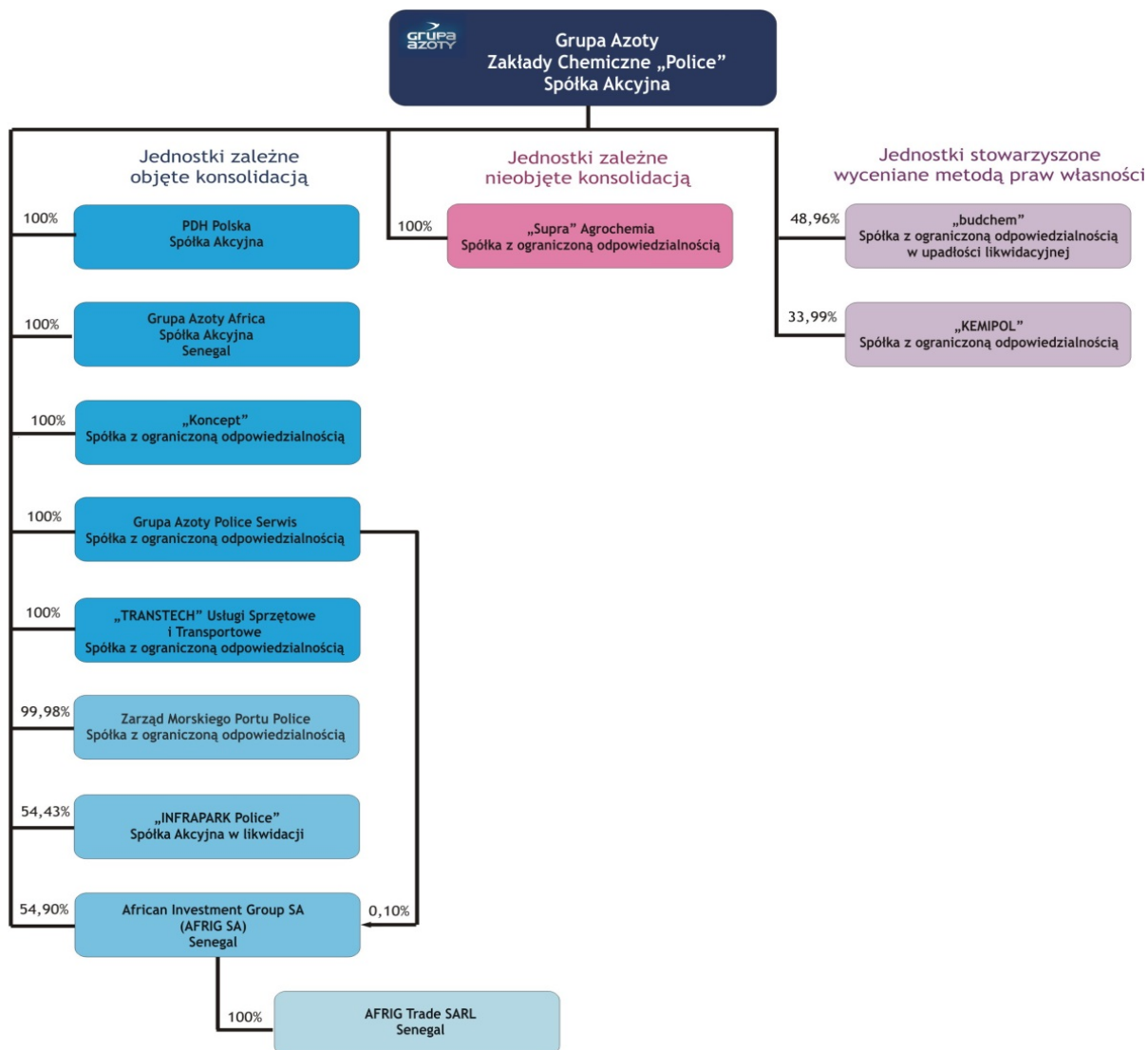
Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której Jednostką Dominującą jest Spółka Grupa Azoty S.A.

#### Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 września 2015 roku Grupę Kapitałową tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. - Jednostka Dominująca oraz:

- 9 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50%), w tym 1 spółka w likwidacji,
- 1 spółka pośrednio zależna,
- 2 spółki stowarzyszone (z udziałem w kapitale poniżej 50%), w tym jedna w upadłości likwidacyjnej.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2015 roku:



**Nabycie kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A.**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku dokonano ostatecznego rozliczenia nabycia akcji spółki African Investment Group S.A. Wartości nabytych aktywów i przejętych zobowiązań zaprezentowano w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok.

Poniżej zaprezentowano wpływ ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. na dane wykazane w zatwierdzonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy kończących się 30 września 2014 roku:

	Zatwierdzone	Przekształcone	Wpływ zmiany
	Za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	Za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	
<b>Zyski i straty</b>			
Przychody ze sprzedaży	1 753 658	1 753 658	-
Koszt własny sprzedaży	(1 519 534)	(1 512 498)	7 036
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>234 124</b>	<b>241 160</b>	<b>7 036</b>
Koszty sprzedaży	(64 459)	(60 963)	3 496
Koszty ogólnego zarządu	(116 166)	(118 989)	(2 823)
Pozostałe przychody operacyjne	8 249	8 249	-
Pozostałe koszty operacyjne	(2 805)	(2 805)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>58 943</b>	<b>66 652</b>	<b>7 709</b>
Koszty finansowe netto	(10 972)	(10 972)	-
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	8 424	8 424	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>56 395</b>	<b>64 104</b>	<b>7 709</b>
Podatek dochodowy	(8 638)	(9 790)	(1 152)
<b>Zysk netto</b>	<b>47 757</b>	<b>54 314</b>	<b>6 557</b>
<b>Suma innych całkowitych dochodów, w tym:</b>	<b>4 339</b>	<b>1 017</b>	<b>(3 322)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	5 341	2 019	(3 322)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>52 096</b>	<b>55 331</b>	<b>3 235</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem przypadające dla:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	51 286	54 530	3 244
Udziałowców niesprawujących kontroli	810	801	(9)

## 2.6.1.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych

### Połączenie spółek zależnych Remech Sp. z o.o. i Automatika Sp. z o.o.

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na połączenie spółek Remech Sp. z o.o. i Automatika Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Automatika Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Remech Sp. z o.o. (spółka przejmująca). Z dniem 1 czerwca 2015 roku zarejestrowano połączenie spółek w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wraz ze zmianą nazwy spółki Remech Grupa Remontowo - Inwestycyjna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na Grupa Azoty Police Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

### Utworzenie spółki PDH Polska S.A.

Dnia 10 września 2015 roku została zawiązana spółka pod nazwą PDH Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach, z kapitałem zakładowym 60 000 tys. zł, w której 100% udziałów objął Emitent.

Spółka powołana została w związku z realizacją inwestycji pod nazwą „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”.

W dniu 24 września 2015 roku PDH Polska Spółka Akcyjna wpisana została do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## **2.6.2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy kończących się 30 września 2015 roku**

Utworzenie spółki zależnej PDH Polska S.A.

Utworzenie spółki PDH Polska S.A. opisane zostało w punkcie 1.2.

## **2.6.3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **2.6.3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. 2014 poz. 133 j.t.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna na dzień 30 września 2015 roku, wyniki jej działalności za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2015 roku oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2015 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna, przygotowanym zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (dalej: MSSF) i innymi obowiązującymi przepisami, za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

### **2.6.3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych**

#### **a) Zastosowane zasady rachunkowości**

Do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

#### **b) Zmiany w prezentacji sprawozdań**

W okresie sprawozdawczym dokonano zmiany w prezentacji zaliczek w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i zapasy prezentowane są jako należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany w prezentacji sprawozdań na dane wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku:

	Zatwierdzone	Przekształcone	Wpływ zmiany
	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2014	
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>1 369 234</b>	<b>1 368 235</b>	<b>(999)</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 199 316	1 198 768	(548)
Wartości niematerialne	49 636	49 185	(451)
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>709 478</b>	<b>710 477</b>	<b>999</b>
Zapasy	418 202	416 450	(1 752)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	226 133	228 884	2 751
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 078 712</b>	<b>2 078 712</b>	<b>-</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>1 107 333</b>	<b>1 107 333</b>	<b>-</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 012 426	1 012 426	-
Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli	94 907	94 907	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>304 356</b>	<b>304 356</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>667 023</b>	<b>667 023</b>	<b>-</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 078 712</b>	<b>2 078 712</b>	<b>-</b>

#### c) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej

Grupa Kapitałowa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

#### d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

## **2.6.4. Wybrane dodatkowe informacje objaśniające**

### **2.6.4.1. Sprawozdawczość segmentów działalności**

Grupa Kapitałowa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Jednostce Dominującej, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Nawozy (Jednostka Biznesowa Nawozy i Nitro),
- Segment Pigmenty (Jednostka Biznesowa Pigmenty),  
oraz pozostałą działalność obejmującą między innymi energetykę, usługi portowe, unieszkodliwianie ścieków, składowanie odpadów, usługi laboratoryjne, wynajem nieruchomości oraz inną działalność nie możliwą do przypisania do poszczególnych segmentów.

Spółkę zależną Grupa Azoty Africa S.A., African Investment Group S.A. i zależną od niej spółkę AFRIG Trade SARL ujmuje się w Segmencie Nawozy, natomiast pozostałe spółki zależne w pozostałej działalności.

W segmentach operacyjnych Grupa Kapitałowa prezentuje koszty zarządu, koszty sprzedaży oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne przyporządkowując je do poszczególnych segmentów.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono w nocie „Segmenty operacyjne”. Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA.

#### **Obszary geograficzne**

Grupa Kapitałowa prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:

- Polska,
- Niemcy,
- Pozostałe kraje Unii Europejskiej,
- Kraje Ameryki Południowej,
- Pozostałe kraje.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód jest ustalany według kryterium kraju przeznaczenia, tj. kraju, na którego rynek trafi produkt (niezależnie od siedziby odbiorcy hurtowego, którego działalność często ma zasięg globalny). Aktywa przypisane do obszaru są natomiast ustalane według ich geograficznego rozmieszczenia.

## Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	527 826	57 168	15 097	600 091
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	82 168	(76)	191 907	273 999
Przychody ze sprzedaży razem	609 994	57 092	207 004	874 090
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(587 907)	(60 890)	(206 943)	(855 740)
koszty sprzedaży (-)	(20 370)	(1 888)	-	(22 258)
koszty zarządu (-)	(36 361)	(4 497)	(6 158)	(47 016)
Pozostałe przychody operacyjne	120	501	1 562	2 183
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(424)	(296)	(1 708)	(2 428)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*</b>	<b>21 783</b>	<b>(3 593)</b>	<b>(85)</b>	<b>18 105</b>
Przychody finansowe	x	x	x	519
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(1 085)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	2 690
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>20 229</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(4 746)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>15 483</b>
EBIT*	21 783	(3 593)	(85)	18 105
Amortyzacja	15 464	4 037	1 464	20 965
<b>EBITDA**</b>	<b>37 247</b>	<b>444</b>	<b>1 379</b>	<b>39 070</b>

\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.



**Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku**

	<b>Nawozy</b>	<b>Pigmenty</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	1 788 980	212 846	38 090	2 039 916
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	250 928	259	579 385	830 572
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>2 039 908</b>	<b>213 105</b>	<b>617 475</b>	<b>2 870 488</b>
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(1 881 240)	(220 526)	(617 350)	(2 719 116)
<i>koszty sprzedaży (-)</i>	(63 932)	(5 458)	-	(69 390)
<i>koszty zarządu (-)</i>	(105 619)	(14 924)	(15 932)	(136 475)
Pozostałe przychody operacyjne	834	842	4 332	6 008
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(493)	(307)	(2 828)	(3 628)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*</b>	<b>159 009</b>	<b>(6 886)</b>	<b>1 629</b>	<b>153 752</b>
Przychody finansowe	x	x	x	1 226
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(12 628)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	8 182
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>150 532</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(28 285)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>122 247</b>
EBIT*	159 009	(6 886)	1 629	153 752
Amortyzacja	46 593	12 341	3 994	62 928
<b>EBITDA**</b>	<b>205 602</b>	<b>5 455</b>	<b>5 623</b>	<b>216 680</b>

\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku przekształcone\*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	416 229	76 345	12 393	504 967
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	78 691	46	188 454	267 191
Przychody ze sprzedaży razem	494 920	76 391	200 847	772 158
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(492 972)	(73 965)	(198 778)	(765 715)
koszty sprzedaży (-)	(22 645)	(1 931)	-	(24 576)
koszty zarządu (-)	(29 510)	(4 948)	(4 381)	(38 839)
Pozostałe przychody operacyjne	179	151	1 667	1 997
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(514)	(5)	(102)	(621)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT**</b>	<b>1 613</b>	<b>2 572</b>	<b>3 634</b>	<b>7 819</b>
Przychody finansowe	x	x	x	195
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(4 944)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	2 958
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>6 028</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	85
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>6 113</b>
EBIT**	1 613	2 572	3 634	7 819
Amortyzacja	16 230	4 260	1 496	21 986
<b>EBITDA***</b>	<b>17 843</b>	<b>6 832</b>	<b>5 130</b>	<b>29 805</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku ujęcia ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 1.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku

\*\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

\*\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

**Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku przekształcone\***

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 480 515	242 547	30 596	1 753 658
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	234 156	622	561 511	796 289
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>1 714 671</b>	<b>243 169</b>	<b>592 107</b>	<b>2 549 947</b>
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(1 672 813)	(228 557)	(587 369)	(2 488 739)
<i>koszty sprzedaży (-)</i>	(55 536)	(5 427)	-	(60 963)
<i>koszty zarządu (-)</i>	(91 680)	(14 540)	(12 769)	(118 989)
Pozostałe przychody operacyjne	1 566	464	6 219	8 249
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(627)	(144)	(2 034)	(2 805)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT**</b>	<b>42 797</b>	<b>14 932</b>	<b>8 923</b>	<b>66 652</b>
Przychody finansowe	x	x	x	2 433
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(13 405)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	8 424
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>64 104</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(9 790)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>54 314</b>
EBIT**	42 797	14 932	8 923	66 652
Amortyzacja	51 786	12 706	3 397	67 889
<b>EBITDA***</b>	<b>94 583</b>	<b>27 638</b>	<b>12 320</b>	<b>134 541</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku ujęcia ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 1.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku

\*\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

\*\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

## Obszary geograficzne

### Przychody\*

	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
Polska	370 329	1 166 080	352 736	1 041 714
Niemcy	63 582	236 568	52 031	180 057
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	85 839	384 855	79 788	319 629
Kraje Ameryki Południowej	73 841	222 663	12 920	179 160
Pozostałe kraje	6 500	29 750	7 492	33 098
<b>Razem</b>	<b>600 091</b>	<b>2 039 916</b>	<b>504 967</b>	<b>1 753 658</b>

\* Zmieniono prezentację segmentów w stosunku do przedstawionych w raporcie za III kwartał 2014 roku.

### 2.6.4.2. Aktywa i zobowiązania warunkowe oraz poręczenia, gwarancje i inne zabezpieczenia

Na dzień 30 września 2015 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły zobowiązania warunkowe oraz aktywa warunkowe, które zostały rozpoznane jako zobowiązania i aktywa warunkowe do prezentacji.

Na dzień 30 września 2015 roku Jednostka Dominująca udzieliła poręczeń do następujących umów kredytowych:

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu odnawialnego	PLN	23.04.2015	600 000
Poręczenie spłaty kredytu w PKO BP S.A.	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	PLN	23.04.2015	120 800
Poręczenie spłaty kredytu w PKO BP S.A.	Grupa Azoty S.A.	Umowa limitu kredytowego wielocelowego	PLN	23.04.2015	94 800
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	220 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	60 000
					<b>1 095 600</b>

Gwarancje wystawione Jednostce Dominującej w ramach limitów kredytowych w bankach na dzień 30 września 2015 roku:

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
PKO BP S.A.	PGE S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy w przetargu nieograniczonym	PLN	04.02.2015	118
PKO BP S.A.	IZBA CELNA W SZCZECINIE	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	25.03.2015 (aneks)	3 000
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	11.05.2015	800
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	01.06.2015	80
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	01.06.2015	7 731
					<b>11 729</b>

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2015 roku, jedynie spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała wystawione gwarancje należytego wykonania kontraktu na 2 tytuły w łącznej kwocie 452 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynoszą 116 488 tys. zł.

### 2.6.4.3. Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (bez rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego)

	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>146 941</b>	<b>155 748</b>	<b>140 953</b>	<b>131 969</b>	<b>140 953</b>
Utworzenie	8 394	41 089	56 345	5 903	30 801
Rozwiązanie(-)	-	(60)	(3 925)	(57)	(57)
Wykorzystanie(-)	(119)	(41 559)	(37 628)	(475)	(34 357)
Różnice kursowe z przeliczenia	3	1	3	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>155 219</b>	<b>155 219</b>	<b>155 748</b>	<b>137 340</b>	<b>137 340</b>

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartości rzeczowego majątku trwałego

	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>215 576</b>	<b>216 677</b>	<b>231 621</b>	<b>232 183</b>	<b>231 621</b>
Utworzenie	279	366	1 955	41	733
Rozwiązanie(-)	-	-	(4 254)	-	-
Wykorzystanie(-)	(396)	(1 584)	(12 645)	(9 119)	(9 249)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>215 459</b>	<b>215 459</b>	<b>216 677</b>	<b>223 105</b>	<b>223 105</b>

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>10 863</b>	<b>11 790</b>	<b>10 172</b>	<b>10 439</b>	<b>10 172</b>
Utworzenie	458	3 188	5 461	127	2 044
Rozwiązanie(-)	(1 890)	(4 952)	(3 047)	(1 074)	(1 727)
Wykorzystanie(-)	(97)	(692)	(796)	217	(780)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>9 334</b>	<b>9 334</b>	<b>11 790</b>	<b>9 709</b>	<b>9 709</b>

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>20 860</b>	<b>24 922</b>	<b>24 743</b>	<b>24 186</b>	<b>24 743</b>
Utworzenie	86	172	1 128	26	168
Rozwiązanie(-)	(47)	(351)	(828)	(87)	(692)
Wykorzystanie(-)	(5)	(3 849)	(121)	(1)	(95)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>20 894</b>	<b>20 894</b>	<b>24 922</b>	<b>24 124</b>	<b>24 124</b>

#### 2.6.4.4. Informacje o podmiotach powiązanych

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2015 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

**b) Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.**

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2015 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia na rzecz Grupy.

**a) Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi.**

Za transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z podmiotami powiązanymi uznaje się transakcje ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o., jednostkami stowarzyszonymi i niekonsolidowanymi Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Najistotniejszymi transakcjami zawartymi przez Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z podmiotami powiązanymi w okresie styczeń - wrzesień 2015 roku były:

- sprzedaż na rzecz spółki Grupa Azoty S.A. amoniaku ciekłego o wartości 100 678 tys. zł,
- sprzedaż na rzecz spółki Agrochem Puławy Sp. z o.o. mocznika oraz nawozów o wartości 20 053 tys. zł,
- sprzedaż na rzecz spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. amoniaku ciekłego o wartości 13 002 tys. zł,
- zakup od spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. siarczanu amonu o wartości 19 662 tys. zł,
- zakup od spółki Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. siarki płynnej o wartości 19 570 tys. zł.

Ponadto Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. zawarła umowę wewnątrzgrupowego finansowania na łączną kwotę 164 000 tys. zł, z czego:

- kwota 60 000 tys. zł dotyczy finansowania projektu produkcji propylenu metodą PDH,
- kwota 104 000 tys. zł dotyczy finansowania projektów inwestycyjnych.

Zadłużenie na dzień 30.09.2015 roku z tytułu zaciągniętych pożyczek wynosi:

- kwota 20 000 tys. zł to wypłata pierwszej transzy pożyczki na działalność związaną z projektem produkcji propylenu metodą PDH,
- kwota 18 625 tys. zł to wypłata pierwszej transzy pożyczki na realizację projektów inwestycyjnych.

#### 2.6.4.5. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Nie wystąpiły istotne wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

#### 2.6.4.6. Dywidenda

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z dnia 27 maja 2015 roku przyznano dywidendę akcjonariuszom w wysokości 42 000 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 25 czerwca 2015 roku.

Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Kemipol Sp. z o.o. z dnia 27 maja 2015 roku przyznano dywidendę udziałowcom, z czego udziałowcowi Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. kwotę 11 035 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 30 czerwca 2015 roku.

#### 2.6.4.7. Sezonowość

##### Nawozy

Podstawowym terminem aplikacji nawozów mineralnych jest wiosna. Następuje wtedy podstawowe nawożenie roślin nawozami azotowymi oraz uzupełniające nawozami fosforowymi i potasowymi. W Polsce istotne miejsce zajmuje uprawa ozimin i dlatego jesienią odbywają się podstawowe zasiewy zbóż. W okresie jesiennym, pod oziminy stosowane są przede wszystkim nawozy fosforowe i potasowe. Ze względów logistycznych, w okresie IV kwartału następuje gromadzenie nawozów przed aplikacją w okresie wiosennym. Jest to okres gromadzenia przede wszystkim nawozów azotowych i w mniejszym stopniu nawozów fosforowych i potasowych.

##### Pigmenty

W okresie II i III kwartału zwykle jest największy popyt na biel tytanową, zwłaszcza z sektora farb i lakierów. Sektor ten konsumuje ponad 50% całkowitej produkcji pigmentów bieli tytanowej. W okresie zimowym i wczesnowiosennym (IV i I kwartał roku) aktywność sektorów będących głównymi konsumentami bieli znacząco spada, co tradycyjnie znajduje odzwierciedlenie w okresowym spadku popytu. Zwykle w tym okresie, mają miejsce dłuższe postoje remontowe instalacji produkcyjnych.

##### Amoniak

Głównym konsumentem amoniaku jest przemysł nawozów azotowych. Największe zapotrzebowanie na amoniak jest zatem skorelowane z produkcją nawozów azotowych. Jest to zwykle okres IV i I kwartału każdego roku. Brak możliwości magazynowania amoniaku w dużych ilościach jak np. nawozów powoduje, że oprócz popytu i podaży na cenę mają istotny wpływ czynniki poza rynkowe. Można do nich zaliczyć awarie instalacji, ograniczenia w dostępie do gazu, problemy logistyczne (brak cystern czy specjalistycznych statków).

##### Chemikalia

W przypadku rynku chemikaliów nie odnotowuje się zjawiska sezonowości

**3. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ  
30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**



### 3.1. Oświadczenie kierownictwa

Zarząd Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna przedstawia skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2015 roku, na które składają się:

- Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.07-30.09.2015 roku oraz za okres 01.01-30.09.2015 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.09.2015 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01-30.09.2015 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01-30.09.2015 roku,
- Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

#### Podpisy Członków Zarządu

.....  
Krzysztof Jałosiński  
Prezes Zarządu

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wojciech Naruć  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Anna Podolak  
Wiceprezes Zarządu

#### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Józefa Żurawska  
Główny Księgowy

Police, dnia 02 listopada 2015 roku

### 3.2. Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	591 618	2 023 634	499 846	1 752 472
Koszt własny sprzedaży	(508 639)	(1 679 785)	(434 297)	(1 521 045)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>82 979</b>	<b>343 849</b>	<b>65 549</b>	<b>231 427</b>
Koszty sprzedaży	(22 258)	(69 390)	(23 705)	(57 683)
Koszty ogólnego zarządu	(39 046)	(114 883)	(31 673)	(100 687)
Pozostałe przychody operacyjne	901	3 253	879	2 907
Pozostałe koszty operacyjne	(1 995)	(3 697)	(1 743)	(4 129)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>20 581</b>	<b>159 132</b>	<b>9 307</b>	<b>71 835</b>
Przychody finansowe	492	12 295	131	17 650
Koszty finansowe	(860)	(11 408)	(4 784)	(12 571)
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>(368)</b>	<b>887</b>	<b>(4 653)</b>	<b>5 079</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>20 213</b>	<b>160 019</b>	<b>4 654</b>	<b>76 914</b>
Podatek dochodowy	(4 655)	(29 518)	(512)	(13 044)
<b>Zysk netto</b>	<b>15 558</b>	<b>130 501</b>	<b>4 142</b>	<b>63 870</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat</b>				
Przeszacowanie zobowiązania/aktywa z tytułu programu określonych świadczeń	-	(657)	-	(1 178)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat	-	125	-	176
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>-</b>	<b>(532)</b>	<b>-</b>	<b>(1 002)</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>15 558</b>	<b>129 969</b>	<b>4 142</b>	<b>62 868</b>
<b>Zysk na jedną akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	0,21	1,74	0,06	0,85
Rozwodniony (zł)	0,21	1,74	0,06	0,85

