



Skonsolidowany raport okresowy  
za I półrocze 2016 roku

## Spis treści

<b>I.</b>	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>4</b>
	Skonsolidowane wybrane dane finansowe .....	5
	Jednostkowe wybrane dane finansowe .....	6
<b>II.</b>	<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 i 3 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU przygotowane zgodnie z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ</b> .....	<b>7</b>
	Oświadczenie kierownictwa .....	8
	Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	9
	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	11
	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	13
	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	16
1.	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	18
1.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	18
1.2.	Skład Grupy Kapitałowej .....	18
1.3.	Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych .....	19
2.	Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku oraz do dnia zatwierdzenia .....	20
2.1.	Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	20
2.2.	Podział zysku .....	20
2.3.	Odpisy aktualizujące wartość bilansową aktywów spółki zależnej African Investment Group S.A. i związanych z nią aktywów Jednostki Dominującej .....	20
3.	Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	21
3.1.	Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania .....	21
3.2.	Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych .....	22
4.	Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające .....	24
4.1.	Noty objaśniające .....	24
4.2.	Informacje o podmiotach powiązanych .....	47
4.3.	Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe .....	48
4.4.	Dywidenda .....	48
4.5.	Sezonowość .....	48
<b>III.</b>	<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 i 3 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2016 ROKU przygotowane zgodnie z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ</b> .....	<b>49</b>
	Oświadczenie kierownictwa .....	50
	Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	51
	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	52
	Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	54
	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	55
	Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	57
<b>IV.</b>	<b>KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A. DO WYNIKÓW ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU</b> .....	<b>59</b>
1.	Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej .....	60
2.	Sytuacja finansowa i majątkowa .....	61
2.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....	61
2.2.	Otoczenie rynkowe .....	62
2.3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	67
2.3.1.	Skonsolidowane wyniki finansowe .....	67
2.3.2.	Wyniki finansowe segmentów .....	69
2.3.3.	Sprzedaż według grup produktowych .....	71
2.3.4.	Struktura kosztów rodzajowych .....	72

2.3.5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów .....	73
2.3.6.	Wskaźniki finansowe .....	75
2.4.	Płynność finansowa oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	77
2.5.	Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych .....	78
2.6.	Realizacja głównych inwestycji .....	78
2.7.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego.....	80
3.	Ryzyka i zagrożenia.....	81
3.1.	Zarządzanie Strategiczne.....	82
3.2.	Zapewnienie Bezpieczeństwa Technicznego i Środowiskowego .....	83
3.3.	Kompleksowa Obsługa Klienta .....	85
3.4.	Zapewnienie Dostępności Surowców i Materiałów .....	86
4.	Pozostałe informacje.....	86
4.1.	Inne istotne zdarzenia .....	86
4.2.	Umowy znaczące .....	87
4.3.	Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje .....	87
4.4.	Akcjonariat.....	89
4.5.	Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące ....	89
4.6.	Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	90
4.7.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.....	94
5.	Informacje uzupełniające .....	95

## **I. WYBRANE DANE FINANSOWE**

## Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
Przychody ze sprzedaży	1 291 590	1 438 646	294 850	347 995
Zysk na działalności operacyjnej	92 166	135 647	21 040	32 812
Zysk przed opodatkowaniem	92 247	130 303	21 059	31 519
Zysk netto	78 065	106 764	17 821	25 825
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	84 698	101 405	19 335	24 529
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	1,13	1,42	0,26	0,34
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	63 968	134 691	14 603	32 580
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(118 064)	(69 181)	(26 952)	(16 734)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21 354	(55 801)	4 875	(13 498)
Przepływy pieniężne netto razem	(32 742)	9 709	(7 474)	2 349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	95 135	55 031	21 718	13 311
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	63 223	65 089	14 433	15 744
	<b>na dzień 30.06.2016</b>	<b>na dzień 31.12.2015</b>	<b>na dzień 30.06.2016</b>	<b>na dzień 31.12.2015</b>
Aktywa trwałe	1 628 081	1 525 239	367 886	357 911
Aktywa obrotowe	593 947	658 465	134 210	154 515
Zobowiązania długoterminowe	382 933	402 755	86 529	94 510
Zobowiązania krótkoterminowe	526 390	552 942	118 945	129 753
Kapitał własny	1 312 705	1 228 007	296 623	288 163
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	169 472	175 994
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	89 907	93 308	20 316	21 896

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Jednostkowe wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
Przychody ze sprzedaży	1 283 015	1 430 837	292 891	346 106
Zysk na działalności operacyjnej	69 804	138 551	15 935	33 514
Zysk przed opodatkowaniem	70 659	139 806	16 130	33 818
Zysk netto	56 747	114 943	12 954	27 804
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	56 034	114 411	12 792	27 675
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	0,76	1,53	0,17	0,37
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 219	148 552	12 834	35 933
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(115 120)	(60 682)	(26 280)	(14 678)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21 835	(67 408)	4 985	(16 305)
Przepływy pieniężne netto razem	(37 066)	20 462	(8 462)	4 950
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	57 210	32 085	13 060	7 761
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20 772	53 210	4 742	12 871
	<b>na dzień 30.06.2016</b>	<b>na dzień 31.12.2015</b>	<b>na dzień 30.06.2016</b>	<b>na dzień 31.12.2015</b>
Aktywa trwałe	1 467 880	1 387 715	331 687	325 640
Aktywa obrotowe	522 214	625 128	118 001	146 692
Zobowiązania długoterminowe	314 703	328 502	71 111	77 086
Zobowiązania krótkoterminowe	452 479	517 463	102 244	121 427
Kapitał własny	1 222 912	1 166 878	276 333	273 819
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	169 472	175 994

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego 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 31.12.2015 roku wynosił 1 EUR - 4,2615 PLN (tabela nr 254/A/NBP/2015),  
kurs na 30.06.2016 roku wynosił 1 EUR - 4,4255 PLN (tabela nr 125/A/NBP/2016),
- 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 01.01.2015 - 30.06.2015 roku wynosił 1 EUR - 4,1341 PLN,  
kurs średni w okresie 01.01.2016 - 30.06.2016 roku wynosił 1 EUR - 4,3805 PLN.

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

**II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE ZA OKRES 6 I 3 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ  
30 CZERWCA 2016 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,  
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,  
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

## Oświadczenie kierownictwa

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna przedstawia skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 i 3 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku, na które składają się:

- Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.01-30.06.2016 roku oraz za okres 01.04-30.06.2016 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2016 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01-30.06.2016 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01-30.06.2016 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

.....  
dr Wojciech Wardacki  
Prezes Zarządu

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
Wiceprezes Zarządu

.....  
dr Włodzimierz Zasadzki  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Tomasz Panas  
Wiceprezes Zarządu

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Józefa Żurawska  
Główny Księgowy

Police, dnia 18 sierpnia 2016 roku



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

		za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
	Nota	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Zyski i straty</b>					
Przychody ze sprzedaży	1	1 291 590	605 060	1 438 646	693 098
Koszt własny sprzedaży	2	(1 027 965)	(496 442)	(1 169 516)	(561 249)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>263 625</b>	<b>108 618</b>	<b>269 130</b>	<b>131 849</b>
Koszty sprzedaży	2	(66 337)	(42 431)	(46 917)	(21 679)
Koszty ogólnego zarządu	2	(93 154)	(46 069)	(89 459)	(45 776)
Pozostałe przychody operacyjne	3	2 597	1 256	4 775	1 324
Pozostałe koszty operacyjne	4	(14 565)	(13 705)	(1 882)	(797)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>92 166</b>	<b>7 669</b>	<b>135 647</b>	<b>64 921</b>
Przychody finansowe	5	1 334	672	707	470
Koszty finansowe	6	(7 149)	(4 243)	(11 543)	(1 311)
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>(5 815)</b>	<b>(3 571)</b>	<b>(10 836)</b>	<b>(841)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		5 896	3 250	5 492	2 841
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>92 247</b>	<b>7 348</b>	<b>130 303</b>	<b>66 921</b>
Podatek dochodowy	7	(14 182)	2 545	(23 539)	(11 241)
<b>Zysk netto</b>		<b>78 065</b>	<b>9 893</b>	<b>106 764</b>	<b>55 680</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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)

Nota	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
	<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 z tytułu programu określonych świadczeń	(880)	(880)	(657)	(657)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat	167	167	125	125
7	<b>(713)</b>	<b>(713)</b>	<b>(532)</b>	<b>(532)</b>
<b>Pozycje, które będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	7 346	8 372	(4 827)	3 200
	<b>7 346</b>	<b>8 372</b>	<b>(4 827)</b>	<b>3 200</b>
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>6 633</b>	<b>7 659</b>	<b>(5 359)</b>	<b>2 668</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>84 698</b>	<b>17 552</b>	<b>101 405</b>	<b>58 348</b>
<b>Zysk netto przypadający dla:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	84 738	17 217	106 621	54 680
Udziałowców niesprawujących kontroli	(6 673)	(7 324)	143	1 000
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem przypadające dla:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	88 099	21 362	103 376	55 854
Udziałowców niesprawujących kontroli	(3 401)	(3 810)	(1 971)	2 494
<b>Zysk na jedną akcję:</b>	8			
Podstawowy (zł)	1,13	0,23	1,42	0,73
Rozwodniony (zł)	1,13	0,23	1,42	0,73

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

		na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015 przekształcone*
	Nota	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	1 429 406	1 336 758
Prawo wieczystego użytkowania gruntów		2 119	2 155
Nieruchomości inwestycyjne		5 374	5 064
Wartości niematerialne	10	109 345	86 365
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		22 102	27 014
Pozostałe aktywa finansowe		610	391
Pozostałe należności		3 984	3 912
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	55 141	63 580
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 628 081</b>	<b>1 525 239</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		281 924	301 017
Prawa majątkowe		36 605	36 965
Pozostałe aktywa finansowe		9 924	9 687
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		202 271	215 661
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	63 223	95 135
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>593 947</b>	<b>658 465</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 222 028</b>	<b>2 183 704</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	Nota	na dzień	na dzień
		30.06.2016	31.12.2015
		<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		3 458	(616)
Zyski zatrzymane, w tym:		469 340	385 315
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>		84 738	165 951
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>1 222 798</b>	<b>1 134 699</b>
<b>Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli</b>		<b>89 907</b>	<b>93 308</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 312 705</b>	<b>1 228 007</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	12	190 094	208 313
Pozostałe zobowiązania finansowe		5 417	6 256
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	67 047	64 257
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		255	175
Rezerwy	14	49 202	46 972
Dotacje		18 805	19 295
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	52 113	57 487
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>382 933</b>	<b>402 755</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	12	140 442	92 259
Pozostałe zobowiązania finansowe		2 436	2 278
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	7 326	7 086
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		12 769	3 186
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		340 643	445 800
Rezerwy	14	10 658	831
Dotacje		12 116	1 502
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>526 390</b>	<b>552 942</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>909 323</b>	<b>955 697</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>2 222 028</b>	<b>2 183 704</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres zakończony 30 czerwca 2016 roku