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 3.3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	985 481	906 769
Nieruchomości inwestycyjne	24 422	24 428
Wartości niematerialne	31 136	20 037
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	221 060	160 693
Pozostałe aktywa finansowe	7 061	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 439	76 504
Pozostałe aktywa	3 933	3 288
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 325 532</b>	<b>1 191 719</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	286 559	398 413
Pozostałe aktywa finansowe	1 505	1 391
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	252 021	244 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 538	32 085
Pozostałe aktywa	11 992	7 292
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>573 615</b>	<b>683 824</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 899 147</b>	<b>1 875 543</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmiany prezentacji zaliczek opisanej w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Zyski zatrzymane, w tym:	378 753	290 784
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	<i>130 501</i>	<i>82 677</i>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 128 753</b>	<b>1 040 784</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	156 607	84 669
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	52 165	51 260
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	40 975	247
Rezerwy	46 622	46 156
Dotacje	8 291	7 169
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 370	4 616
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>309 030</b>	<b>194 117</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	79 794	131 126
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 138	4 800
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	326 251	461 585
Rezerwy	37 795	39 894
Dotacje	9 964	1 203
Przychody przyszłych okresów	365	9
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 057	1 838
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>461 364</b>	<b>640 642</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>770 394</b>	<b>834 759</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 899 147</b>	<b>1 875 543</b>

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 3.4. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres zakończony 30 września 2015 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2015 roku	750 000	290 784	1 040 784
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>			
Zysk netto	-	130 501	130 501
Inne całkowite dochody	-	(532)	(532)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	<b>129 969</b>	<b>129 969</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>			
Dywidendy	-	(42 000)	(42 000)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(42 000)	(42 000)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(42 000)	(42 000)
Stan na 30 września 2015 roku (niebadane)	750 000	378 753	1 128 753

### za okres zakończony 30 września 2014 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2014 roku	750 000	233 861	983 861
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>			
Zysk netto	-	63 870	63 870
Inne całkowite dochody	-	(1 002)	(1 002)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	<b>62 868</b>	<b>62 868</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>			
Dywidendy	-	(23 250)	(23 250)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(23 250)	(23 250)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(23 250)	(23 250)
Stan na 30 września 2014 roku (niebadane)	750 000	273 479	1 023 479

### za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2014 roku	750 000	233 861	983 861
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>			
Zysk netto	-	82 677	82 677
Inne całkowite dochody	-	(2 504)	(2 504)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	<b>80 173</b>	<b>80 173</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>			
Dywidendy	-	(23 250)	(23 250)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(23 250)	(23 250)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(23 250)	(23 250)
Stan na 31 grudnia 2014 roku (badane)	750 000	290 784	1 040 784

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 3.5. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	160 019	76 914
<i>Korekty</i>	<i>56 887</i>	<i>58 978</i>
Amortyzacja	61 169	61 833
Utworzenie odpisów aktualizujących	354	732
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(175)	1 314
Odsetki, różnice kursowe	6 751	9 885
Dywidendy	(11 035)	(14 786)
Zysk/strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(177)	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>216 906</b>	<b>135 892</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(23 145)	71 499
Zmiana stanu zapasów	111 854	(26 893)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(70 309)	(23 434)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	7 046	(5 122)
Inne korekty	-	(379)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>242 352</b>	<b>151 563</b>
Podatek zapłacony	(187)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>242 165</b>	<b>151 563</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmiany prezentacji zaliczek opisanej w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	6 259	495
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(144 113)	(98 775)
Otrzymane dywidendy	11 035	14 786
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	(24 952)
Wydatki na nabycie spółek zależnych, po pomniejszeniu o przejęte środki pieniężne	(90 667)	(21 932)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	24 952
Dotacje	2 201	-
Pożyczki	(7 000)	(813)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(1 695)	(1 727)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(223 980)</b>	<b>(107 966)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone	(42 000)	(23 250)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	78 716	31 610
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(58 109)	(70 529)
Odsetki zapłacone	(5 089)	(6 453)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 975)	(2 268)
Pozostałe wpływy finansowe	485	3 195
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(28 972)</b>	<b>(67 695)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(10 787)</b>	<b>(24 098)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>32 085</b>	<b>57 872</b>
Wpływ zmian kursów walut	240	161
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>21 538</b>	<b>33 935</b>

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 3.6. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2015 roku oraz ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzeniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok, za wyjątkiem zmiany w prezentacji zaliczek w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i zapasy prezentowane są jako należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany w prezentacji sprawozdań na dane wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku:

	Zatwierdzone Na dzień 31.12.2014	Przekształcone Na dzień 31.12.2014	Wpływ zmiany
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	1 193 678	1 191 719	(1 959)
Rzeczowe aktywa trwałe	908 277	906 769	(1 508)
Wartości niematerialne	20 488	20 037	(451)
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	681 865	683 824	1 959
Zapasy	403 479	398 413	(5 066)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	237 618	244 643	7 025
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 875 543</b>	<b>1 875 543</b>	-
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>	1 040 784	1 040 784	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	194 117	194 117	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	640 642	640 642	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 875 543</b>	<b>1 875 543</b>	-

Zdaniem Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna w danych objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna zostały zawarte wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w prezentowanym okresie.



**4. KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A.  
DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU**

## 4.1. Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### 4.1.1.1. Czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Istotny wpływ na poziom uzyskiwanych wyników finansowych przez Grupę Kapitałową mają koszty związane z utrzymaniem majątku produkcyjnego, przede wszystkim koszty remontów wykonywanych w Jednostce Dominującej. Przebieg procesu produkcyjnego w dużej mierze uzależniony jest od postojów remontowych instalacji amoniaku, który jest kluczowym półproduktem do produkcji nawozów. W porównaniu z pozostałymi kwartałami bieżącego roku w wyniku postojów remontowych w mniejszym stopniu była wykorzystywana instalacja amoniaku i mocznika. Zmniejszenie produkcji spowodowało wzrost jednostkowego kosztu produkcji oraz pogorszenie wyniku ze sprzedaży w III kwartale, natomiast wpłynęło na poprawę przyszłych wyników Spółki.

#### Utworzenie spółki PDH Polska S.A.

W dniu 31 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na utworzenie przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. spółki akcyjnej z siedzibą w Policach i objęcia w tej spółce 100% akcji w kapitale zakładowym. Dnia 10 września 2015 roku została zawieszona spółka po nazwę PDH POLSKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach, z kapitałem zakładowym 60 000 tys. zł, w której 100% udziałów objął Emitent. Spółka powołana została w związku realizacją inwestycji pod nazwą „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”. W dniu 24 września 2015 roku PDH Polska Spółka Akcyjna wpisana została do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego<sup>1</sup>.

#### 4.1.1.2. Otoczenie rynkowe

##### SEGMENT NAWOZY

###### Rynek rolny

###### Świat

Poprawa perspektyw globalnej podaży i dobrych zbiorów w UE, połączona z silną konkurencją na rynku eksporterów (Rosja, Ukraina) spowodowały, że notowania ceny pszenicy w kontraktach na wrzesień spadły o ponad 2%. Sytuacja podaży-popytu w UE wskazywała na utrzymanie się niskich cen z uwagi na obfite zbiory oraz konkurencję producentów z rejonu Morza Czarnego.

###### Polska

W III kwartale 2015 roku brak opadów spowodował niewielkie zmniejszenie plonów zbóż oraz rzepaku. Brak opadów wpłynął na sprawne przeprowadzenie żniw, a ziarno zbóż i rzepaku było na ogół bardzo dobrej jakości. Susza wpłynęła na znaczne obniżenie plonów zwłaszcza kukurydzy, ziemniaków

i buraków cukrowych oraz uniemożliwiła w wielu regionach siew rzepaku ozimego.

Według szacunkowych danych GUS tegoroczne zbiory zbóż podstawowych szacuje się na 25,9-26,6 mln ton, tj. od 2,8-5,1% mniej niż przed rokiem. Zbiory rzepaku szacuje się na około 2,8-2,9 mln ton, czyli o 15% mniej od ubiegłorocznej wielkości produkcji, ale o 10% więcej od średniej wielkości zbiorów w ostatnich 5 latach.

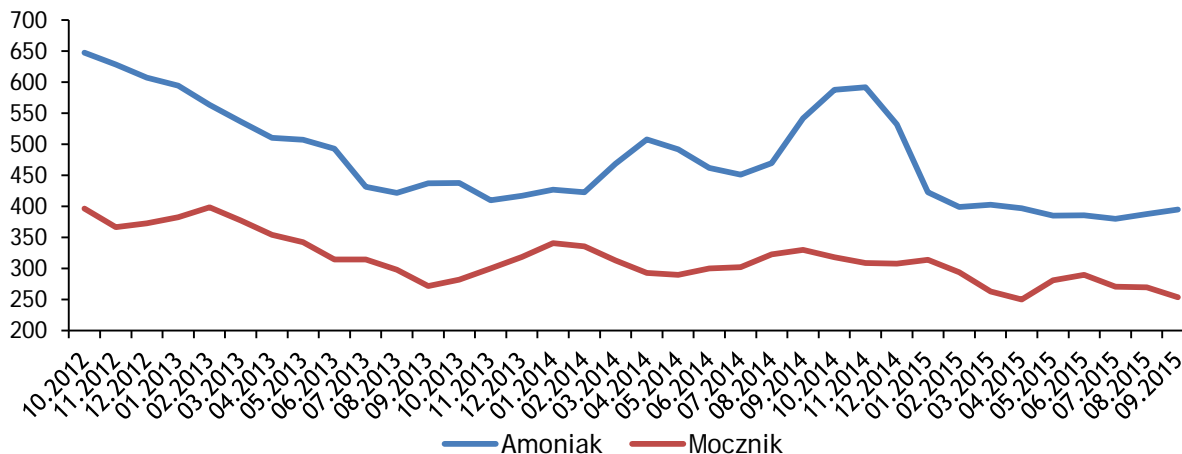
Duże problemy ze zgromadzeniem paszy dla bydła na okres zimy mieli producenci mleka i bydła mięsnego. Wielu producentów mleka ma do zapłacenia wysokie kary za przekroczenia limitów mleka, a aktualne ceny mleka nie zapewniają rentowności produkcji.

Obroty zbożem po żniwach były ograniczone, gdyż wielu rolników preferowało magazynowanie zbóż, w oczekiwaniu na wyższe ceny. Na sprzedaż zbóż decydowali się ci rolnicy, którzy musieli spłacić kredyty, kupić nawozy, nasiona i środki ochrony roślin albo z małą powierzchnią magazynową.

<sup>1</sup> Emitent informował o powyższym w raportach bieżących nr 5/2015 z dnia 27 marca 2015 roku, 23/2015 z dnia 31 sierpnia 2015 roku i 25/2015 z dnia 25 września 2015 roku.

Ważnym czynnikiem wpływającym na brak wzrostów ceny zbóż w Polsce był import zboża z Ukrainy. Firmy obsługujące sektor rolny zwracają uwagę na pogarszającą się sytuację finansową rolników. Coraz więcej gospodarstw rolnych ma problemy z płynnością finansową i odwleka terminy spłaty należności.

#### Notowania cen amoniaku, mocznika [USD/t]



Źródło: Opracowanie własne.

#### Amoniak

W III kwartale 2015 roku podaż i popyt na amoniak utrzymywały się na niskim poziomie. Mniejsza podaż wynikała z ograniczeń produkcyjnych u wielu producentów-eksporterów. Przyczyną ograniczeń produkcyjnych były ograniczenia gazowe (Trynidad, Egipt, Ukraina, Libia), awarie (Katar, Arabia Saudyjska) oraz planowe remonty (Rosja).

Mniejszy popyt amoniaku do celów rolniczych (bezpośrednia aplikacja do gleby), a tym samym i mniejszy import notowany był przede wszystkim w USA. Ogólne spowolnienie gospodarcze powodowało mniejsze zapotrzebowanie na amoniak do celów technicznych, zwłaszcza przez producentów z Azji.

#### Mocznik

Ożywione, wiosenne zapotrzebowanie na mocznik na rynkach światowych zakończyło się w połowie czerwca i w lipcu cena mocznika weszła w trend spadkowy. Na spadek ceny mocznika największy wpływ miał wzrost podaży. W tym roku łącznie przybyło ok. 4 mln ton mocy produkcyjnych, do końca roku planowane jest jeszcze uruchomienie instalacji w USA o mocy ok. 1 mln ton rocznie.

Wyłączenia linii produkcyjnych (z powodu braku gazu) w Egipcie, Trynidadzie i na Ukrainie oraz mała podaż w Chinach (narzucone limity produkcyjne przez rząd chiński) ograniczyły większe zawirowania na rynku mocznika. Przez większą część sierpnia cena mocznika na rynkach światowych rosła. Główny wpływ na to miały utrzymujące się ograniczenia w podaży oraz okresowy wzrost popytu. W końcu sierpnia wrócił trend spadkowy ceny mocznika, który utrzymywał się przez cały wrzesień. Na spadek zakupów i ceny mocznika oddziaływały przede wszystkim czynniki makroekonomiczne, takie jak dewaluacja walut w Brazylii i kilku krajach Azji, niskie ceny podstawowych produktów rolnych oraz rosnąca, globalna nadpodaż mocznika. We wrześniu zostały uruchomione nowe instalacje produkcyjne w Algierii i Chinach, o łącznej mocy ok. 2 mln ton mocznika rocznie. Wrzesień jest zwykle okresem ograniczonego stosowania mocznika w rolnictwie, a mocznik był kupowany głównie w celu zmagazynowania z przeznaczeniem do stosowania w okresie wiosennym.

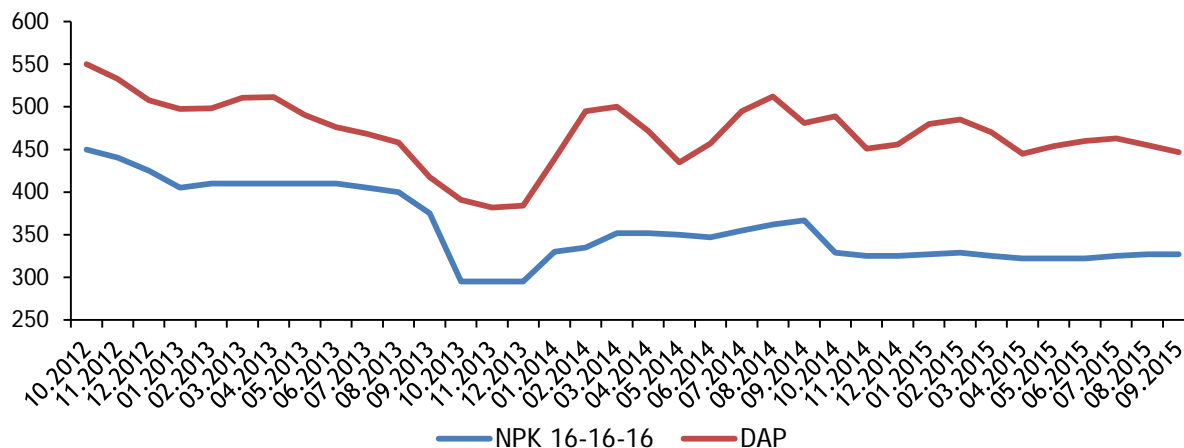
#### Nawozy NPK

W lipcu, w krajowych punktach sprzedaży detalicznej panował zastój w sprzedaży nawozów, głównie z powodu trwających prac żniwnych, ale także z braku środków finansowych w wielu gospodarstwach rolnych. Część rolników, zwłaszcza z małych gospodarstw rolnych, wstrzymywała decyzje zakupowe do ostatniej chwili, tj. do czasu rozpoczęcia siewów oziminy. Rolnicy z dużych gospodarstw kupowali nawozy NPK pod zasiewy oziminy już w maju i czerwcu. Po żniwach zaobserwowano wzrost zainteresowania w sprzedaży detalicznej nawozami wieloskładnikowymi pod zasiewy rzepaku. Jednak występująca w wielu regionach kraju susza, często uniemożliwiała siew rzepaku ozimego. Miało to wpływ na zmniejszenie arealu zasiewów rzepaku i zmniejszenie

zapotrzebowania na nawozy. Zaobserwowano zachowawcze gromadzenie zapasów nawozów NPK przez sieć dystrybucji na sezon jesienny.

We wrześniu obrót nawozami w punktach handlowych wszedł w okres spowolnienia, ale trwały jeszcze zakupy nawozów wieloskładnikowych pod zboża ozime. Wielu dystrybutorów oraz producentów (np. Luvena) wprowadziło długookresowe kredytowanie rolników. Rolnikom były oferowane terminy płatności za odebrany nawóz do końca marca 2016 roku, a niekiedy jeszcze dłuższe terminy.

#### Notowania cen NPK, DAP [USD/t]



Źródło: Opracowanie własne.

W mniejszym zakresie niż w ubiegłym roku był aktywny rynek nawozów NPK importowanych. Rolnicy zdecydowali się na zakup NPK z importu, głównie z powodu niższej ceny oraz w przypadku okresowych braków nawozów producentów krajowych. Największymi dostawcami importowanych nawozów NPK na rynek polski są producenci z Białorusi, Finlandii, Rosji oraz Litwy.

W bieżącym sezonie nawozowym właściciele punktów sprzedaży zwracają uwagę na wzrost liczby rolników opóźniających płatności za nawozy lub zalegających z zapłatą za nawozy.

Przez większą część III kwartału 2015 roku zakupy nawozów wieloskładnikowych NPK w Europie zachodniej były na niskim poziomie. Niepewność co do wielkości i jakości zbiorów, a zwłaszcza niskie ceny zbóż powodowały, że zakupy nawozów NPK przez europejskich rolników były ograniczone. Oczekując większego popytu we wrześniu (siew ozimin) producenci europejscy podnieśli cenę nawozów NPK w sierpniu o 5 €/t.

#### Nawóz DAP

W III kwartale 2015 roku na wszystkich ważniejszych rynkach światowych utrzymywał się słaby popyt na nawozy fosforowe, w tym DAP. Cena DAP-u na rynkach światowych przez cały kwartał była pod presją, z uwagi na niskie ceny kukurydzy oraz soi w USA i Brazylii. Dodatkowy wpływ na spadek ceny miała dewaluacja walut w Brazylii, Malezji, Indonezji i Indiach oraz zawirowania na giełdach światowych (Chiny). Na początku lipca zanotowano niewielki wzrost ceny DAP-u, ale sytuacja rynkowa zmusiła największych producentów do stosowania obniżek cen w trakcie całego kwartału.

Słaby popyt na DAP w Europie spowodował, że producenci rosyjscy, całkowicie przestawili się na produkcję MAP-u, obniżyli cenę o 10 USD/t i skierowali wysyłki do USA, Brazylii i Argentyny. Obniżenie ceny umożliwiło firmie OCP Maroko zawarcie dużych kontraktów z kontrahentami z USA, Brazylii oraz krajów europejskich i afrykańskich. Największy producent DAP-u w USA, firma Mosaic, z uwagi na malejący eksport zaczął gromadzić DAP w sieci dystrybucyjnej w USA. Ponadto producent ten poinformował o zmniejszeniu produkcji z uwagi na niedostateczny popyt oraz spadek cen. Niska wycena indyjskiej rupii w odniesieniu do USD powodowała znaczne utrudnienia w sprzedaży DAP-u do Indii. W Brazylii utrzymywało się małe zainteresowanie zakupem nawozów fosforowych, które wynikało przede wszystkim z niskich cen produktów rolnych oraz trudnego dostępu do kredytów dla farmerów. Przez dewaluację lokalnej waluty (od początku roku o 45%) znacznie podrożał import nawozów.

#### Fosforyty, siarka, sól potasowa

Ceny fosforytów przez większość III kwartału 2015 roku utrzymywały się na statym poziomie. Pod

koniec kwartału zaobserwowano nieznaczny wzrost notowań cen surowców fosforonośnych u niektórych producentów tj. w Maroku, Algierii i Egipcie.

Jeszcze na początku III kwartału 2015 roku najwięksi światowi producenci zawarli duże kontrakty na dostawy soli potasowej do Indii i Indonezji. W dalszej części kwartału na większości rynków światowych pojawił się trend spadkowy ceny, wynikający ze słabego popytu na sól potasową. Dewaluacja walut na kluczowych dla eksporterów rynkach tj. w Chinach, Indiach, Malezji, Indonezji i Brazylii powodował presję na obniżkę cen soli w trakcie III kwartału. Z uwagi na okres żniw, na większości europejskich rynków oraz w USA utrzymywał się słaby popyt na KCl.

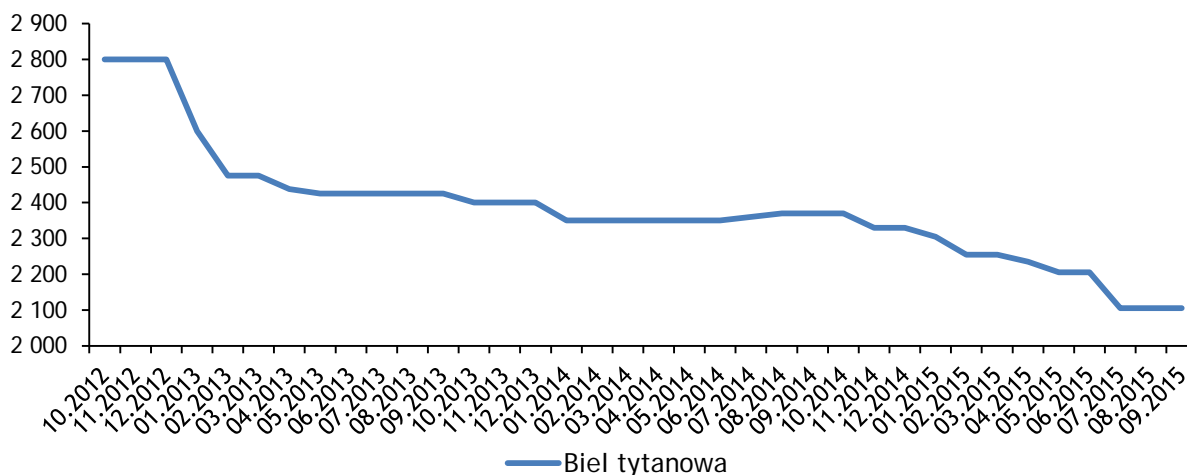
Jeden z największych światowych producentów soli, firma Mosaic z USA ogłosiła, że z powodu słabego popytu na większości rynków, zmniejszy produkcję soli potasowej. Po skończonym we wrześniu rocznym postojem remontowym, nie uruchomiona została jedna z kopalni tej firmy.

W III kwartale 2015 roku w Europie ceny siarki nie uległy zmianie i zostały ustalone na podobnym poziomie z II kwartału. Także na innych kluczowych rynkach ceny siarki w lipcu nie ulegały większym zmianom. W trakcie kwartału systematycznie rosła podaż siarki z Zat. Arabskiej, z nowo uruchomionej instalacji odsiarczania firmy ADNOC o wydajności 3 mln ton siarki rocznie. Jednocześnie systematycznie w III kwartale malał popyt na siarkę.

Na rynkach światowych w trakcie III kwartału 2015 roku rozpoczął się spadkowy trend ceny siarki, zwłaszcza u dużych importerów. Szczególnie duże spadki cen siarki zanotowano we wrześniu w Zat. Arabskiej, Chinach, Kanadzie, Indiach i Brazylii.

## SEGMENT PIGMENTY

### Notowania cen bieli tytanowej [EUR/t]



Źródło: Opracowanie własne.

W trakcie III kwartału 2015 roku globalna nadpodaż bieli tytanowej powodowała spadek ceny rynkowej. Słaba koniunktura gospodarcza na świecie powodowała, że odnotowano koniunkturalny spadek zapotrzebowania na biel tytanową. Na słabą koniunkturę w USA i Europie nałożyły się problemy na giełdzie i spowolnienie koniunktury w Chinach. Sytuacja w Chinach jest istotna dla rynku, gdyż znajduje się tam 35% światowych mocy produkcyjnych. Producenci chińscy skierowali większe ilości bieli na eksport powodując presję na cenę bieli na rynkach światowych.

W Europie podaż bieli zmniejszyła się, ponieważ nastąpiło ograniczenie produkcji w firmie Huntsman, spowodowanej wybuchem gazu w oddziale firmy w Niemczech oraz trwałym zamykaniem produkcji

w Calais we Francji. Także inni producenci ograniczali produkcję poniżej 80% lub wyłączyli instalacje do postojów remontowych, wymuszonych brakiem odbioru produkcji. Popyt w sektorze farb i powłok (największy konsument bieli tytanowej) był w sezonie letnim zdecydowanie niższy niż oczekiwano, wynikało to z niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej w Europie.

Na amerykańskim rynku bieli tytanowej wydzielona z firmy DuPont spółka Chemours, zaplanowała zamknięcie produkcji bieli tytanowej na dwóch instalacjach w USA do końca I kwartału 2016 roku. Ten zabieg spowoduje zmniejszenie produkcji o 150 tys. ton bieli rocznie. Na światowy rynek nie będzie to miało większego wpływu, ponieważ w połowie 2016 roku, firma Chemours planuje uruchomienie nowej instalacji bieli w Meksyku o mocy produkcyjnej 200 tys. ton rocznie.

W trakcie III kwartału ceny bieli tytanowej w Europie były na stałym poziomie. Na rynkach światowych (USA, Azja) ceny bieli w transakcjach spot spadły w trakcie III kwartału o 4-6%.

#### Ilmenit i szlaka tytanowa

W III kwartale 2015 roku rynek surowców do produkcji pigmentów, w reakcji na słaby popyt na biel tytanową i spadki cen bieli, także reagował spadkami cen. Na reprezentatywnym rynku chińskim średnia cena ilmenitu spadła o 7%, natomiast cena szlaki tytanowej o 9%. Najwięksi producenci szlaki tytanowej ograniczyli produkcję o 20%.