	Kapitał zakładowy	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontrolni	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	750 000	(616)	385 315	1 134 699	93 308	1 228 007
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>						
Zysk netto	-	-	84 738	84 738	(6 673)	78 065
Inne całkowite dochody	-	4 074	(713)	3 361	3 272	6 633
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	4 074	84 025	88 099	(3 401)	84 698
<b>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>750 000</b>	<b>3 458</b>	<b>469 340</b>	<b>1 222 798</b>	<b>89 907</b>	<b>1 312 705</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 czerwca 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 1 stycznia 2015 roku	750 000	86	262 340	1 012 426	94 907	1 107 333
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>						
Zysk netto	-	-	106 621	106 621	143	106 764
Inne całkowite dochody	-	(2 713)	(532)	(3 245)	(2 114)	(5 359)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	<b>(2 713)</b>	<b>106 089</b>	<b>103 376</b>	<b>(1 971)</b>	<b>101 405</b>
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>						
Dywidendy	-	-	(42 000)	(42 000)	-	(42 000)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(42 000)	(42 000)	-	(42 000)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(42 000)	(42 000)	-	(42 000)
<b>Stan na 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</b>	<b>750 000</b>	<b>(2 627)</b>	<b>326 429</b>	<b>1 073 802</b>	<b>92 936</b>	<b>1 166 738</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 31 grudnia 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 1 stycznia 2015 roku	750 000	86	262 340	1 012 426	94 907	1 107 333
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>						
Zysk netto	-	-	165 951	165 951	(1 162)	164 789
Inne całkowite dochody	-	(702)	(976)	(1 678)	(437)	(2 115)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	<b>(702)</b>	<b>164 975</b>	<b>164 273</b>	<b>(1 599)</b>	<b>162 674</b>
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>						
Dywidendy	-	-	(42 000)	(42 000)	-	(42 000)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(42 000)	(42 000)	-	(42 000)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(42 000)	(42 000)	-	(42 000)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku (badane)</b>	<b>750 000</b>	<b>(616)</b>	<b>385 315</b>	<b>1 134 699</b>	<b>93 308</b>	<b>1 228 007</b>

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>92 247</b>	<b>130 303</b>
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja	41 140	41 119
Utworzenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	44 193	41 963
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	4	90
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	8	(1 685)
Odsetki, różnice kursowe	(5 896)	(5 492)
Odsetki, różnice kursowe	2 831	6 243
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>133 387</b>	<b>171 422</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	13 104	(30 993)
Zmiana stanu zapasów	19 910	78 845
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(125 593)	(98 410)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	23 480	14 189
Inne korekty	-	(6)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>64 288</b>	<b>135 047</b>
Podatek zapłacony	(320)	(356)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>63 968</b>	<b>134 691</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego 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 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	297	6 153
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(110 924)	(78 605)
Wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych	(18 245)	(8 219)
Otrzymane dywidendy	10 808	11 035
Dotacje	-	1 522
Pożyczki	-	(1 000)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	-	(67)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(118 064)</b>	<b>(69 181)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone	-	(42 000)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	46 655	49 740
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(18 729)	(57 311)
Odsetki zapłacone	(4 652)	(3 705)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 220)	(2 142)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	300	(383)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>21 354</b>	<b>(55 801)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(32 742)</b>	<b>9 709</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>95 135</b>	<b>55 031</b>
Wpływ zmian kursów walut na wartość środków pieniężnych	830	349
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>63 223</b>	<b>65 089</b>

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

## Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje o Grupie Kapitałowej

#### 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. (zwana 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.

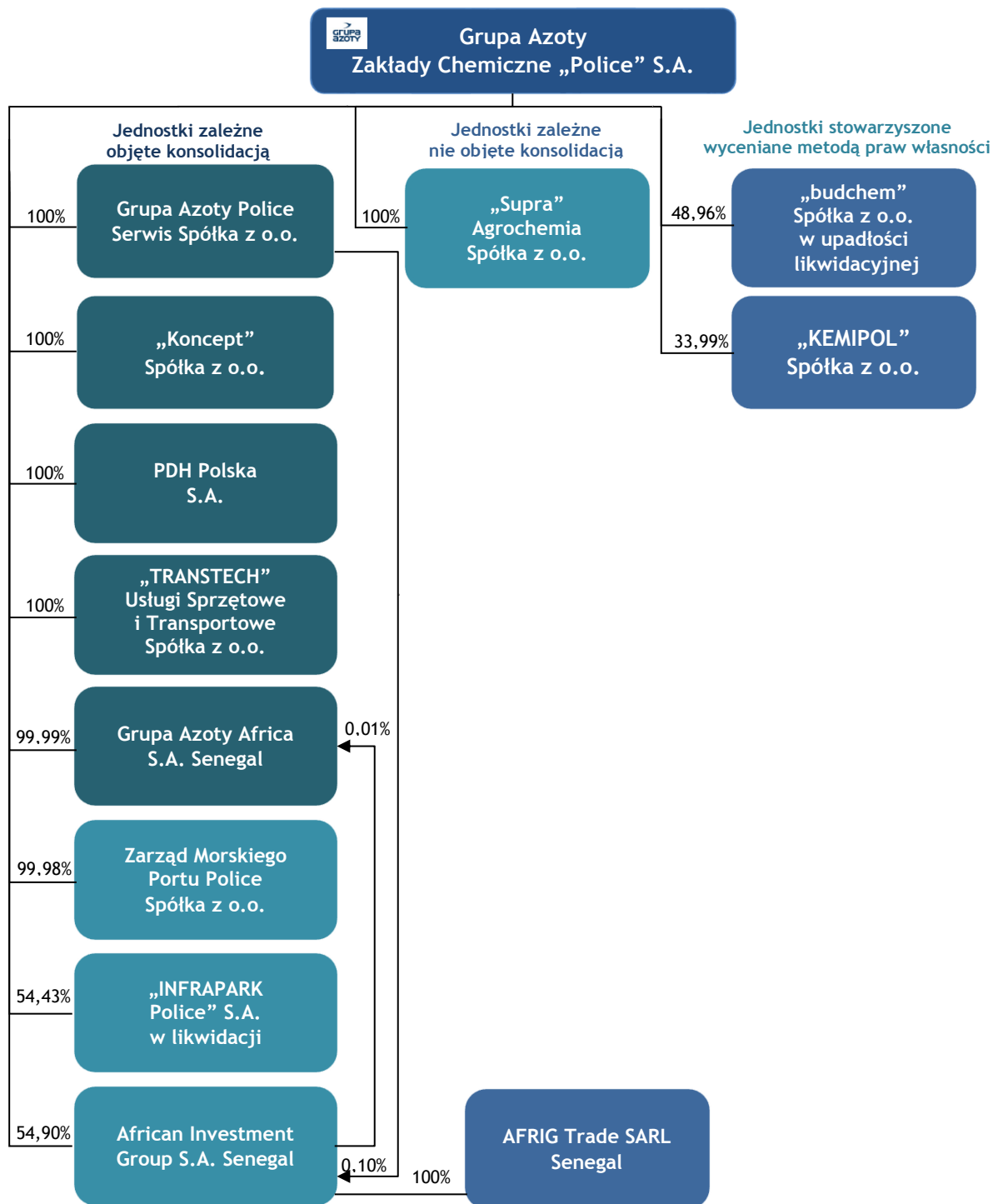
Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której Jednostką Dominującą jest spółka Grupa Azoty S.A.

#### 1.2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2016 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 czerwca 2016 roku:



1.3. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych

W okresie styczeń - czerwiec 2016 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostek gospodarczych.

## 2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku oraz do dnia zatwierdzenia

### 2.1. Skład organów zarządzających i nadzorujących

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

- dr Wojciech Piotr Wardacki - Prezes Zarządu VII wspólnej kadencji powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 206/VI/16 z dnia 7 kwietnia 2016 roku,
- Tomasz Grzegorz Panas - Wiceprezes Zarządu VII wspólnej kadencji powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 207/VI/16 z dnia 7 kwietnia 2016 roku,
- dr Włodzimierz Zasadzki - Wiceprezes Zarządu VII wspólnej kadencji powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 7/VII/16 z dnia 15 lipca 2016 roku,
- Rafał Kuźmiczonek - Wiceprezes Zarządu VII wspólnej kadencji wybrany przez pracowników Jednostki Dominującej - powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 154/VI/15 z dnia 9 czerwca 2015 roku.

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

- Dariusz Hac - Przewodniczący Rady Nadzorczej VII wspólnej kadencji powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Nr 21 z dnia 30 czerwca 2016 roku,
- Joanna Habelman - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej VII wspólnej kadencji powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Nr 22 z dnia 30 czerwca 2016 roku,
- Bożena Licht - Sekretarz Rady Nadzorczej - Przedstawiciel Ministerstwa Skarbu Państwa - wyznaczony do Rady Nadzorczej w dniu 8 lipca 2016 roku pismem Ministra Skarbu Państwa,
- Agnieszka Ewa Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej VII wspólnej kadencji powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Nr 23 z dnia 30 czerwca 2016 roku,
- Mirosław Kozłowski - Członek Rady Nadzorczej VII wspólnej kadencji powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Nr 24 z dnia 30 czerwca 2016 roku,
- Andrzej Malicki - Członek Rady Nadzorczej VII wspólnej kadencji powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 25 z dnia 30 czerwca 2016 roku,
- Anna Tarocińska - Członek Rady Nadzorczej VII wspólnej kadencji powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej Nr 26 z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Skład Komitetu Audytu na dzień zatwierdzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Joanna Habelman - Przewodniczący Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/VII/16 z dnia 15 lipca 2016 roku,
- Agnieszka Ewa Dąbrowska - Sekretarz Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 4/VII/16 z dnia 15 lipca 2016 roku,
- Mirosław Kozłowski - Członek Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 5/VII/16 z dnia 15 lipca 2016 roku.

Pełen opis zmian zamieszczono w punkcie 4.6 w części „Komentarz Zarządu Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. do wyników za I półrocze 2016 roku” niniejszego raportu okresowego za I półrocze 2016 roku.

### 2.2. Podział zysku

30 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podzieliło zysk netto za rok obrotowy 2015 w wysokości 168 788 tys. zł przeznaczając go w całości na kapitał zapasowy.

### 2.3. Odpisy aktualizujące wartość bilansową aktywów spółki zależnej African Investment Group S.A. i związanych z nią aktywów Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka zależna African Investment Group S.A. dokonała odpisów aktualizujących wartości posiadanych aktywów:

- przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 877 478 tys. XOF, co odpowiada na dzień 30 czerwca 2016 roku kwocie 19 103 tys. zł,
- wartości zapasów produkcji w toku w kwocie 817 340 tys. XOF, co odpowiada na dzień 30 czerwca 2016 roku kwocie 5 426 tys. zł.