### 4.1.2. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej

#### 4.1.2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Najważniejszymi osiągnięciami Grupy Kapitałowej w III kwartale 2015 roku były:

- osiągnięcie wyników EBIT oraz zysku netto na poziomie ponad dwukrotnie wyższym niż w III kwartale 2014 roku,
- wzrost rentowności wyniku EBIT o 100%, rentowności zysku netto o ponad 100%, z poziomu 1,2% do 2,6%, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

W III kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto w wysokości 15 483 tys. zł, wynik EBIT osiągnął poziom 18 105 tys. zł, a EBITDA ukształtował się na poziomie 39 070 tys. zł. W porównaniu do III kwartału 2014 roku wynik na poziomie EBIT był wyższy o 10 286 tys. zł (132%), a EBITDA wyższy o 9 265 tys. zł (31%). Grupa Kapitałowa wypracowała wyższą w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego rentowność na poziomie EBIT oraz wyniku netto. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej. Korzystny wpływ na poprawę wyników Spółki w relacji do porównywalnego okresu ubiegłego roku miało zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów oraz niższa cena gazu ziemnego.

#### Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	3Q 2015	3Q 2014	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	600 091	504 967	95 124	19
Koszt własny sprzedaży	512 467	435 109	77 358	18
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>87 624</b>	<b>69 858</b>	<b>17 766</b>	<b>25</b>
Koszty sprzedaży	22 258	24 576	-2 318	-9
Koszty ogólnego zarządu	47 016	38 839	8 177	21
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>18 350</b>	<b>6 443</b>	<b>11 907</b>	<b>185</b>
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	-245	1 376	-1 621	-118
<b>Zysk na działalności operacyjnej EBIT</b>	<b>18 105</b>	<b>7 819</b>	<b>10 286</b>	<b>132</b>
Przychody/(koszty) finansowe	-566	-4 749	4 183	-88
Zysk (strata) z udziałów w jedn. stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 690	2 958	-268	-9
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>20 229</b>	<b>6 028</b>	<b>14 201</b>	<b>236</b>
Podatek dochodowy	-4 746	85	-4 831	-5 684
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>15 483</b>	<b>6 113</b>	<b>9 370</b>	<b>153</b>
<b>EBIT</b>	<b>18 105</b>	<b>7 819</b>	<b>10 286</b>	<b>132</b>
Amortyzacja	20 965	21 986	-1 021	-5
<b>EBITDA</b>	<b>39 070</b>	<b>29 805</b>	<b>9 265</b>	<b>31</b>

W III kwartale 2015 roku uzyskano przychody wyższe o 19% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego. Decydującym dla wzrostu poziomu przychodów czynnikiem było zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów wieloskładnikowych.

Koszty ogólnego zarządu ukształtowały się powyżej poziomu wykonanego w analogicznym okresie roku ubiegłego w znacznej mierze w wyniku wzrostu wynagrodzeń w II półroczu 2014 roku oraz w I kwartale 2015 roku. Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano w III kwartale 2015 roku stratę w wysokości -245 tys. zł, wobec zysku w wysokości 1 376 tys. zł w porównywanym okresie

2014 roku. Uzyskano ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych o wartości -566 tys. zł, w analogicznym okresie roku ubiegłego wynik w obszarze finansowym również był ujemny (-4 749 tys. zł).

#### 4.1.2.2. Wyniki finansowe segmentów

W III kwartale 2015 roku uzyskano wynik EBIT w Segmencie Nawozy na poziomie 21 783 tys. zł, co stanowi rezultat ponad dwunastokrotnie lepszy niż w porównywanym okresie ubiegłego roku. Decydujący wpływ na poprawę wyniku miało uzyskanie większego wolumenu sprzedaży przy wyższych cenach nawozów.

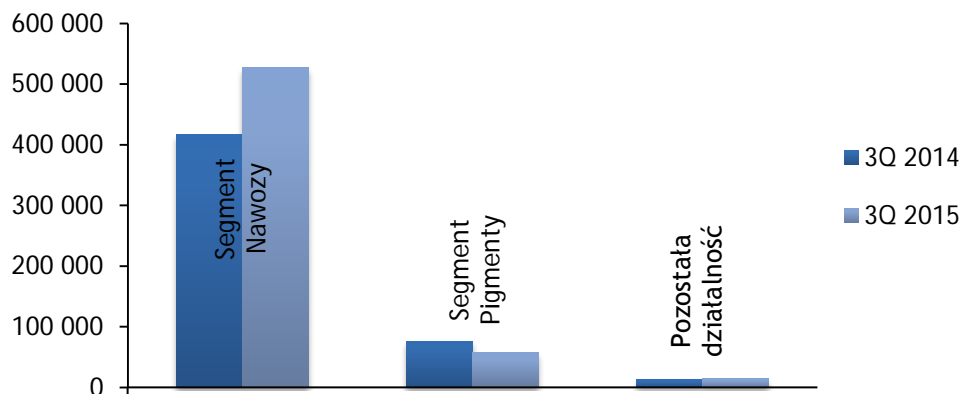
W warunkach trudnej sytuacji na rynku bieli tytanowej w Segmencie Pigmenty zanotowano niższy wynik w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Najwyższym udziałem w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej charakteryzuje się Segment Nawozy (88%). Segment Pigmenty generuje 10% przychodów ogółem, natomiast przychody zaliczone do kategorii „Pozostała działalność” stanowią 2% przychodów Grupy Kapitałowej.

#### EBIT w ujęciu segmentów

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	527 826	57 168	15 097
Udział w strukturze [w %]	88	10	2
EBIT	21 783	-3 593	-85

#### Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



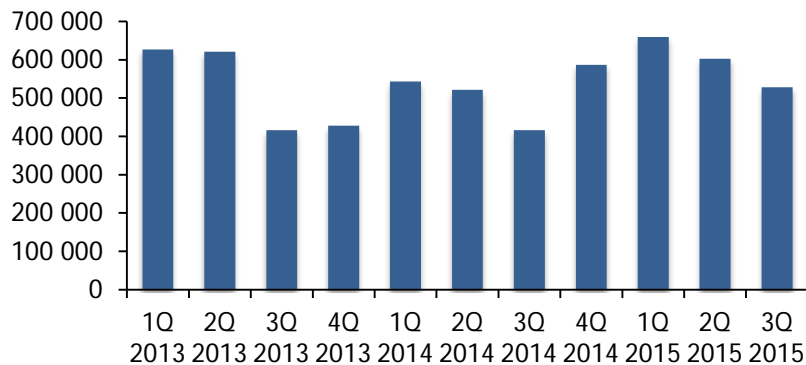
Źródło: Opracowanie własne.

#### Segment Nawozy

W III kwartale 2015 roku uzyskano przychody ze sprzedaży w Segmencie Nawozy w wysokości 527 826 tys. zł, tj. o 27% wyższe niż w III kwartale 2014 roku. Kluczową pozycję przychodów Segmentu Nawozy stanowią nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP i NS). W relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku odnotowano wyższe przychody w tej grupie produktowej głównie za sprawą większej sprzedaży nawozów typu NPK oraz NS.



### Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy

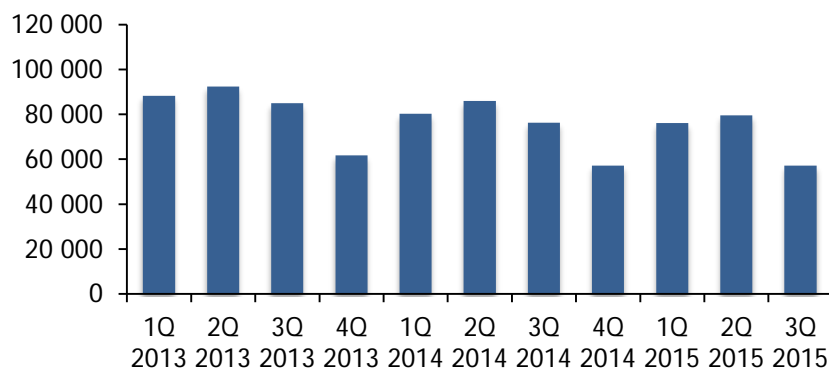


Źródło: Opracowanie własne.

### Segment Pigmenty

W III kwartale 2015 roku uzyskane przychody Segmentu Pigmenty wyniosły 57 168 tys. zł, co oznacza spadek o 25% w porównaniu do III kwartału 2014 roku. Decydujący wpływ na zmniejszenie przychodów miał niższy wolumen sprzedaży bieli tytanowej.

### Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



Źródło: Opracowanie własne.

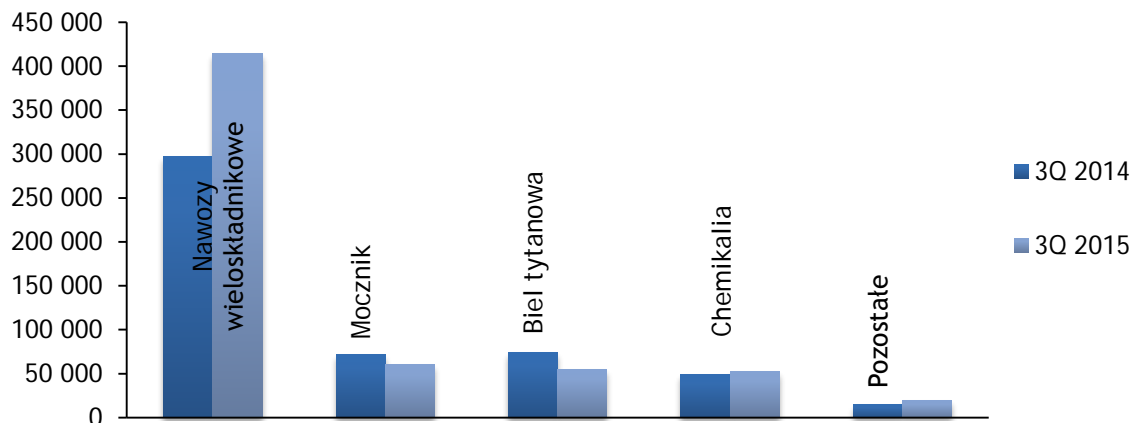
### Pozostałe

Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostała działalność”, stanowią 2% przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej.

#### 4.1.2.3. Sprzedaż wg grup produktowych

Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w III kwartale 2015 roku wyniosły 413 972 tys. zł, co oznacza wzrost o 39% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Odnotowany wzrost wartości sprzedaży w tej grupie produktowej dotyczy w 57% zwiększenia sprzedaży nawozów typu NPK oraz w 38% nawozów typu NS. Głównym źródłem wzrostu przychodów w relacji do III kwartału 2014 roku stanowi zarówno wyższy wolumen, jak i wyższa cena sprzedaży nawozów NPK.





Źródło: Opracowanie własne.

Przychody ze sprzedaży mocznika w III kwartale 2015 roku wyniosły 60 303 tys. zł, co stanowi spadek w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 16%.

Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w III kwartale 2015 roku wyniosły 54 547 tys. zł i były niższe niż w III kwartale 2014 roku głównie za sprawą niższego o 22% wolumenu.

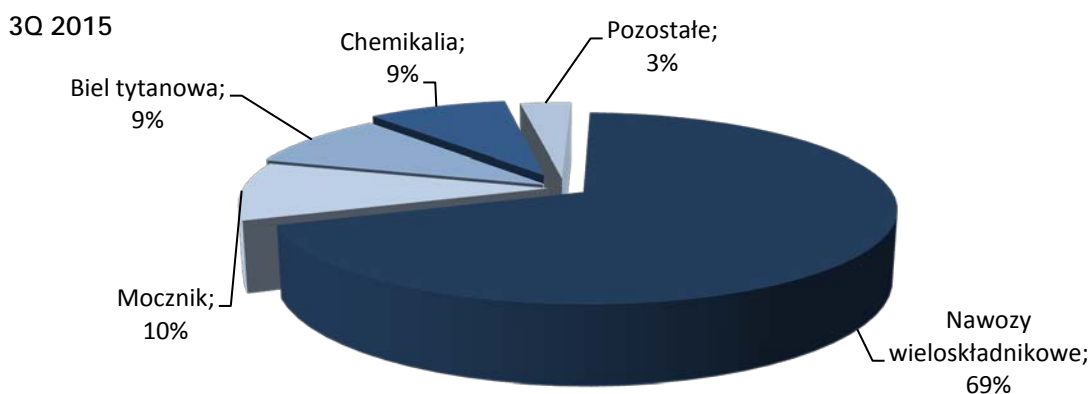
Przychody ze sprzedaży w grupie produktowej chemikalia, w której dominujący udział w wartości sprzedaży posiada amoniak ukształtowały się na poziomie o 8% wyższym niż w analogicznym okresie 2014 roku przy nieznacznym spadku przychodów ze sprzedaży amoniaku.