Odpisy odniesiono w ciężar skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów w pozycje:

- odpis aktualizujący wartość należności obciążył koszty sprzedaży poprzez pozostałe koszty rodzajowe,
- odpis aktualizujący wartość zapasów obciążył koszt własny sprzedaży poprzez zmianę stanu produktów.

Należności przeterminowane ponad 360 dni powstały w wyniku sprzedaży odbiorcy senegalskiemu, w grudniu 2014 roku, nawozów wcześniej nabytych od Jednostki Dominującej. Obecnie, w związku z brakiem zapłaty, toczy się postępowanie sądowe oraz trwa proces zabezpieczenia na majątku dłużnika. Zarząd spółki zależnej uznał, że proces odzyskiwania należności w Senegalu będzie bardzo długi a rezultat wysoce niepewny. Biorąc pod uwagę dotychczasowy i przewidywany przebieg tego procesu podjęto decyzję o utworzeniu odpisu na 100% wartości należności. Kwota odpisu może ulec zmianie w przyszłości w związku z rezultatami postępowania sądowego oraz komorniczego.

Na podstawie dostępnych informacji Zarząd spółki zależnej oszacował, że doprowadzenie zapasu produkcji w toku (fosforytu) do stanu w jakim może zostać sprzedany jest procesem wymagającym poniesienia dodatkowych znaczących kosztów. W związku z tym uznano, że odpis 50% ich wartości jest najbardziej właściwy.

Jednostka Dominująca po przeanalizowaniu sytuacji finansowej spółki zależnej AFRIG S.A. oraz w związku z uznaniem przeterminowanych należności tej spółki za trudnościagalne, utworzyła na dzień 30 czerwca 2016 roku odpis aktualizujący wartość należności na kwotę 10 500 tys. EUR, co odpowiada na dzień 30 czerwca 2016 roku kwocie 46 356 tys. zł. Należności dotyczyły dostaw nawozów do Senegalu w latach 2013 - 2014, kiedy to Jednostka Dominująca próbowała wejść na nowy rynek nawozów. W związku ze zidentyfikowaniem straty z tytułu utraty wartości tych należności Jednostka Dominująca dokonała oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową na podstawie MSR 39 pkt. 63.

Odpis odniesiono w ciężar jednostkowego rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów Jednostki Dominującej, bez wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w pozycje kosztów sprzedaży poprzez pozostałe koszty rodzajowe (należność główna w kwocie 42 383 tys. zł) oraz w koszty finansowe (odsetki oraz wycenę bilansową należności w walutach obcych w kwocie 3 973 tys. zł).

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

#### **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 z późniejszymi zmianami) 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 czerwca 2016 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2016 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2016 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 2015 roku.

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

### 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 2015 rok.

#### b) Zmiany w prezentacji sprawozdań

W okresie sprawozdawczym dokonano zmian prezentacji sprawozdań finansowych mających na celu lepsze przedstawienie informacji o wpływie niektórych rodzajów transakcji na sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej. Dane porównywalne zostały odpowiednio przekształcone.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej zmiana nastąpiła w zakresie:

- prezentacji w aktywach „Prawa wieczystego użytkowania gruntów”, „Praw majątkowych” oraz „Pozostałych należności”, które prezentowane są jako odrębne tytuły bilansu. W „Pozostałych należnościach” oraz „Należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe” prezentowane są rozliczenia międzyokresowe ujmowane dotychczas w „Pozostałych aktywach”,
- prezentacji w pasywach „Rezerwy z tytułu emisji CO<sub>2</sub>” oraz „Przychodów przyszłych okresów”, które prezentowane są jako „Zobowiązania 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 2015 roku:

	Zatwierdzone	Przekształcone	Wpływ zmiany
	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2015	
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>1 525 239</b>	<b>1 525 239</b>	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 338 913	1 336 758	(2 155)
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	2 155	2 155
Pozostałe należności	-	3 912	3 912
Pozostałe aktywa	3 912	-	(3 912)
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>658 465</b>	<b>658 465</b>	-
Zapasy	337 982	301 017	(36 965)
Prawa majątkowe	-	36 965	36 965
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	207 984	215 661	7 677
Pozostałe aktywa	7 677	-	(7 677)
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 183 704</b>	<b>2 183 704</b>	-
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>1 228 007</b>	<b>1 228 007</b>	-
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 134 699	1 134 699	-
Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli	93 308	93 308	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>402 755</b>	<b>402 755</b>	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>552 942</b>	<b>552 942</b>	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	392 169	445 800	53 631
Rezerwy	54 452	831	(53 621)
Przychody przyszłych okresów	10	-	(10)
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 183 704</b>	<b>2 183 704</b>	-

W okresie sprawozdawczym dokonano zmian w sposobie prezentacji w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach w zakresie:

- prezentacji przychodów oraz kosztów związanych z nieruchomościami inwestycyjnymi. Dotychczas przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych prezentowane były w „Przychodach ze sprzedaży” natomiast koszty z tym związane w „Koszcie własnym sprzedaży”. Obecnie tytuły te wykazywane są jako „Pozostałe przychody operacyjne” oraz „Pozostałe koszty operacyjne”,
- prezentacji odpisów na należności z tytułu dostaw i usług, z wyłączeniem odsetek od należności z tytułu dostaw i usług, których prezentacja w kosztach finansowych pozostaje bez zmian. Dotychczas odpisy na należności z tytułu dostaw i usług były w „Pozostałych przychodach operacyjnych” i „Pozostałych kosztach operacyjnych”. Obecnie tytuły te wykazywane są jako „Koszty sprzedaży” kwalifikowane jako „Pozostałe koszty rodzajowe”.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany w prezentacji sprawozdań na dane wykazane w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach za okres styczeń - czerwiec 2015 roku:

	Zatwierdzone	Przekształcone	Wpływ zmiany
	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	
<b>Zyski i straty</b>			
Przychody ze sprzedaży	1 439 825	1 438 646	(1 179)
Koszt własny sprzedaży	(1 170 212)	(1 169 516)	696
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>269 613</b>	<b>269 130</b>	<b>(483)</b>
Koszty sprzedaży	(47 132)	(46 917)	215
Koszty ogólnego zarządu	(89 459)	(89 459)	-
Pozostałe przychody operacyjne	3 825	4 775	950
Pozostałe koszty operacyjne	(1 200)	(1 882)	(682)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>135 647</b>	<b>135 647</b>	<b>-</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(10 836)</b>	<b>(10 836)</b>	<b>-</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	5 492	5 492	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>130 303</b>	<b>130 303</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy	(23 539)	(23 539)	-
<b>Zysk netto</b>	<b>106 764</b>	<b>106 764</b>	<b>-</b>
<b>Suma innych całkowitych dochodów, w tym:</b>	<b>(5 359)</b>	<b>(5 359)</b>	<b>-</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	(4 827)	(4 827)	-
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>101 405</b>	<b>101 405</b>	<b>-</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem przypadające dla:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	103 376	103 376	-
Udziałowców niesprawujących kontroli	(1 971)	(1 971)	-

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

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów śródrocznych kończących się 30 czerwca 2016 roku i nie zostały one zastosowane w sprawozdaniu finansowym. Grupa Kapitałowa ma zamiar zastosować je, dla okresów, dla których będą obowiązujące po raz pierwszy.

#### 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, zobowiązań, 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 2015 roku, za wyjątkiem opisanych w punkcie 2.3 informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

### 4.1. Noty objaśniające

#### Sprawozdawczość segmentów działalności

##### Segmenty operacyjne

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 notcie „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 ustalone według ich geograficznego rozmieszczenia.



## Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 111 986	156 546	23 058	1 291 590
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	154 365	447	402 788	557 600
Przychody ze sprzedaży razem	1 266 351	156 993	425 846	1 849 190
Koszty operacyjne, w tym (-):	(1 166 620)	(156 003)	(422 433)	(1 745 056)
koszty sprzedaży (-)	(62 762)	(3 575)	-	(66 337)
koszty zarządu (-)	(71 147)	(11 257)	(10 750)	(93 154)
Pozostałe przychody operacyjne	522	381	1 694	2 597
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(10 716)	(172)	(3 677)	(14 565)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*</b>	<b>89 537</b>	<b>1 199</b>	<b>1 430</b>	<b>92 166</b>
Przychody finansowe	x	x	x	1 334
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(7 149)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	5 896
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>92 247</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(14 182)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>78 065</b>
EBIT*	89 537	1 199	1 430	92 166
Amortyzacja	32 866	8 900	2 427	44 193
<b>EBITDA**</b>	<b>122 403</b>	<b>10 099</b>	<b>3 857</b>	<b>136 359</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.

Wzrost pozycji kosztów sprzedaży w segmencie Nawozy, w kwocie 19 103 tys. zł, jest wynikiem utworzenia w II kwartale 2016 roku odpisu aktualizującego wartość należności spółki zależnej African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 2.3 informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W II kwartale 2016 roku utworzono w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych rezerwę w kwocie 9 411 tys. zł na wątpliwe co do wysokości i realizacji zobowiązania za doradztwo techniczne związane z dostawami fosforów z Senegalu.

**Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku**

	<b>Nawozy</b>	<b>Pigmenty</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	506 530	85 441	13 089	<b>605 060</b>
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	67 923	196	205 848	<b>273 967</b>
Przychody ze sprzedaży razem	574 453	85 637	218 937	<b>879 027</b>
Koszty operacyjne, w tym (-):	(560 770)	(82 350)	(215 789)	<b>(858 909)</b>
<i>koszty sprzedaży (-)</i>	(40 407)	(2 024)	-	<b>(42 431)</b>
<i>koszty zarządu (-)</i>	(34 326)	(6 229)	(5 514)	<b>(46 069)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	371	152	733	<b>1 256</b>
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(10 614)	(111)	(2 980)	<b>(13 705)</b>
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*</b>	<b>3 440</b>	<b>3 328</b>	<b>901</b>	<b>7 669</b>
Przychody finansowe	x	x	x	<b>672</b>
Koszty finansowe (-)	x	x	x	<b>(4 243)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	<b>3 250</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>7 348</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	<b>2 545</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>9 893</b>
EBIT*	3 440	3 328	901	<b>7 669</b>
Amortyzacja	16 388	4 379	1 305	<b>22 072</b>
<b>EBITDA**</b>	<b>19 828</b>	<b>7 707</b>	<b>2 206</b>	<b>29 741</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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku przekształcone\***

	<b>Nawozy</b>	<b>Pigmenty</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 261 154	155 678	21 814	<b>1 438 646</b>
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	168 760	335	387 478	<b>556 573</b>
Przychody ze sprzedaży razem	1 429 914	156 013	409 292	<b>1 995 219</b>
Koszty operacyjne, w tym (-):	(1 293 333)	(159 636)	(409 496)	<b>(1 862 465)</b>
<i>koszty sprzedaży (-)</i>	(43 562)	(3 570)	215	<b>(46 917)</b>
<i>koszty zarządu (-)</i>	(69 258)	(10 427)	(9 774)	<b>(89 459)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	714	341	3 720	<b>4 775</b>
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(69)	(11)	(1 802)	<b>(1 882)</b>
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT**</b>	<b>137 226</b>	<b>(3 293)</b>	<b>1 714</b>	<b>135 647</b>
Przychody finansowe	x	x	x	<b>707</b>
Koszty finansowe (-)	x	x	x	<b>(11 543)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	<b>5 492</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>130 303</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	<b>(23 539)</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>106 764</b>
EBIT**	137 226	(3 293)	1 714	<b>135 647</b>
Amortyzacja	31 129	8 304	2 530	<b>41 963</b>
<b>EBITDA***</b>	<b>168 355</b>	<b>5 011</b>	<b>4 244</b>	<b>177 610</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