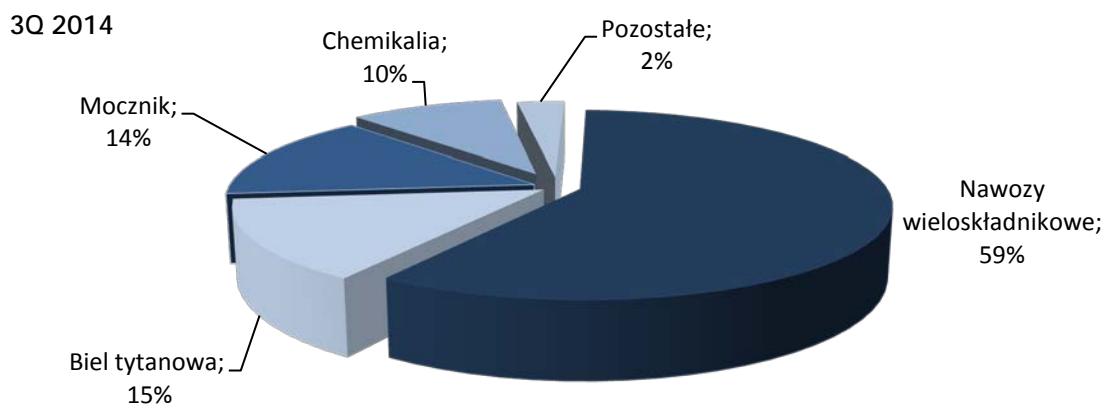
Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostałe”, stanowią 3% przychodów Jednostki Dominującej i dotyczą głównie sporadycznie prowadzonej sprzedaży towarów oraz sprzedaży usług.

#### Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych

Najwyższy udział w produktowej strukturze przychodów Grupy Kapitałowej posiada grupa nawozów wieloskładnikowych stanowiąca ponad połowę wartości przychodów ze sprzedaży ogółem. W odniesieniu do porównywanego okresu 2014 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży o 10 p.p. wzrósł udział nawozów wieloskładnikowych kosztem udziału mocznika oraz bieli tytanowej, odpowiednio 4 p.p. i 6 p.p.

#### Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych





Źródło: Opracowanie własne.

#### 4.1.2.4. Struktura kosztów rodzajowych

W III kwartale 2015 roku, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, koszty działalności operacyjnej były wyższe o 12%. Kluczową pozycję kosztów stanowią koszty zużycia materiałów i energii, które generowane są przede wszystkim przez Jednostkę Dominującą. Decydujący wpływ na wzrost poziomu tych kosztów w stosunku do porównywalnego okresu 2014 roku miało zwiększenie produkcji nawozów wieloskładnikowych. Zwiększenie kosztów podatków i opłat wynika ze zmiany dekretacji kosztów zużycia CO<sub>2</sub> (przekwalifikowanie z pozycji zużycie materiałów do pozycji podatki i opłaty) oraz wyższych opłat za składowanie odpadów, które zostały spowodowane wyższą produkcją nawozów. Koszty wynagrodzeń są wyższe w wyniku podpisanego porozumienia płacowego w 2014 roku i w I kwartale 2015 roku.

#### Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	Koszty		Struktura %	
	3Q 2015	3Q 2014	3Q 2015	3Q 2014
Amortyzacja	20 965	21 986	4	5
Zużycie materiałów i energii	367 337	317 277	67	65
Usługi obce	43 012	47 409	8	10
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	77 052	68 489	14	14
Podatki i opłaty	22 357	19 499	4	4
Pozostałe koszty rodzajowe	15 055	11 768	3	2

W III kwartale 2015 roku koszty zużycia materiałów i energii Grupy Kapitałowej były wyższe o 16% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W głównej mierze, spowodowane to było wzrostem wolumenu produkcji nawozów wieloskładnikowych oraz półproduktów do ich wytworzenia. Ponadto, w rezultacie istotnie wyższego kursu USD nastąpiło podwyższenie cen fosforytów, zużywanych do produkcji nawozów oraz ilmenitu, szlaki tytanowej, surowców do produkcji bieli tytanowej. Udział kosztów zużycia materiałów i energii w kosztach działalności ukształtował się na zbliżonym poziomie z analogicznego okresu ubiegłego roku. Należy podkreślić, że wartość i struktura kosztów surowców zużywanych do produkcji ma decydujący wpływ na ogólny poziom kosztów.

Inne koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej w III kwartale 2015 roku były na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. W porównywalnych okresach udział tych kosztów w całkowitych kosztach działalności kształtuje się na zbliżonym poziomie.

#### Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	3Q 2015	3Q 2014
Amortyzacja	12	13
Usługi obce	24	28
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	43	40
Podatki i opłaty	13	12
Pozostałe koszty rodzajowe	8	7

#### 4.1.2.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Zmiany po stronie aktywów bilansu w stosunku do porównywanego okresu:

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 113 307 tys. zł (10%) w wyniku zwiększania rzeczowych aktywów trwałych w budowie,
- wzrost wartości niematerialnych o 49 209 tys. zł (150%), w znacznej części związany z pracami badawczo-rozwojowymi w zakresie poszukiwania i oceny zasobów mineralnych w spółce AFRIG S.A.,
- zmniejszenie poziomu zapasów o 85 024 tys. zł (-22%) oraz wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 33 091 tys. zł (17%).

#### Struktura aktywów

Wyszczególnienie	3Q 2015	3Q 2014	zmiana	zmiana %
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>1 458 587</b>	<b>1 313 371</b>	<b>145 216</b>	<b>11</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 274 044	1 160 737	113 307	10
Wartości niematerialne	81 920	32 711	49 209	150
Nieruchomości inwestycyjne	2 581	2 456	125	5
Inwestycje w jednostkach podporz.	24 380	24 614	-234	-1
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>594 770</b>	<b>641 370</b>	<b>-46 600</b>	<b>-7</b>
Zapasy	302 685	387 709	-85 024	-22
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz.	224 633	191 542	33 091	17
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 286	45 398	6 888	15
Pozostałe aktywa finansowe	1 505	1 350	155	11
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 053 357</b>	<b>1 954 741</b>	<b>98 616</b>	<b>5</b>

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej w wyniku osiągnięcia zysku netto w III kwartale 2014 roku oraz za 9 miesięcy 2015 roku, po uwzględnieniu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy za 2014 rok,
- zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych o 8% (28 991 tys. zł) w efekcie wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek,
- zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 18 550 tys. zł (4%) wynikające głównie ze spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 48 481 tys. zł (13%), w tym spłatą zobowiązań z tytułu zakupu udziałów w spółce AFRIG S.A.,
- wzrost ogólnego poziomu wykorzystania kredytów i pożyczek o 59 824 tys. zł.

#### Struktura pasywów

Wyszczególnienie	3Q 2015	3Q 2014	zmiana	zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 186 470</b>	<b>1 098 295</b>	<b>88 175</b>	<b>8</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>391 505</b>	<b>362 514</b>	<b>28 991</b>	<b>8</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	203 234	160 769	42 465	26
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	975	22 015	-21 040	-96
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	63 326	58 449	4 877	8
Rezerwy	46 669	45 729	940	2
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57 492	57 493	-1	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>475 382</b>	<b>493 932</b>	<b>-18 550</b>	<b>-4</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	335 667	384 148	-48 481	-13
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	82 042	64 683	17 359	27
Rezerwy	38 423	27 555	10 868	39
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>876 827</b>	<b>851 053</b>	<b>25 774</b>	<b>3</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 053 357</b>	<b>1 954 741</b>	<b>98 616</b>	<b>5</b>

#### 4.1.2.6. Wskaźniki finansowe

##### Rentowność

W III kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa wypracowała znacząco wyższy poziom wyników finansowych niż w porównywalnym okresie 2014 roku, co znalazło odzwierciedlenie w zdecydowanie wyższym poziomie wskaźników rentowności liczonych do przychodów. Ponad dwukrotny wzrost wyników w stosunku do porównywanego okresu ubiegłego roku przełożył się na zbliżoną stopę wzrostu wskaźników rentowności zarówno majątku, jak i kapitałów.

##### Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	3Q 2015	3Q 2014
Rentowność brutto na sprzedaży	14,6%	13,8%
Rentowność EBIT	3,0%	1,5%
Rentowność EBITDA	6,5%	5,9%
Rentowność zysku netto	2,6%	1,2%
ROA	0,8%	0,3%
ROCE	1,1%	0,5%
ROE	1,3%	0,6%
Rentowność aktywów trwałych	1,1%	0,5%

##### Konstrukcje wskaźników:

*Rentowność brutto na sprzedaży - zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*

*Rentowność EBIT - EBIT/przychody ze sprzedaży*

*Rentowność EBITDA - EBITDA/przychody ze sprzedaży*

*Rentowność zysku netto - zysk (strata) netto przychody ze sprzedaży*

*Rentowność aktywów (ROA) - zysk (strata) netto / aktywa razem*

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

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

*Rentowność aktywów trwałych - zysk (strata) netto/aktywa trwałe*

##### Płynność

W III kwartale 2015 roku wartość wskaźnika bieżącej płynności Grupy Kapitałowej zachowała poziom z analogicznego okresu ubiegłego roku, wskutek proporcjonalnego spadku zarówno aktywów obrotowych, jak i zobowiązań bieżących. Wskaźnik wysokiej płynności ukształtował się na

nieznacznie wyższym poziomie niż w III kwartale 2014 roku za sprawą niższego udziału zapasów w aktywach obrotowych ogółem. Na poziomie z analogicznego okresu roku ubiegłego pozostał wskaźnik podwyższonej płynności.

#### Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	3Q 2015	3Q 2014
Wskaźnik bieżącej płynności	1,3	1,3
Wskaźnik wysokiej płynności	0,6	0,5
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,1	0,1

#### Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik wysokiej płynności - [aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe]/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik podwyższonej płynności - [środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe]/krótkoterminowe zobowiązania

#### Efektywność zarządzania

W III kwartale 2015 roku cykl konwersji gotówki Grupy Kapitałowej uległ skróceniu w porównaniu do ubiegłego roku (z 35 do 28 dni). W stosunku do III kwartału 2014 roku został skrócony okres rotacji zapasów o 27 dni oraz okres spłaty zobowiązań o 20 dni, na co decydujący wpływ miał spadek poziomu zapasów i zobowiązań przy jednoczesnym wzroście wartości kosztu własnego sprzedaży.

#### Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	3Q 2015	3Q 2014
Rotacja zapasów w dniach	53	80
Rotacja należności w dniach	34	34
Rotacja zobowiązań w dniach	59	79
Cykl konwersji	28	35

#### Konstrukcje wskaźników:

Okres rotacji zapasów - zapasy \* 180/koszt własny sprzedaży

Okres inkasa należności - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 180/przychody ze sprzedaży

Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 180/koszt własny sprzedaży

Cykl gotówkowy/konwersji gotówki - okres rotacji zapasów + okres inkasa należności - okres spłaty zobowiązań

#### Zadłużenie

Decydujący wpływ na poziom zadłużenia i bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej ma sytuacja finansowa Jednostki Dominującej. Wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej w III kwartale 2015 roku ukształtował się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zanotowano nieznaczne podwyższenie wartości wskaźnika zadłużenia długoterminowego, wskutek wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz spadek poziomu zadłużenia krótkoterminowego, związany ze spłatą zobowiązań z tytułu zakupu udziałów w spółce AFRIG S.A. Wzrostowi uległ poziom wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym w konsekwencji wyższej dynamiki wzrostowej kapitału własnego niż zobowiązań. Wartości wskaźników uzyskane w III kwartale 2015 roku kształtują się na poziomach zapewniających bezpieczeństwo finansowe Grupy Kapitałowej.

#### Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	3Q 2015	3Q 2014
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	43%	44%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20%	18%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	23%	25%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	135%	129%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	3 049%	524%

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - długoterminowe zobowiązania/aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem

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

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek - [zysk przed opodatkowaniem + koszty odsetek]/koszty odsetek

### 4.1.3. Znaczące umowy

#### Umowy znaczące dla działalności Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy*
PST PGNiG Sales & Trading GmbH	Dostawy paliwa gazowego	23.09.2015	23.09.2015 RB 24/2015	160 000 (214 000*)

\* Suma wartości umów zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy lub od dnia przekazania ostatniego raportu bieżącego dotyczącego umów z tym podmiotem.