\*\* 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 czerwca 2015 roku przekształcone\***

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	602 218	79 578	11 302	<b>693 098</b>
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	84 849	187	201 764	<b>286 800</b>
Przychody ze sprzedaży razem	<b>687 067</b>	<b>79 765</b>	<b>213 066</b>	<b>979 898</b>
Koszty operacyjne, w tym (-):	<b>(623 505)</b>	<b>(80 269)</b>	<b>(211 730)</b>	<b>(915 504)</b>
<i>koszty sprzedaży (-)</i>	<i>(20 169)</i>	<i>(1 725)</i>	<i>215</i>	<i>(21 679)</i>
<i>koszty zarządu (-)</i>	<i>(35 443)</i>	<i>(5 584)</i>	<i>(4 749)</i>	<i>(45 776)</i>
Pozostałe przychody operacyjne	475	170	679	<b>1 324</b>
Pozostałe koszty operacyjne (-)	207	13	(1 017)	<b>(797)</b>
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT**</b>	<b>64 244</b>	<b>(321)</b>	<b>998</b>	<b>64 921</b>
Przychody finansowe	x	x	x	<b>470</b>
Koszty finansowe (-)	x	x	x	<b>(1 311)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	<b>2 841</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>66 921</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	<b>(11 241)</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>55 680</b>
EBIT**	64 244	(321)	998	<b>64 921</b>
Amortyzacja	13 364	3 651	1 206	<b>18 221</b>
<b>EBITDA***</b>	<b>77 608</b>	<b>3 330</b>	<b>2 204</b>	<b>83 142</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

\*\* 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.

## Aktywa i zobowiązania segmentów

### Na dzień 30 czerwca 2016 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 614 908	303 662	203 598	2 122 168
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	99 860
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 614 908</b>	<b>303 662</b>	<b>203 598</b>	<b>2 222 028</b>
Zobowiązania segmentu	468 137	63 083	92 829	624 049
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	285 274
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>468 137</b>	<b>63 083</b>	<b>92 829</b>	<b>909 323</b>

### Na dzień 30 czerwca 2015 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 446 663	337 065	109 367	1 893 095
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	150 470
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 446 663</b>	<b>337 065</b>	<b>109 367</b>	<b>2 043 565</b>
Zobowiązania segmentu	462 549	61 366	57 762	581 677
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	295 150
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>462 549</b>	<b>61 366</b>	<b>57 762</b>	<b>876 827</b>

### Na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 538 397	327 003	163 847	2 002 233
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	154 457
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 538 397</b>	<b>327 003</b>	<b>163 847</b>	<b>2 183 704</b>
Zobowiązania segmentu	583 574	83 078	61 963	728 615
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	227 082
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>583 574</b>	<b>83 078</b>	<b>61 963</b>	<b>955 697</b>

## Obszary geograficzne

### Przychody

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
Polska	804 883	377 185	794 572	389 756
Niemcy	138 637	57 539	172 986	67 924
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	260 520	98 541	299 016	123 338
Kraje Ameryki Południowej	62 007	62 007	148 822	108 057
Pozostałe kraje	25 543	9 788	23 250	4 023
<b>Razem</b>	<b>1 291 590</b>	<b>605 060</b>	<b>1 438 646</b>	<b>693 098</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Nota 1. Przychody ze sprzedaży

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 284 210	600 061	1 436 801	692 376
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 785	4 404	1 845	722
Przychody ze sprzedaży jednostek praw majątkowych	595	595	-	-
	<b>1 291 590</b>	<b>605 060</b>	<b>1 438 646</b>	<b>693 098</b>

## Nota 2. Koszty działalności operacyjnej

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
Amortyzacja	44 193	22 072	41 963	18 221
Zużycie materiałów i energii	839 747	406 369	929 492	478 546
Usługi obce	82 890	40 101	87 398	46 944
Podatki i opłaty	45 040	22 517	49 529	25 920
Wynagrodzenia	126 335	64 985	115 900	57 633
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	35 924	17 940	35 599	17 803
Pozostałe koszty rodzajowe	50 391	33 886	26 503	12 960
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>1 224 520</b>	<b>607 870</b>	<b>1 286 384</b>	<b>658 027</b>
Zmiana stanu produktów (+/-)	(40 582)	(26 343)	19 164	(29 034)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki (-)	(542)	(260)	(434)	(213)
Koszty sprzedaży (-)	(66 337)	(42 431)	(46 917)	(21 679)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(93 154)	(46 069)	(89 459)	(45 776)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 060	3 675	778	(76)
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>1 027 965</b>	<b>496 442</b>	<b>1 169 516</b>	<b>561 249</b>
w tym podatek akcyzowy	3 326	1 594	4 658	2 302

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wzrost pozycji pozostałych kosztów rodzajowych oraz kosztów sprzedaży w kwocie 19 103 tys. zł jest wynikiem utworzenia odpisu aktualizującego wartość należności spółki zależnej African Investment Group S.A. opisanego w punkcie 2.3 informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W pozycji „Wynagrodzenia” Grupa Kapitałowa ujmuje:

- wynagrodzenia wypłacone i należne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- rezerwy na nagrodę roczną i premię motywacyjną bez narzutów,
- koszty programów określonych świadczeń (zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na odpłaty emerytalne i rentowe),
- koszty innych długoterminowych świadczeń pracowniczych (zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na nagrodę jubileuszową).

W pozycji „Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia” Grupa Kapitałowa ujmuje:

- ubezpieczenia społeczne,
- narzuty od rezerw na nagrodę roczną i premię motywacyjną,
- odpisy i rezerwy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- szkolenia,
- pozostałe (odzież ochronna i robocza, posiłki profilaktyczne, składki na pracowniczy program emerytalny).

### Nota 3. Pozostałe przychody operacyjne

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
<b>Zyski ze zbycia aktywów</b>				
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	1 697	191
	-	-	<b>1 697</b>	<b>191</b>
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące</b>				
Pozostałe	-	(269)	-	(22)
	-	<b>(269)</b>	-	<b>(22)</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>				
Otrzymane odszkodowania	68	61	356	20
Przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	1 206	607	1 179	589
Rozwiązanie rezerw	72	72	61	61
Dotacje	763	341	777	380
Pozostałe	488	444	705	105
	<b>2 597</b>	<b>1 525</b>	<b>3 078</b>	<b>1 155</b>
	<b>2 597</b>	<b>1 256</b>	<b>4 775</b>	<b>1 324</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### Nota 4. Pozostałe koszty operacyjne

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
<b>Strata ze zbycia aktywów</b>				
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4	(110)	-	-
	<b>4</b>	<b>(110)</b>	-	-
<b>Utworzone odpisy aktualizujące</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	4	4	90	90
Pozostałe	-	(6)	-	(3)
	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>90</b>	<b>87</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>				
Kary i odszkodowania	961	961	648	308
Przestoje instalacji	84	42	-	-
Koszty likwidacji majątku obrotowego	243	25	-	-
Koszty usuwania skutków awarii	118	109	199	13
Utworzone rezerwy	11 637	11 637	-	-
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	810	428	696	277
Pozostałe	704	615	249	112
	<b>14 557</b>	<b>13 817</b>	<b>1 792</b>	<b>710</b>
	<b>14 565</b>	<b>13 705</b>	<b>1 882</b>	<b>797</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Jednostka Dominująca utworzyła rezerwę na wątpliwe co do wysokości i realizacji zobowiązania za doradztwo techniczne związane z dostawami fosforytów z Senegalu w kwocie 9 411 tys. zł oraz rezerwę na ochronę środowiska w kwocie 1 780 tys. zł.

#### Nota 5. Przychody finansowe

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
<b>Przychody odsetkowe</b>				
Odsetki od lokat bankowych	199	82	21	13
Odsetki od cash pooling	149	123	89	29
Odsetki od pożyczek	237	119	94	48
Odsetki od należności z tytułu dostaw i usług	109	68	239	190
Pozostałe przychody odsetkowe	14	(15)	20	15
	<b>708</b>	<b>377</b>	<b>463</b>	<b>295</b>
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	626	295	244	175
	<b>1 334</b>	<b>672</b>	<b>707</b>	<b>470</b>



## Nota 6 Koszty finansowe

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
<b>Koszty odsetkowe</b>				
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	172	107	1 362	410
Odsetki od pożyczek	1 428	687	166	78
Odsetki od cash pooling	171	167	336	161
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	376	188	205	112
Pozostałe koszty odsetkowe	2 777	1 780	795	785
	<b>4 924</b>	<b>2 929</b>	<b>2 864</b>	<b>1 546</b>
<b>Straty ze sprzedaży inwestycji finansowych</b>	-	-	4	4
	-	-	4	4
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>				
Strata na różnicach kursowych	1 105	500	7 001	(1 881)
Odwrocenie dyskonta rezerw, kredytów	468	468	466	466
Odwrocenie dyskonta pozostałych zobowiązań	-	-	992	992
Pozostałe koszty finansowe	652	346	216	184
	<b>2 225</b>	<b>1 314</b>	<b>8 675</b>	<b>(239)</b>
	<b>7 149</b>	<b>4 243</b>	<b>11 543</b>	<b>1 311</b>

## Nota 7. Podatek dochodowy

### Nota 7.1. Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	13 012	5 620	4 672	4 670
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>				
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 170	(8 165)	18 867	6 571
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>14 182</b>	<b>(2 545)</b>	<b>23 539</b>	<b>11 241</b>

### Nota 7.2. Efektywna stopa podatkowa

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>92 247</b>	<b>7 348</b>	<b>130 303</b>	<b>66 921</b>
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	17 527	1 396	24 758	12 715
Różnice wynikające z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(2 409)	(2 560)	11	295
Efekt podatkowy przychodów trwale niebędących przychodami według przepisów podatkowych (+/-)	(449)	(2 306)	(311)	(138)
Efekt podatkowy kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (+/-)	917	702	750	534
Pozostałe (+/-)	(1 404)	223	(1 669)	(2 165)
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>14 182</b>	<b>(2 545)</b>	<b>23 539</b>	<b>11 241</b>
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>15,4%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>18,1%</b>	<b>16,8%</b>

Stawka podatku mająca zastosowanie w odniesieniu do dochodów Grupy Kapitałowej obowiązująca w okresach sprawozdawczych objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosi 19%. Dla jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej działających za granicą obowiązująca stawka podatku wynosi 30%.

### Nota 7.3. Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat(+/-)				
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń	(167)	(167)	(125)	(125)
<b>Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(167)</b>	<b>(167)</b>	<b>(125)</b>	<b>(125)</b>

### Nota 7.4. Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa(-)		Rezerwa(+)	
	30.06.2016	31.12.2015 przekształcone*	30.06.2016	31.12.2015
Rzeczowe aktywa trwałe	(21 782)	(25 031)	73 877	67 365
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(26)	(19)	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	2 751	2 692
Wartości niematerialne	(5 409)	(5 223)	330	164
Aktywa finansowe	(3 821)	(2 930)	1 043	1 043
Zapasy	(2 818)	(2 365)	6 138	6 451
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(6 365)	(584)	142	190
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(11 169)	(17 911)	-	-
Świadczenia pracownicze	(14 153)	(13 672)	3	3
Rezerwy	(11 216)	(8 986)	414	-
Pozostałe	(10 967)	(7 280)	-	-
<b>Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(87 726)</b>	<b>(84 001)</b>	<b>84 698</b>	<b>77 908</b>
<b>Kompensata</b>	<b>32 585</b>	<b>20 421</b>	<b>(32 585)</b>	<b>(20 421)</b>
<b>Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(55 141)</b>	<b>(63 580)</b>	<b>52 113</b>	<b>57 487</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Nota 8. Zysk na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
<b>Zysk netto</b>	<b>84 738</b>	<b>17 217</b>	<b>106 621</b>	<b>54 680</b>
Liczba akcji na początek okresu	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Liczba akcji na koniec okresu	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
<b>Średnia ważona liczba akcji w okresie</b>	<b>75 000 000</b>	<b>75 000 000</b>	<b>75 000 000</b>	<b>75 000 000</b>
<b>Zysk na jedną akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	1,13	0,23	1,42	0,73
Rozwodniony (zł)	1,13	0,23	1,42	0,73

### Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

## Nota 9. Rzeczowe aktywa trwałe

### Wartość bilansowa

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015 przekształcone*
Grunty	6 347	6 347
Złoża mineralne	283 372	273 259
Budynki i budowle	305 603	316 874
Maszyny i urządzenia	516 316	439 036
Środki transportu	10 494	10 959
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	13 237	11 723
	<b>1 135 369</b>	<b>1 058 198</b>
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	294 037	278 560
	<b>1 429 406</b>	<b>1 336 758</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Złoże mineralne	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Na dzień 30.06.2016 roku</b>								
Wartość bilansowa brutto	7 403	295 236	823 914	1 540 948	33 230	49 733	298 415	<b>3 048 879</b>
Skumulowane umorzenie (-)	-	(11 864)	(422 740)	(911 470)	(22 045)	(33 738)	-	<b>(1 401 857)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(1 056)	-	(95 571)	(113 162)	(691)	(2 758)	(4 378)	<b>(217 616)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016 roku</b>	<b>6 347</b>	<b>283 372</b>	<b>305 603</b>	<b>516 316</b>	<b>10 494</b>	<b>13 237</b>	<b>294 037</b>	<b>1 429 406</b>
<b>Na dzień 31.12.2015 roku</b>								
Wartość bilansowa brutto	7 403	284 699	826 792	1 435 956	32 884	48 233	282 938	<b>2 918 905</b>
Skumulowane umorzenie (-)	-	(11 440)	(414 322)	(883 681)	(21 228)	(33 752)	-	<b>(1 364 423)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(1 056)	-	(95 596)	(113 239)	(697)	(2 758)	(4 378)	<b>(217 724)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015 roku przekształcone*</b>	<b>6 347</b>	<b>273 259</b>	<b>316 874</b>	<b>439 036</b>	<b>10 959</b>	<b>11 723</b>	<b>278 560</b>	<b>1 336 758</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Nota 10. Wartości niematerialne

### Wartość bilansowa

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015
Patenty i licencje	10 142	10 610
Oprogramowanie komputerowe	1 942	2 106
Pozostałe wartości niematerialne	1 227	1 314
	<b>13 311</b>	<b>14 030</b>
Wartości niematerialne w budowie	21 052	17 752
Poszukiwanie i ocena zasobów mineralnych	74 982	54 583
	<b>109 345</b>	<b>86 365</b>

## Nota 11. Środki pieniężne

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015
Środki pieniężne w kasie	33	28
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (PLN)	42 600	28 112
Środki pieniężne na rachunkach walutowych (po przeliczeniu na PLN)	8 647	23 848
Lokaty bankowe terminowe do 3 miesięcy	11 943	43 147
	<b>63 223</b>	<b>95 135</b>
<b>Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>63 223</b>	<b>95 135</b>
<b>Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>63 223</b>	<b>95 135</b>

Wartość godziwa środków pieniężnych jest równa ich wartości bilansowej.

Saldo środków pieniężnych stanowią środki o nieograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 63 223 tys. zł.

## Nota 12. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015
Kredyty	97 059	54 926
Pożyczki	233 477	245 646
	<b>330 536</b>	<b>300 572</b>
Przypadające na:		
Długoterminowe	190 094	208 313
Krótkoterminowe	140 442	92 259
	<b>330 536</b>	<b>300 572</b>

## Zapadalność kredytów i pożyczek oraz struktura walutowa

### Na dzień 30 czerwca 2016 roku

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu na dzień bilansowy		do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat
		w walucie	w PLN				
PLN	stała	-	1 841	1 473	368	-	-
PLN	zmienna	-	271 587	81 861	48 110	108 330	33 286
EUR	zmienna	13 000	57 108	57 108	-	-	-
		<b>13 000</b>	<b>330 536</b>	<b>140 442</b>	<b>48 478</b>	<b>108 330</b>	<b>33 286</b>

### Na dzień 31 grudnia 2015 roku

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu na dzień bilansowy		do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat
		w walucie	w PLN				
PLN	stała	-	2 798	1 841	957	-	-
PLN	zmienna	-	242 704	35 348	48 110	114 330	44 916
EUR	zmienna	13 000	55 070	55 070	-	-	-
		<b>13 000</b>	<b>300 572</b>	<b>92 259</b>	<b>49 067</b>	<b>114 330</b>	<b>44 916</b>

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

Jednostka Dominująca korzysta z kredytu w rachunku bieżącym w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem PKO BP S.A. z dodatkową usługą Cash pooling. Limit kredytu dla Jednostki Dominującej wynosi 123 000 tys. zł. Umowa kredytu zawarta jest do dnia 30 września 2016 roku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 35 165 tys. zł, do rozliczenia pozostała prowizja w kwocie 38 tys. zł.

W PKO BP S.A. Jednostka Dominująca korzysta z umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego w wysokości 82 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiło zadłużenie z tytułu kredytu obrotowego, wykorzystano 19 784 tys. zł na gwarancje oraz akredytywę stand-by. Pozostała kwota w wysokości 62 216 tys. zł pozostaje do wykorzystania na kolejne gwarancje i akredytywy oraz na kredyt obrotowy. Na dzień 30 czerwca 2016 roku do rozliczenia pozostała prowizja w kwocie 5 tys. zł. Umowa obowiązuje do dnia 30 września 2016 roku.

W listopadzie 2013 roku Jednostka Dominująca podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z limitem 80 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wystąpiło zadłużenie z tytułu kredytu w kwocie 4 863 tys. zł, do rozliczenia pozostała prowizja w kwocie 35 tys. zł. Umowa obowiązuje do dnia 12 listopada 2016 roku.

W lutym 2014 roku Jednostka Dominująca oraz spółka zależna African Investment Group S.A. zawarły umowę wielocelowej linii kredytowej z Bankiem BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. dotyczącą finansowania działalności bieżącej spółki zależnej w wysokości 8 000 tys. EUR. Umowa przewidywała finansowanie w okresie od 18 lutego 2014 roku do 17 lutego 2016 roku. Po zakończeniu pierwszego okresu udostępnienia finansowania podpisano aneks do umowy wydłużającej dostępność linii kredytowej do 17 lutego 2017 roku. 19 marca 2015 roku limit kredytowy został zwiększony do kwoty 13 000 tys. EUR, który na dzień 30 czerwca 2016 roku został wykorzystany. Od dnia 26 września 2014 roku Jednostka Dominująca jako współkredytobiorca jest poręczycielem spłaty kredytu spółki African Investment Group S.A.

Pożyczki udzielone Grupie Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku:

- pożyczka udzielona z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie na okres 10 lat w wysokości 90 000 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Węzeł

oczyszczania spalin wraz z modernizacją Elektrociepłowni II w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”. Pożyczka została wypłacona w całości. Spłata pożyczki według harmonogramu ma nastąpić do 31 grudnia 2022 roku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 73 356 tys. zł,

- pożyczka udzielona z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie na okres 4 lat w wysokości 2 945 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Likwidacja negatywnego oddziaływania na środowisko składowiska siarczanu żelaza (II) - Stawostadion nr 1”. Pożyczka została wypłacona w całości. Spłata pożyczki według harmonogramu przypada na 20 grudnia 2016 roku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 1 841 tys. zł,
- pożyczka udzielona z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie na okres 10 lat w wysokości 90 000 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Modernizacja procesu syntezy amoniaku w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”. Pożyczka wypłacana jest w transzach. Termin obowiązywania umowy pożyczki przypada na 20 grudnia 2023 roku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 72 281 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku w kwocie 104 000 tys. zł na pokrycie nakładów inwestycyjnych w Spółce, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 66 000 tys. zł. Wypłata ostatniej transzy pożyczki w kwocie 26 000 tys. zł jest możliwa do wykorzystania do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku w kwocie 60 000 tys. zł na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej PDH Polska Spółka Akcyjna, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Pożyczka wypłacana jest w transzach. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 20 000 tys. zł. Pozostała kwota jest możliwa do wykorzystania do dnia 31 grudnia 2016 roku.

### Nota 13. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych	16 248	15 450
Zobowiązania z tytułu nagród jubileuszowych	44 879	42 738
Zobowiązania z tytułu odpisów na ZFŚS dla emerytów	5 480	5 704
Pozostałe zobowiązania	7 766	7 451
	<b>74 373</b>	<b>71 343</b>
Przypadające na:		
Długoterminowe	67 047	64 257
Krótkoterminowe	7 326	7 086
	<b>74 373</b>	<b>71 343</b>

Jednostka Dominująca na dzień 30 czerwca 2016 roku dokonała aktualizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych. W wyniku tej aktualizacji:

- odniesiono w koszty rodzajowe (wynagrodzenia) kwotę 3 807 tys. zł,
- odniesiono w koszty finansowe (koszty odsetkowe) kwotę 808 tys. zł,
- ujęto w innych całkowitych dochodach kwotę 880 tys. zł (zmiana szacunków demograficznych i szacunków finansowych),
- wykorzystano rezerwę w kwocie 2 349 tys. zł.