### 4.1.4. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

### 4.1.5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W III kwartale 2015 roku Jednostka Dominująca i podmioty powiązane tworzące Grupę Kapitałową nie dokonywały żadnych operacji związanych z emisjami, wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## 4.2. Pozostałe informacje

### 4.2.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 września 2015 roku Grupę Kapitałową tworzyły: spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A. - Jednostka Dominująca oraz:

- 9 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50%), w tym 1 spółka w likwidacji,
- 1 spółka pośrednio zależna,
- 2 spółki stowarzyszone (z udziałem w kapitale poniżej 50%), w tym jedna w upadłości likwidacyjnej.

Opis organizacji Jednostki Dominującej oraz prezentacja spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2014 roku na stronach 4-9.

### 4.2.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych

W związku z Rekomendacją Zarządu Grupy Azoty S.A. z dnia 14 lipca 2015 roku, a także w związku z Uchwałą Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” z dnia 26 czerwca 2015 roku oraz Uchwałą Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” z dnia 04 sierpnia 2015 roku, w dniu 31 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęła uchwałę

o wyrażeniu zgody na utworzenie przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. spółki akcyjnej z siedzibą w Policach i objęcia w tej spółce 100% akcji w kapitale zakładowym. Dnia 10 września 2015 r. została zawiązana spółka po nazwę PDH POLSKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach, z kapitałem zakładowym 60 000 tys. zł, w której 100% udziałów objął Emitent. Spółka powołana została w związku realizacją inwestycji pod nazwą „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”. W dniu 24 września 2015 roku PDH Polska Spółka Akcyjna wpisana została do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent informował o powyższym w raportach bieżących nr 5/2015 z dnia 27.03.2015 r., 23/2015 z dnia 31.08.2015 r. i 25/2015 z dnia 25.09.2015 r.

#### 4.2.3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

Grupa Kapitałowa odstąpiła od publikacji prognozy 2015 roku. Przyczyną takiego stanowiska było utrzymywanie się trudnych do przewidzenia zmian na rynkach produktów i surowców, od których Grupa Kapitałowa jest silnie uzależniona. Zmiany te rzutują w istotny sposób na uzyskiwane wyniki finansowe. W związku z powyższym prognozowanie podstawowych wielkości ekonomicznych byłoby obciążone dużym ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.

#### 4.2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,00	49 500 000	66,00
OFE PZU „Złota Jesień”	11 257 189	15,01	11 257 189	15,01
ARP S.A.	6 607 966	8,81	6 607 966	8,81
Skarb Państwa	3 759 356	5,01	3 759 356	5,01
Pozostali	3 875 489	5,17	3 875 489	5,17
	<b>75 000 000</b>	<b>100,00</b>	<b>75 000 000</b>	<b>100,00</b>

#### 4.2.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające Jednostką Dominującą

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2015	Stan na dzień 30 września 2015	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Jałosiński Krzysztof	1 000	1 000	1 000
Kuźmiczonek Rafał	-	-	-
Naruć Wojciech	-	-	-
Podolak Anna	-	-	-



**Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące Jednostkę Dominującą**

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2015	Stan na dzień 30 września 2015	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Jarczewski Paweł	-	-	-
Likiński Marcin	-	-	-
Markwas Wiesław	500	500	500
Skolmowski Andrzej	-	-	-
Tarocińska Anna	1	1	1
Zielińska Patrycja	-	-	-

**4.2.6. Postępowania sądowe**

Stan postępowania sądowego w relacji do informacji publikowanej w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2014 roku, dotyczącego dochodzenia przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. odszkodowania od Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna za szkody w związku z wykonywaniem transakcji instrumentami pochodnymi, nie uległ zmianie.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz spółki od niej zależne nie są stroną innych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które dotyczyłyby zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, której wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, ani stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

**4.2.7. Informacja o podmiotach powiązanych**

W III kwartale 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

**4.2.8. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje**

Jednostka Dominująca w III kwartale 2015 roku nie udzieliła poręczeń ani gwarancji. Pełen opis udzielonych poręczeń i udzielonych gwarancji w 2015 roku znajduje się w Skonsolidowanym raporcie okresowym za I półrocze 2015 roku, w punkcie 4.2.8. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje.

**4.2.9. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego**

**4.2.9.1. Realizacja głównych inwestycji**

Dnia 26 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych w ramach inwestycji pn. „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”. Powyższe zadanie inwestycyjne zostało ujęte w Planie Działalności Inwestycyjnej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rok 2015 oraz przyjęte przez Grupę Azoty S.A. w dokumencie pod nazwą „Strategia Grupa Azoty 2014-2020 Operacjonalizacja”. Otwarcie zadania inwestycyjnego jest działaniem zmierzającym do zwiększenia bezpieczeństwa zaopatrzenia w propylen jako kluczowy surowiec do produkcji alkoholi oxo, który umożliwi również otwarcie nowych kierunków rozwoju dzięki szerokim możliwościom przerobu propylenu. Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH będzie największą i najnowocześniejszą w Europie.

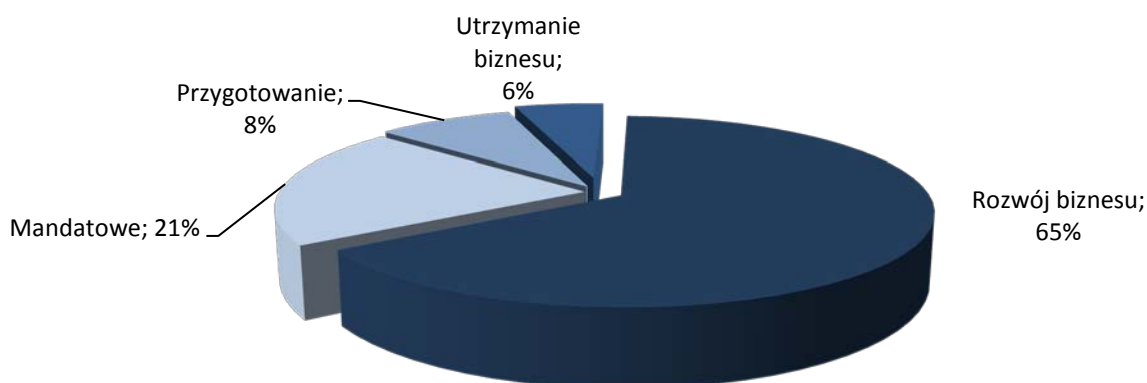


W pierwszych 9 miesiącach 2015 roku Grupa Kapitałowa na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i na wartości niematerialne poniosła wydatki w wysokości 143 821 tys. zł (wydatki te w Spółce ukształtowały się na poziomie 144 113 tys. zł) oraz wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych na poziomie 21 565 tys. zł. Nakłady na inwestycje w Jednostce Dominującej wyniosły 122 056 tys. zł, w tym:

- inwestycje rozwojowe 79 813 tys. zł,
- inwestycje mandatowe 25 276 tys. zł,
- inwestycje utrzymania biznesu 10 203 tys. zł,
- zakup dóbr gotowych 6 764 tys. zł.

Pozostała kwota nakładów obejmuje remonty znaczące.

#### Struktura nakładów inwestycyjnych Jednostki Dominującej w 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne.

#### Ważniejsze inwestycje w 2015 roku Kontynuowane

##### Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni EC II

Celem przedsięwzięcia jest dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy Unijnej 2010/75/UE. W ramach inwestycji przeprowadzono rewitalizację dwóch kotłów, urządzenia zostały przekazane do eksploatacji. Na obu kotłach uruchomiono instalację odazotowania oraz zakończono optymalizację pracy urządzeń; instalacja została przekazana do testu gwarancyjnego. Trwają prace związane z budową instalacji odsiarczania spalin. Budżet inwestycji wynosi 163 700 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2016 rok.

##### Modernizacja instalacji amoniaku

Celem modernizacji instalacji jest obniżenie energochłonności procesu produkcji amoniaku oraz poprawa niezawodności pracy poszczególnych jej węzłów. Modernizacja pozwoli na usunięcie wąskich gardeł instalacji i umożliwi wzrost wydajności o 200 ton amoniaku na dobę. Zrealizowano pierwszy etap prac budowlano-montażowych (demontaże, budowa fundamentów) w Wydziale Przygotowania Gazu. Przeprowadzono optymalizację jednego węzła konwersji tlenu węgla. Zmodernizowano także jeden układ powietrza procesowego, zbudowano czepnie lokalne dla kompresorów powietrza procesowego i pomiarowego. Wymieniono jedną turbinę napędzającą kompresor gazu syntezowego. Budżet inwestycji wynosi 155 600 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2016 rok.

##### Zmiana technologii produkcji kwasu fosforowego DA-HF

Zasadniczym celem inwestycji jest poprawa efektywności produkcji oraz jakości kwasu fosforowego (zmniejszenie ilości zanieczyszczeń). Budżet inwestycji to 67 000 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2016 rok.

## Nowe

### **Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH wraz z infrastrukturą**

W ramach tej inwestycji planuje się wybudować największą i najnowocześniejszą w Europie instalację „on-purpose” produkującą propylen. Planuje się przeznaczyć na realizację tej inwestycji 1,7 miliarda złotych. W ramach projektu powstanie też blok energetyczny oraz rozbudowany zostanie policki port morski o terminal chemikaliów. Planowana skala produkcji to minimum 400 tysięcy ton propylenu rocznie. Rozpoczęcie budowy zaplanowano w pierwszym półroczu 2016 roku. Przy budowie instalacji pracować będzie około 1000 osób. Po uruchomieniu produkcji na stałe w 2019 roku, zatrudnionych zostanie ok. 200 osób. Wybudowanie instalacji do produkcji propylenu w Policach pozwoli na rozwój nowych produkcji opartych na związkach organicznych. Propylen jako półprodukt wykorzystywany jest między innymi do produkcji: alkoholi OXO (rozpuszczalniki, farby akrylowe, produkcja plastyfikatorów), kwasu akrylowego (farby akrylowe, polimery super chłonne), polipropylenu znajdującego zastosowanie w przemyśle włókienniczym, samochodowym (zderzaki, obudowy akumulatorów) oraz w produkcji opakowań (skrzynie, kontenery, folie).

Głównym celem tego projektu jest dywersyfikacja struktury przychodów Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Szacuje się, że przychody wzrosną o ok. 2 mld zł, a zyski o setki mln zł. Propylen będzie produkowany metodą odwodornienia propanu. Otrzymywany w procesie wodór zostanie zagospodarowany na instalacji produkującej amoniak. Takie rozwiązanie poprawi efektywność otrzymywania amoniaku na tej instalacji. Technologia produkcji propylenu przez odwodornienie propanu należy do jednej z nowocześniejszych, a wybudowana w Policach instalacja będzie jedną z największych w Europie produkującą propylen tą metodą. Inwestycja w instalację do produkcji propylenu jest działaniem, które pozwoli zwiększyć bezpieczeństwo zaopatrzenia w kluczowy surowiec do produkcji alkoholi OXO. Według wstępnych szacunków 60% produkcji propylenu w Policach (tj. 250 tys. t.) będzie przeznaczona na eksport; 150 tysięcy będzie kierowane do Grupy Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. Ze względu na inny cykl koniunktury dywersyfikacji ulegnie także struktura przychodów, która poprawi bezpieczeństwo biznesowe Spółki. Wyprodukowany propylen stanowi surowiec do produkcji nie tylko alkoholi OXO, ale także do produkcji kwasu akrylowego czy polipropylenu, co pozwoli w przyszłości na rozwój Spółki w kierunku produkcji nowych produktów.

Wybrano dostawcę technologii odwodornienia propanu, którym została amerykańska firma UOP LLC. Z firmą podpisano umowy: licencyjną, gwarancyjną oraz umowę o świadczeniu usług inżynierskich tzw. Basic Engineering (BE). W ramach wykonywania BE odebrano już dokumentację PFD (Process Flow Diagram). Ponadto, opracowano raporty geologiczne oraz wykonano prace związane z przygotowaniem terenu. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2018 rok.

### **Modernizacja wału przeciwpowodziowego wokół składowiska fosfogipsu**

Celem inwestycji jest zwiększenie szczelności wału oraz lepsze zabezpieczenie składowiska fosfogipsu przed wodami zewnętrznymi. Działania wpłyną na poprawę bezpieczeństwa terenu a także na uzyskanie spójności i integralności otaczającego obszaru. Budżet inwestycji to 9 500 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2016 rok.

### **Modernizacja magazynu surowca (fosforytów)**

Planowana inwestycja polega na przebudowie magazynu w celu odpowiedniego przechowywania surowców oraz zabezpieczenia ich przed niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi. Budżet inwestycji to 8 350 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2016 rok.

### **Monitoring parametrów fizykochemicznych cieczy na instalacjach produkcyjnych - opomiarowanie on-line**

W ramach inwestycji planuje się zainstalowanie automatycznego systemu pomiaru parametrów fizykochemicznych cieczy na poszczególnych instalacjach produkcyjnych. Automatyzacja procesu pomiarów fizykochemicznych wpłynie na redukcję ilości wykonywanych ręcznie pomiarów o 520 analiz na dobę (z 634 analiz). Budżet inwestycji to 3 900 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2016 rok.