Podstawowe założenia aktuarialne dotyczące rezerw na nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalno-rentowe, przyjęte do szacunków na dzień 30 czerwca 2016 roku, nie zmieniły się w stosunku do zastosowanych na dzień 31 grudnia 2015 roku i wynoszą:

- stopa dyskontowa 3,00%,
- przyszły wzrost przeciętnego wynagrodzenia na poziomie 3,00%.



## Nota 14. Rezerwy

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015 przekształcone*
Rezerwa na sprawy sądowe	688	-
Rezerwa na ochronę środowiska, w tym rekultywacja	48 444	46 238
Pozostałe rezerwy	10 728	1 565
	<b>59 860</b>	<b>47 803</b>
Przypadające na:		
Długoterminowe	49 202	46 972
Krótkoterminowe	10 658	831
	<b>59 860</b>	<b>47 803</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Rezerwy na ochronę środowiska

Struktura rezerw na dzień 30 czerwca 2016 roku:

- rezerwa na rekultywację w kwocie 33 994 tys. zł,
- rezerwa na czyszczenie instalacji z substancji chemicznych w kwocie 3 420 tys. zł,
- rezerwa na zbiorniki oczyszczalni w kwocie 11 030 tys. zł.

Rezerwy zostały zdyskontowane, przy czym stopa dyskontowa pozostała bez zmian w stosunku do 31 grudnia 2015 roku i wynosi 2,00%.

Zmiana stanu rezerw to efekt zmian szacunków poszczególnych tytułów rezerw na 30 czerwca 2016 roku, z czego:

- utworzono rezerwę w kwocie 1 780 tys. zł (w tym na rekultywację w kwocie 1 297 tys. zł),
- rozwinęto dyskonto rezerw w wysokości 468 tys. zł,
- rozwiązano rezerwę w kwocie 42 tys. zł.

### Pozostałe rezerwy

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Jednostka Dominująca utworzyła rezerwę w kwocie 9 411 tys. zł na wątpliwe co do wysokości i realizacji zobowiązania za doradztwo techniczne związane z dostawami fosforytów z Senegalu.

## Nota 15. Instrumenty finansowe

### Nota 15.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Na Grupie Kapitałowej nie ciążyą jakiegokolwiek zewnętrzne ograniczenia, związane z zarządzaniem kapitałem poza standardowymi wymogami w zakresie minimalnego poziomu kapitału akcyjnego określonego przez Kodeks Spółek Handlowych. Poziom minimalny kapitału akcyjnego jest przez Grupę Kapitałową zachowywany.

Kapitał zapasowy zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych musi być utrzymywany do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Jednostka Dominująca zobowiązana jest przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% bieżącego zysku netto do czasu zgromadzenia wymaganej równoważności 1/3 kapitału zakładowego. Stan kapitału zapasowego Jednostki Dominującej na 30 czerwca 2016 roku wynosi 352 058 tys. zł i osiągnął wymagany przez Kodeks Spółek Handlowych poziom.

Celem Grupy Kapitałowej w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz

korzyści dla innych interesariuszy, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Grupa Kapitałowa monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań.

W celu zachowania i zapewnienia niezbędnych zmian w kapitale, Zarząd Jednostki Dominującej może proponować Walnemu Zgromadzeniu parametry warunkujące przyznawanie i wypłatę dywidend akcjonariuszom, zwroty zainwestowanego przez nich kapitału, emisję nowych akcji lub sprzedaż posiadanych zasobów, aby zmniejszyć istniejące i ciężące na Grupie Kapitałowej zobowiązania.

W I półroczu 2016 roku wystąpiły w umowach kredytowych kowenanty finansowe nakładające na Grupę Kapitałową obowiązek utrzymania ustalonych wartości wskaźnika długu w relacji do EBITDA. Wartości tego wskaźnika osiągnęły poziom co najmniej minimalny.

## Nota 15.2. Kategorie instrumentów finansowych

### Klasyfikacja instrumentów finansowych

#### Aktywa finansowe

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015
Pożyczki i należności	162 976	167 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 223	95 135
	<b>226 199</b>	<b>263 010</b>
<b>Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	152 442	157 797
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 223	95 135
Pozostałe aktywa finansowe	10 534	10 078
	<b>226 199</b>	<b>263 010</b>

#### Zobowiązania finansowe

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	579 258	609 721
<b>Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:</b>		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	190 094	208 313
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	140 442	92 259
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	240 869	300 615
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 853	8 534
	<b>579 258</b>	<b>609 721</b>

#### Zyski/straty dotyczące poszczególnych kategorii (+/-)

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	-	-	(992)	-

### Nota 15.3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa obejmuje ryzyka kredytowe, płynności oraz rynkowe (obejmujące przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej). Ryzyka te powstają w normalnym toku działalności Grupy. Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej jest zminimalizowanie wpływu czynników rynkowych.

#### Nota 15.3.1. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z możliwością poniesienia przez Grupę Kapitałową strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Grupie Kapitałowej dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków na rachunku objętych cash-poolingiem.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy Kapitałowej na ryzyko kredytowe:

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015
Pożyczki i należności	162 976	167 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 223	95 135
	<b>226 199</b>	<b>263 010</b>

#### Należności z tytułu dostaw i usług

Struktura ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług według grup produktów w Grupie Kapitałowej jest przedstawiona w poniższej tabeli.

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015
Segment Nawozy	91 786	133 709
Segment Pigmenty	52 949	19 952
Segment Pozostałe	4 105	2 571
	<b>148 840</b>	<b>156 232</b>

Ryzyko kredytowe w Grupie Kapitałowej dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług.

Dotychczas podejmowane działania Grupy Kapitałowej w zakresie ryzyka handlowego (związanego z nieotrzymaniem zapłaty na skutek niewypłacalności kontrahentów bądź przewlekłą zwłoką w wywiązaniu się ze zobowiązań płatniczych) w wyniku sprzedaży produktów z zastosowaniem odroczonej terminowości płatności ukierunkowane są na maksymalne jego ograniczenie.

Uwzględniając obowiązujące w Grupie Kapitałowej procedury oraz zdywersyfikowany portfel klientów ocenia się, że koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Świadczą o tym dane o należnościach, w tym przeterminowanych.

Prawidłowość przyjętej polityki działania potwierdza również fakt, iż wobec bieżącej kontroli zarówno sytuacji ekonomicznej firm, które posiadają limity sprzedaży - jak i dostosowywania wysokości kredytów kupieckich do ich potrzeb i możliwości spłaty - odnotowane opóźnienia w płatnościach mają jedynie charakter sporadyczny.

Grupa Kapitałowa dokonuje bieżącej oceny zdolności kredytowej odbiorców wraz z ich bieżącym monitoringiem, wykorzystując do tego raporty wywiadowni gospodarczych i rejestry dłużników, uzupełniając powyższe działania o pozyskiwanie zabezpieczeń w szerokim zakresie.

Mając na uwadze zminimalizowanie ryzyka wiążącego się ze sprzedażą na odroczony termin płatności, Grupa Kapitałowa ubezpiecza swoje należności handlowe w ramach polis ubezpieczeniowych. Polisy ograniczają ryzyko kredytowe do poziomu udziału własnego w szkodzie (5% wartości ubezpieczonych należności). Ubezpieczenie obejmuje sprzedaż w trzech walutach: PLN oraz EUR i USD (ostatnie w celu uniknięcia ryzyka kursowego przy przyznanych limitach dla kontrahentów zagranicznych).

Należy zaznaczyć, iż obrót z odroczonym terminem płatności jest z zasady w całości ubezpieczony. Niemniej jednak należności Grupy Kapitałowej za okres 2013-2014 z tytułu dostaw nawozów do Spółki AFRIG S.A. w Senegalii nie podlegały procedurze ubezpieczeń, gdyż stanowiło to wkalkulowany w strategię gospodarczą element ryzyka towarzyszącego procesowi wejścia Grupy Kapitałowej na tamtejszy rynek nawozów.

Polisy te zapewniają bieżący monitoring sytuacji finansowej kontrahentów oraz ich windykację w uzasadnionych przypadkach, natomiast z chwilą faktycznej lub prawnej niewypłacalności kontrahenta wypłatę odszkodowania w wysokości 95% kwoty należności objętych ubezpieczeniem.

Należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej, które są zabezpieczane akredytywami, gwarancjami bankowymi w pełnej wysokości pozostają wyłączone z ubezpieczenia.

Kontrahenci, w stosunku do których Grupa Kapitałowa nie posiada pozytywnej historii współpracy lub wobec których sprzedaż produktów Grupy Kapitałowej występuje sporadycznie, a nie jest możliwe uzyskanie dla nich ubezpieczonego limitu kredytu kupieckiego, dokonują zakupów w formie przedpłaty. Natomiast limit kredytu kupieckiego jest przyznawany odbiorcom w pierwszej kolejności na podstawie decyzji towarzystwa ubezpieczeniowego oraz, uzupełniająco, w oparciu o pozytywną historię współpracy i zdolność kredytową określaną na podstawie sprawozdań finansowych, historii płatniczej klienta, złożonych zabezpieczeń i raportów wywiadowni gospodarczej.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe zdefiniowana jest jako całość nierozliczonych należności, które są na bieżąco monitorowane przez wewnętrzne służby finansowe Grupy Kapitałowej (indywidualnie w stosunku do każdego kontrahenta), a w przypadku należności objętych ubezpieczeniem, równocześnie przez analityków ryzyka kredytowego towarzystwa ubezpieczeniowego.

Okolo 54% salda należności z tytułu dostaw i usług Grupy dotyczy odbiorców krajowych, natomiast pozostałe 46% klientów mających siedzibę poza Polską.

#### Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług, które nie utraciły wartości

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015
Przeterminowane do 60 dni	2 966	11 221
Przeterminowane od 60-180 dni	800	19 167
Przeterminowane od 180-360 dni	49	370
Przeterminowane powyżej 360 dni	413	7
	<b>4 228</b>	<b>30 765</b>

#### Nota 15.4. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów,
- należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter,
- długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich zmienny charakter oprocentowania.

#### Nota 15.5. Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa zarówno w okresie styczeń - czerwiec 2016 roku, jak również w 2015 roku nie posiadała instrumentów pochodnych oraz nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

## Nota 16. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły zobowiązania warunkowe oraz aktywa warunkowe, które zostały rozpoznane jako zobowiązania i aktywa warunkowe do prezentacji.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa Kapitałowa udzieliła poręczeń do następujących umów kredytowych:

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu odnawialnego	PLN	23.04.2015 r.	nd	600 000
Poręczenie spłaty kredytu w PKO BP (KRB)	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	PLN	23.04.2015 r.	nd	120 800
Poręczenie spłaty kredytu PKO BP (LKW)	Grupa Azoty S.A.	Umowa limitu kredytowego wielocelowego	PLN	23.04.2015 r.	nd	94 800
Poręczenie spłaty kredytu w EBI	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytowa	PLN	28.05.2015 r.	nd	220 000
Poręczenie spłaty kredytu w EBOiR	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytowa	PLN	28.05.2015 r.	nd	60 000
Gwarancja ubezpieczeniowa	INTERRISK S.A.	Na zabezpieczenie rzeczy	PLN	21.03.2011 r.	nd	1 881
						<b>1 097 481</b>

Gwarancje wystawione Grupie Kapitałowej w ramach limitów kredytowych w bankach na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
PKO BP S.A.	PGE S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy w przetargu nieograniczonym	PLN	08.03.2016 r.	nd	316
PKO BP S.A.	Izba Celna w Szczecinie	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	18.03.2016 r. (aneks)	nd	4 000
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	09.11.2015 r. (aneks)	nd	800
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	17.12.2015 r.	nd	144
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	17.12.2015 r.	nd	9 350
PKO BP S.A. (akredytywa standby)	MARSULEX (MET)	Zabezpieczenie zapłaty do kontraktu (instalacja oczyszczania spalin Elektrociepłowni ECII)	USD	04.05.2016 r.	1 300	5 174
						<b>19 784</b>

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 czerwca 2016 roku, jedynie spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała wystawione gwarancje należytego wykonania kontraktu na dwa tytuły w łącznej kwocie 477 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynoszą 142 017 tys. zł.

## Nota 17. Szacunki księgowe i założenia

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

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 przekształcone*	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>119 146</b>	<b>119 146</b>	<b>117 316</b>	<b>117 316</b>	<b>116 582</b>
Utworzenie	17 617	17 574	12 420	3 929	3 929
Rozwiązanie (-)	(72)	(72)	(1 904)	(60)	(60)
Wykorzystanie (-)	(2 486)	(2 446)	(8 694)	(3 008)	(2 280)
Różnice kursowe z przeliczenia	28	31	8	(2)	4
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>134 233</b>	<b>134 233</b>	<b>119 146</b>	<b>118 175</b>	<b>118 175</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 3.2 b) informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartości rzeczowego majątku trwałego

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>217 724</b>	<b>217 634</b>	<b>216 677</b>	<b>216 677</b>	<b>215 720</b>
Utworzenie	4	4	4 880	87	87
Wykorzystanie (-)	(112)	(22)	(3 833)	(1 188)	(231)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>217 616</b>	<b>217 616</b>	<b>217 724</b>	<b>215 576</b>	<b>215 576</b>

### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>9 721</b>	<b>9 125</b>	<b>11 790</b>	<b>11 790</b>	<b>10 298</b>
Utworzenie	6 334	6 116	4 902	2 730	2 507
Rozwiązanie (-)	(593)	(116)	(6 220)	(3 062)	(1 423)
Wykorzystanie (-)	(728)	(391)	(751)	(595)	(519)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>14 734</b>	<b>14 734</b>	<b>9 721</b>	<b>10 863</b>	<b>10 863</b>

### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>19 997</b>	<b>19 992</b>	<b>24 922</b>	<b>24 922</b>	<b>24 878</b>
Utworzenie	19 223	19 171	328	86	51
Rozwiązanie (-)	(210)	(154)	(374)	(304)	(225)
Wykorzystanie (-)	(25)	(24)	(4 879)	(3 844)	(3 844)
Różnice kursowe z przeliczenia	167	167	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>39 152</b>	<b>39 152</b>	<b>19 997</b>	<b>20 860</b>	<b>20 860</b>

Główne zdarzenia wpływające na wzrost pozycji odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów opisano w punkcie 2.3 informacji dodatkowej do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Główne zdarzenia wpływające na wzrost stanu rezerw opisano w nocy Rezerwy do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Nota 18. Zobowiązania inwestycyjne

W okresie kończącym się 30 czerwca 2016 roku Grupa Kapitałowa podpisała umowy dotyczące kontynuacji rozpoczętych zadań inwestycyjnych.

Łączna wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 199 151 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku 120 326 tys. zł), z czego najistotniejsze pozycje stanowią:

- budowa instalacji polipropylenu w kwocie 50 579 tys. zł,
- modernizacja instalacji amoniaku w kwocie 44 420 tys. zł,
- modernizacja instalacji oczyszczania gazu w EC II w kwocie 40 331 tys. zł,
- zmiana technologii produkcji kwasu fosforowego DA-HF w kwocie 15 064 tys. zł,
- rozwój logistyki - II etap - w kwocie 11 404 tys. zł.

### 4.2. Informacje o podmiotach powiązanych

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanimi:

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 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 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarło z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia na rzecz Grupy Kapitałowej.

#### c) 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 - czerwiec 2016 roku były:

- sprzedaż na rzecz spółki Grupa Azoty S.A. amoniaku ciekłego o wartości 50 358 tys. zł,
- sprzedaż na rzecz spółki Agrochem Puławy Sp. z o.o. mocznika oraz nawozów o wartości 16 113 tys. zł,
- sprzedaż na rzecz spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. amoniaku ciekłego oraz mocznika o wartości 5 819 tys. zł,
- zakup od spółki Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. siarki płynnej o wartości 13 652 tys. zł,
- zakup od spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. siarczanu amonu o wartości 12 931 tys. zł.

Ponadto Grupa Azoty S.A. udzieliła Jednostce Dominującej pożyczek, które zostały opisane w nocie Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek.

#### **4.3. 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.

#### **4.4. Dywidenda**

Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Kemipol Sp. z o.o. z dnia 26 kwietnia 2016 roku przyznano dywidendę udziałowcom, z czego udziałowcowi Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. kwotę 10 808 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 30 czerwca 2016 roku.

#### **4.5. Sezonowość**

Sezonowość produktów Jednostki Dominującej występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych i pigmentów.

##### **Rynek nawozów mineralnych**

Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału (marzec, kwiecień) oraz w trzecim kwartale (sierpień, wrzesień) każdego roku występuje zwykle okres wzmożonej aktywności sektora rolnego w zakresie prowadzonych prac polowych, w czasie którego zapotrzebowanie na nawozy mineralne osiąga wysoki poziom. Ponadto, na podstawowych rynkach sprzedaży dla Jednostki Dominującej, to jest w Polsce i Europie, występuje pokrywanie się sezonów zakupowych na nawozy. Zjawisko sezonowości w nawozach niwelowane jest poprzez system działań dystrybucyjnych i handlowych (m.in. eksport na rynki pozaeuropejskie), dzięki czemu zapewniony jest stabilny i ciągły odbiór produkowanych nawozów.

##### **Rynek bieli tytanowej**

Na podstawowych rynkach dla Jednostki Dominującej, to jest w Polsce i Europie, największy popyt na biel tytanową jest w okresie wiosenno-letnim (drugi i trzeci kwartał) i związany jest ze wzrostem zapotrzebowania na farby i lakiery, z branży budowlanej. Okres zimowy, czyli czwarty i pierwszy kwartał roku, są zwykle okresem spadku sprzedaży bieli. Biel tytanowa pozostaje produktem sezonowym, ale z uwagi na swoje rozliczne docelowe zastosowania, popyt na biel zależy przede wszystkim od ogólnej koniunktury rynkowej.

##### **Chemikalia**

Dla pozostałych chemikaliów (amoniak, AdBlue, Fespol) produkowanych w Jednostce Dominującej, sezonowość praktycznie nie występuje, a jeśli już to na małą skalę i nie ma istotnego wpływu na wyniki.



**III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE ZA OKRES 6 I 3 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ  
30 CZERWCA 2016 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,  
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,  
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

## Oświadczenie kierownictwa

Zarząd Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna przedstawia skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 i 3 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku, na które składają się:

- Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.01-30.06.2016 roku oraz za okres 01.04-30.06.2016 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2016 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01-30.06.2016 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01-30.06.2016 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

.....  
dr Wojciech Wardacki  
*Prezes Zarządu*

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
dr Włodzimierz Zasadzki  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Tomasz Panas  
*Wiceprezes Zarządu*

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Józefa Żurawska  
*Główny Księgowy*

Police, dnia 18 sierpnia 2016 roku

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

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*	za okres od 01.04.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Zyski i straty</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 283 015	598 817	1 430 837	688 064
Koszt własny sprzedaży	(1 031 700)	(494 527)	(1 170 450)	(561 939)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>251 315</b>	<b>104 290</b>	<b>260 387</b>	<b>126 125</b>
Koszty sprzedaży	(89 617)	(65 711)	(46 917)	(22 085)
Koszty ogólnego zarządu	(79 107)	(39 048)	(75 837)	(39 216)
Pozostałe przychody operacyjne	2 269	1 243	3 302	515
Pozostałe koszty operacyjne	(15 056)	(13 836)	(2 384)	(1 218)
<b>Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>69 804</b>	<b>(13 062)</b>	<b>138 551</b>	<b>64 121</b>
Przychody finansowe	11 856	11 302	11 803	11 671
Koszty finansowe	(11 001)	(7 994)	(10 548)	(1 573)
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>855</b>	<b>3 308</b>	<b>1 255</b>	<b>10 098</b>
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>70 659</b>	<b>(9 754)</b>	<b>139 806</b>	<b>74 219</b>
Podatek dochodowy	(13 912)	2 190	(24 863)	(12 866)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>56 747</b>	<b>(7 564)</b>	<b>114 943</b>	<b>61 353</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat</b>				
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń	(880)	(880)	(657)	(657)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat	167	167	125	125
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>(713)</b>	<b>(713)</b>	<b>(532)</b>	<b>(532)</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>56 034</b>	<b>(8 277)</b>	<b>114 411</b>	<b>60 821</b>
<b>Zysk na jedną akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	0,76	(0,10)	1,53	0,82
Rozwodniony (zł)	0,76	(0,10)	1,53	0,82

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 129 117	1 050 705
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	5 122	5 157
Nieruchomości inwestycyjne	25 008	24 713
Wartości niematerialne	33 762	31 303
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	219 595	219 595
Pozostałe należności	3 880	3 807
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	51 396	52 435
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 467 880</b>	<b>1 387 715</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	267 769	290 081
Prawa majątkowe	36 605	36 965
Pozostałe aktywa finansowe	9 924	9 687
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	187 144	231 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 772	57 210
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>522 214</b>	<b>625 128</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 990 094</b>	<b>2 012 843</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego 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 30.06.2016	na dzień 31.12.2015 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Zyski zatrzymane, w tym:	472 912	416 878
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	56 747	168 788
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 222 912</b>	<b>1 166 878</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	190 094	208 313
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 253	5 061
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56 672	53 903
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	918	175
Rezerwy	48 444	46 238
Dotacje	14 322	14 812
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>314 703</b>	<b>328 502</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	83 334	37 189
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 436	2 278
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 841	5 464
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12 628	2 434
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	326 713	468 686
Rezerwy	9 500	89
Dotacje	12 027	1 323
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>452 479</b>	<b>517 463</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>767 182</b>	<b>845 965</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 990 094</b>	<b>2 012 843</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres zakończony 30 czerwca 2016 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	750 000	416 878	1 166 878
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>			
Zysk netto	-	56 747	56 747
Inne całkowite dochody	-	(713)	(713)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>56 034</b>	<b>56 034</b>
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>			
Dywidendy	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>750 000</b>	<b>472 912</b>	<b>1 222 912</b>

za okres zakończony 30 czerwca 2015 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	750 000	290 784	1 040 784
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>			
Zysk netto	-	114 943	114 943
Inne całkowite dochody	-	(532)	(532)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>114 411</b>	<b>114 411</b>
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>			
Dywidendy	-	(42 000)	(42 000)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(42 000)	(42 000)
<b>Stan na 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</b>	<b>750 000</b>	<b>363 195</b>	<b>1 113 195</b>

za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	750 000	290 784	1 040 784
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>			
Zysk netto	-	168 788	168 788
Inne całkowite dochody	-	(694)	(694)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>168 094</b>	<b>168 094</b>
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>			
Dywidendy	-	(42 000)	(42 000)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(42 000)	(42 000)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku (badane)</b>	<b>750 000</b>	<b>416 878</b>	<b>1 166 878</b>