#### 4.2.9.2. Płynność finansowa oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Kondycja finansowa Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. pozostaje w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym, które mają istotny wpływ na zdolność Spółki do regulowania bieżących zobowiązań. Jednostka Dominująca prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami, stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz wydłużając terminy płatności w transakcjach zakupowych. W celu zapewnienia płynności finansowej Spółka korzysta z zewnętrznych i wewnątrzgrupowych źródeł finansowania. Dostępnych linii kredytowych (zaprezentowanych w tabeli poniżej) jest mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, jednak dobra kondycja finansowa Jednostki Dominującej powoduje, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne. W III kwartale 2015 roku w porównaniu do roku ubiegłego wystąpił spadek poziomu wykorzystania środków pieniężnych w ramach przyznaných linii kredytowych. Według stanu na dzień 30 września 2015 roku zobowiązanie kredytowe wyniosło łącznie 68 930 tys. zł. Pozostała do wykorzystania wartość środków pieniężnych ogółem w ramach obowiązujących limitów kredytowych wg stanu na koniec III kwartału 2015 roku wynosiła 201 342 tys. zł.

##### Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów wg stanu na 30 września 2015 roku\*

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązań	Przyznany limit	Zaangażowanie	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	120 000	4 906	4%	115 094
PKO BP S.A.	limit kredytu wielocelowego	82 000	62 000	76%	8 272**
BGK S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000	2 024	3%	77 976
<b>Suma w PLN:</b>		<b>282 000</b>	<b>68 930</b>	<b>24%</b>	<b>201 342</b>

\* Tabela zawiera wartości nominalne.

\*\* W ramach limitu zostały udzielone gwarancje na kwotę 11 728 tys. zł.

##### Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów wg stanu na 30 września 2014 roku\*

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązań	Przyznany limit	Zaangażowanie	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	126 700	39 254	31%	87 446
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000	62 000	76%	878**
BGK	kredyt w rachunku bieżącym	80 000	25 253	32%	57 747
Raiffeisen Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000	0	0%	80 000
<b>Suma:</b>		<b>368 700</b>	<b>126 507</b>	<b>34%</b>	<b>242 193</b>

\* Tabela zawiera wartości nominalne

\*\* W ramach limitu zostały udzielone gwarancje na kwotę 19 122 tys. zł

**Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych pożyczek od podmiotów powiązanych wg stanu na dzień 30 września 2015 roku\***

Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj zobowiązań	Wysokość przyznanej pożyczki	Zaangażowanie na dzień 30 września 2015 r.	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
Grupa Azoty S.A.	Pożyczka na projekty inwestycyjne	104 000	18 625	18%	85 375
Grupa Azoty S.A.	Pożyczka na pokrycie kapitału zakładowego PDH Polska S.A.	60 000	20 000	33%	40 000
<b>Suma:</b>		<b>164 000</b>	<b>38 625</b>	<b>24%</b>	<b>125 375</b>

\* Tabela zawiera wartości nominalne.

**Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych pożyczek w finansowaniu pozabankowym wg stanu na dzień 30 września 2015 roku\***

Nazwa instytucji współfinansującej projekt	Wysokość zobowiązania	Wykorzystanie w PLN	Wykorzystanie w %	Tytuł Projektu
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	90 000	90 000**	100%	Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją EC II
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	90 000	44 601	50%	Modernizacja procesu syntezy amoniaku
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	6 228	0	0%	Rozbudowa instalacji odsiarczania gazów pokalcynacyjnych o dwa nowe reaktory
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	2 945	2 578	88%	Rekultywacja stawostadionu nr 1 składowiska siarczanu żelaza (II) poprzez zastosowanie geomembrany
<b>Suma:</b>	<b>189 173</b>	<b>137 179</b>	<b>73%</b>	

\* Tabela zawiera wartości nominalne.

\*\* Do 30 września 2015 roku Jednostka Dominująca dokonała spłaty trzech rat kapitałowych pożyczki z WFOŚiGW w wysokości 8 437,5 tys. zł; tym samym zadłużenie na dzień 30.09.2015 r. wyniosło 81 562,5 tys. zł.

#### 4.2.9.3. Informacje dotyczące środowiska naturalnego

W zakresie ochrony środowiska Spółka działa w oparciu o pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji zlokalizowanych na terenie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., uzyskane decyzją Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego z dnia 09 stycznia 2014 roku znak: WOŚ.II.7222.13.9.2013.MG. Pozwolenie jest wydane na czas nieoznaczony.

W III kwartale 2015 roku Spółka uzyskała kolejną (czwartą) zmianę pozwolenia zintegrowanego związaną z koniecznością dostosowania zapisów pozwolenia zintegrowanego do zmian przepisów prawa odnoszących się do instalacji do produkcji bieli tytanowej.

Prowadzona zgodnie ze Scenariuszem nr SP-O-P06-01 „Ocena ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych” potwierdza brak ryzyka zanieczyszczenia środowiska wodno-gruntowego.

01 września 2015 roku ogłoszono Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 16 lipca 2015 roku w sprawie dopuszczania odpadów do składowania na składowiskach. Rozporządzenie zawiera zapisy wnioskowane wcześniej przez Spółkę. Nowa regulacja znosi ograniczenia w zakresie składowania siarczynu żelaza II na dedykowanym dla tego odpadu składowisku.

Jednostka Dominująca terminowo wywiązała się z obowiązków określonych prawem w zakresie sprawozdawczości środowiskowej, jak również z obowiązków określonych w pozwoleniu zintegrowanym za rok 2014.

#### **4.2.9.4. Skład organów zarządzających i nadzorujących oraz ich kompetencje**

##### **Zarząd Spółki**

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu nie uległ zmianie i na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Jałosiński - Prezes Zarządu,
- Rafał Kuźmiczonek - Wiceprezes Zarządu (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Wojciech Naruć - Wiceprezes Zarządu,
- Anna Podolak - Wiceprezes Zarządu.

##### **Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą**

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

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

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

##### **Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu**

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

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

- Uchwała Zarządu Spółki nr 527/VI/15 z dnia 26 czerwca 2015 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych,
- Regulamin Organizacyjny przyjęty uchwałą Zarządu nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku z późniejszymi zmianami (ostatnia zmiana uchwałą Zarządu nr 526/VI/15 z dnia 26 czerwca 2015 roku), zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej nr 160/VI/15 z dnia 07 lipca 2015 roku.

Zgodnie z zapisami Uchwały Zarządu Spółki nr 527/V/15 z dnia 26 czerwca 2015 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Krzysztof Jałosiński:
  - Dział Głównego Dyspozytora,
  - Jednostka Biznesowa Nawozy,
  - Jednostka Biznesowa Nitro,
  - Dział Audytu Wewnętrznego,
  - Dział Marketingu,
  - Departament Strategii i Rozwoju,
  - Departament Sprzedaży Nawozów,
  - Departament Zasobów Ludzkich i Zarządzania,
  - Biuro Public Relations,
  - Biuro Ochrony.
- Wiceprezes Zarządu Rafał Kuźmiczonek:
  - Departament Bezpieczeństwa Technicznego,
  - Centrum Analiz Laboratoryjnych.

Wiceprezes Zarządu Wojciech Naruć:

- Departament Finansów,
- Departament Zakupów Strategicznych.

- Wiceprezes Zarządu Anna Podolak:
  - Jednostka Biznesowa Pigmenty,
  - Centrum Logistyki,
  - Centrum Energetyki,
  - Centrum Infrastruktury.

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

Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Krzysztof Jałosiński:
  - Zarządzanie strategiczne,
  - Kompleksowa obsługa Klienta,
  - Zarządzanie zasobami ludzkimi,
  - Marketing.
- Wiceprezes Zarządu Rafał Kuźmiczonek:
  - Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.
- Wiceprezes Zarządu Wojciech Naruć:
  - Zarządzanie finansami,
  - Controlling,
  - Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.
- Wiceprezes Zarządu Anna Podolak:
  - Zapewnienie obsługi logistycznej,
  - Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym,
  - Zarządzanie realizacją inwestycji.

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

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

Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

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

#### Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym, skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Skład 6-cio osobowej Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

- Paweł Jarczewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anna Tarocińska - Sekretarz Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Marcin Likierski - Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Markwas - Członek Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Patrycja Zielińska - Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

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

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

W okresie sprawozdawczym skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej nie uległ zmianie i na koniec okresu przedstawiał się następująco:

- Pan Andrzej Skolmowski - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pani Anna Tarocińska - Sekretarz Komitetu Audytu,
- Pan Paweł Jarczewski - Członek Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy z dnia 07 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym,
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej jednostki.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej Nr 341/IV/09 z dnia 23 listopada 2009 roku, zmieniony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 10/VI/2013 z dnia 31 lipca 2013 roku.

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

##### 4.2.10.1. Kursy walut

Prognozy analityków bankowych zakładają, że do końca 2015 roku kurs EUR/USD spadnie do 1,10, a EUR/PLN wzrośnie do 4,27. Rynek EUR/PLN do końca 2015 roku ma pozostawać pod wpływem oczekiwań na dalsze spowolnienie wzrostu gospodarczego w Chinach oraz podwyżki stóp procentowych w USA. Prognozowane przez analityków (grudzień 2015 roku) rozpoczęcie przez amerykańską Rezerwę Federalną cyklu podwyżek stóp procentowych ograniczy popyt na bardziej ryzykowne aktywa, do których należy złoty, w związku z czym należy się liczyć z ostabieniem polskiej waluty względem dolara, którego kurs wzrośnie na koniec roku do 3,88. Jednocześnie stosowany

w Spółce hedging naturalny oraz bilansowanie średniorocznej pozycji walutowej powoduje, iż ww. czynniki nie powinny mieć znaczącego wpływu na wyniki Spółki w IV kwartale 2015 roku.

##### 4.2.10.2. Krajowe stopy procentowe

W III kwartale 2015 roku Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła parametrów polityki pieniężnej. Stopa referencyjna wynosi 1,50%, stopa lombardowa 2,50%, stopa depozytowa 0,50%, a stopa redyskonta weksli 1,75%. Według analityków poziom stóp procentowych nie zmieni się do końca 2015 roku, pierwszych decyzji w tym zakresie należy spodziewać się dopiero w 2016 roku, kiedy rozpocznie się kadencja nowej Rady.

##### 4.2.10.3. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym okresie

W IV kwartale 2015 roku wystąpi zmniejszenie częstotliwości stosowania nawozów NPK. W tym okresie (zwłaszcza w listopadzie) producenci często stosują posezonowe obniżki cen w celu zachęcenia dystrybutorów i rolników do gromadzenia zapasów przed sezonem wiosennym.

Cena mocznika jest kształtowana przez wydarzenia na rynkach światowych. Istotne znaczenie dla kształtowania się ceny będzie miało uruchomienie nowych mocy produkcyjnych w USA, Algierii, Chinach i Zat. Arabskiej. Do końca 2015 roku zostaną uruchomione nowe moce produkcyjne o zdolności produkcji ok. 5 mln ton mocznika rocznie.

Cenę rynkową DAP-u, podobnie jak w przypadku mocznika, będą kształtować wydarzenia na rynkach światowych oraz popyt ze strony Indii, USA, Brazylii i innych krajów Ameryki Płd. Zatem należy się liczyć z ograniczonym popytem i spadkiem ceny.

Do końca roku na rynkach światowych występować będzie ograniczony popyt oraz ograniczenia produkcji amoniaku. Cena amoniaku powinna się utrzymywać na poziomie z III kwartału 2015 roku. Ograniczone możliwości magazynowania tego produktu powodują dużą zmienność ceny oraz dużą nieprzewidywalność na rynku amoniaku.

W IV kwartale 2015 roku ceny podstawowych surowców (fosforytów i soli potasowej) do produkcji nawozów NPK i DAP-u powinny pozostać bez większych zmian lub podlegać tylko niewielkiej korekcie. Przewiduje się, że cena siarki, zwłaszcza w Europie, ulegnie korekcie o 10 do 20 USD/t.

Wobec braku perspektyw poprawy koniunktury gospodarczej należy zakładać utrzymanie się słabego popytu oraz dalszego spadku cen bieli. Trend spadkowy cen surowców do produkcji bieli zostanie utrzymany.



Skonsolidowany raport okresowy Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za III kwartał 2015 roku zawiera 65 stron.

**Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej**

.....  
Krzysztof Jałosiński  
*Prezes Zarządu*

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Wojciech Naruć  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Anna Podolak  
*Wiceprezes Zarządu*

Police, dnia 02 listopada 2015 roku