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>70 659</b>	<b>139 806</b>
<i>Korekty</i>	<i>36 080</i>	<i>34 298</i>
Amortyzacja	43 503	40 735
Utworzenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	4	90
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	829	(1 089)
Odsetki, różnice kursowe	2 552	5 774
Dywidendy	(10 808)	(11 035)
Odwroćenie odpisów aktualizujących inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	(177)
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>106 739</b>	<b>174 104</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	41 594	(35 291)
Zmiana stanu zapasów	22 672	87 240
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(138 883)	(91 704)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	24 097	14 390
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>56 219</b>	<b>148 739</b>
Podatek zapłacony	-	(187)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>56 219</b>	<b>148 552</b>

\* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian prezentacyjnych opisanych w informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego 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 01.01.2016 do 30.06.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	276	6 052
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(105 371)	(77 691)
Otrzymane dywidendy	10 808	11 035
Wydatki na nabycie spółek zależnych	(20 000)	-
Dotacje	-	1 522
Pożyczki	-	(1 000)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(833)	(600)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(115 120)</b>	<b>(60 682)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone	-	(42 000)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	46 655	37 335
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(18 729)	(57 311)
Odsetki zapłacone	(4 471)	(3 549)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 180)	(2 068)
Pozostałe wpływy finansowe	560	185
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>21 835</b>	<b>(67 408)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(37 066)</b>	<b>20 462</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>57 210</b>	<b>32 085</b>
Wpływ zmian kursów walut	628	663
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>20 772</b>	<b>53 210</b>

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



## 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 6 i 3 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku oraz ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 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 2015 rok.

W okresie sprawozdawczym dokonano zmian w sposobie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zakresie:

- prezentacji w aktywach „Prawa wieczystego użytkowania gruntów”, „Praw majątkowych” oraz „Pozostałych należności”, które prezentowane są jako odrębne tytuły bilansu. W „Pozostałych należnościach” oraz „Należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe” prezentowane są rozliczenia międzyokresowe ujmowane dotychczas w „Pozostałych aktywach”,
- prezentacji w pasywach „Rezerwy z tytułu emisji CO<sub>2</sub>” oraz „Przychodów przyszłych okresów”, które prezentowane są jako „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”.

W okresie sprawozdawczym dokonano zmian w sposobie prezentacji w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach w zakresie:

- prezentacji przychodów oraz kosztów związanych z nieruchomością inwestycyjnymi. Dotychczas przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych prezentowane były w „Przychodach ze sprzedaży” natomiast koszty z tym związane w „Koszcie własnym sprzedaży”. Obecnie tytuły te wykazywane są jako „Pozostałe przychody operacyjne” oraz „Pozostałe koszty operacyjne”,
- prezentacji odpisów na należności z tytułu dostaw i usług, z wyłączeniem odsetek od należności z tytułu dostaw i usług, których prezentacja w kosztach finansowych pozostaje bez zmian. Dotychczas odpisy na należności z tytułu dostaw i usług były w „Pozostałych przychodach operacyjnych” i „Pozostałych kosztach operacyjnych”. Obecnie tytuły te wykazywane są jako „Koszty sprzedaży” kwalifikowane jako „Pozostałe koszty rodzajowe”.

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.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany w prezentacji sprawozdań na dane wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dane wykazane w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach za okres styczeń - czerwiec 2015 roku:

	Zatwierdzone	Przekształcone	Wpływ zmiany
	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2015	
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>1 387 715</b>	<b>1 387 715</b>	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 055 862	1 050 705	(5 157)
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	5 157	5 157
Pozostałe należności	-	3 807	3 807
Pozostałe aktywa	3 807	-	(3 807)
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>625 128</b>	<b>625 128</b>	-
Zapasy	327 046	290 081	(36 965)
Prawa majątkowe	-	36 965	36 965
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	225 430	231 185	5 755
Pozostałe aktywa	5 755	-	(5 755)
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 012 843</b>	<b>2 012 843</b>	-
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 166 878</b>	<b>1 166 878</b>	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>328 502</b>	<b>328 502</b>	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>517 463</b>	<b>517 463</b>	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	415 055	468 686	53 631
Rezerwy	53 710	89	(53 621)
Przychody przyszłych okresów	10	-	(10)
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 012 843</b>	<b>2 012 843</b>	-

	Zatwierdzone	Przekształcone	Wpływ zmiany
	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	
<b>Zyski i straty</b>			
Przychody ze sprzedaży	1 432 016	1 430 837	(1 179)
Koszt własny sprzedaży	(1 171 146)	(1 170 450)	696
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>260 870</b>	<b>260 387</b>	<b>(483)</b>
Koszty sprzedaży	(47 132)	(46 917)	215
Koszty ogólnego zarządu	(75 837)	(75 837)	-
Pozostałe przychody operacyjne	2 352	3 302	950
Pozostałe koszty operacyjne	(1 702)	(2 384)	(682)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>138 551</b>	<b>138 551</b>	-
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>1 255</b>	<b>1 255</b>	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>139 806</b>	<b>139 806</b>	-
Podatek dochodowy	(24 863)	(24 863)	-
<b>Zysk netto</b>	<b>114 943</b>	<b>114 943</b>	-
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>(532)</b>	<b>(532)</b>	-
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>114 411</b>	<b>114 411</b>	-

**IV. KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A.  
DO WYNIKÓW ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU**

## 1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwaną dalej Grupą Kapitałową) tworzyły Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwaną dalej Jednostką Dominującą, Emitentem, Spółką) oraz:

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

Opis organizacji Jednostki Dominującej oraz prezentacja spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2015 roku na stronach od 4 do 8.

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

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

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

**Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2016 roku**

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów przypadających Jednostce Dominującej	
			Bezpośrednio	Pośrednio
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 618	100,00	0,00
Koncept Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	512	100,00	0,00
PDH Polska S.A.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	60 000	100,00	0,00
„Supra” Agrochemia Sp. z o.o.	ul. Monopolowa 6, 51-501 Wrocław	19 721	100,00	0,00
Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 783	100,00	0,00
Grupa Azoty Africa S.A.	Route de Ngor Villa nr 12, Dakar, Senegal	132 000 tys. XOF	99,99	0,01
ZMPP Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	32 617	99,98	0,00
African Investment Group S.A. (AFRIG S.A.)	Route de Ngor Villa nr 12, Dakar, Senegal	340 000 tys. XOF	54,90	0,10
Infrapark Police S.A. w likwidacji	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 559	54,43	0,00
budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	ul. Moczyńskiego 8/10, 70-101 Szczecin	1 201	48,96	0,00
Kemipol Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 6, 72-010 Police	3 445	33,99	0,00
AFRIG Trade SARL	Route de Ngor Villa nr 12, Dakar, Senegal	33 000 tys. XOF	0,00	55,00

## 2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

Zdarzenia o charakterze jednorazowym, tj. odpisy aktualizujące wartość bilansową aktywów spółki zależnej African Investment Group S.A. i związanych z nią aktywów Jednostki Dominującej. Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A. podjął uchwałę o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość należności od spółki zależnej African Investment Group S.A. z siedzibą w Dakarze ("AFRIG S.A.") na kwotę 10,5 mln EUR (co odpowiada kwocie 46,4 mln zł według wyceny na 30.06.2016 r.). W/w należności są należnościami z tytułu dostaw nawozów do Senegalu w latach 2013 - 2014, kiedy to Emitent próbował wejść na nowy, tamtejszy rynek nawozów. Powyższa uchwała podjęta została po przeanalizowaniu sytuacji finansowej AFRIG S.A. oraz w związku z otrzymaną informacją o utworzeniu przez spółkę zależną AFRIG S.A. następujących odpisów:

- odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych ponad rok, na 100% tych należności w kwocie 2 877,5 mln XOF (ok. 19 mln zł według wyceny na 30.06.2016 r.),
- odpisów aktualizujących wartość zapasów fosforytów prezentowanych przez Spółkę jako produkcja

w toku, nie wykazujących rotacji ponad 2 lata, na 50% ich wartości w kwocie 817 mln XOF (ok. 5,4 mln zł według wyceny na 30.06.2016 r.).

Utworzenie przez Spółkę opisanego wyżej odpisu aktualizującego na kwotę 10,5 mln EUR wpłynęło na obniżenie jednostkowego wyniku finansowego, jak i wartości sumy bilansowej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za okres pierwszego półrocza 2016 roku. Natomiast dokonanie w/w odpisów aktualizacyjnych przez spółkę zależną Emitenta wpłynęło na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego, jak i wartości sumy bilansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za okres pierwszego półrocza 2016 roku<sup>1</sup>.

Pozostałe zagadnienie wymienione w raporcie bieżącym 27/2016 z dnia 30 maja 2016 r. Emitenta, które mogą wpływać na zmianę wartości aktywów związanych ze spółką zależną AFRIG S.A., a nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu są nadal przedmiotem analiz i wyjaśnień.

Dodatkowo na dzień 30 czerwca 2016 roku Jednostka Dominująca utworzyła rezerwę na wątpliwe co do wysokości i realizacji zobowiązania za doradztwo techniczne, związane z dostawami fosforów, w kwocie 9 411 tys. zł. Kwoty te obciążąły wynik zarówno jednostkowy jak i skonsolidowany.

## 2.2. Otoczenie rynkowe

### SEGMENT NAWOZY

#### Polska

W pierwszej połowie 2016 roku, ceny zbóż w Polsce znajdowały się pod presją. Zboże sprzedawali głównie ci rolnicy, których zmusił brak płynności finansowej. Wiele gospodarstw rolnych nadal przetrzymywało duże ilości zboża we własnych magazynach, a firmy skupujące zboża miały przepelnione magazyny.

Zgodnie z raportem Instytutu Uprawy, Nawożenia i Gleboznawstwa PIB w Puławach, zimowe straty w zasiewach zbóż ozimych w kraju przekroczyły 10%. W przypadku rzepaku straty wyniosły ponad 25%, a jęczmienia ponad 50%. Większość tych plantacji została obsiana ponownie, a rolnicy ponieśli dodatkowe koszty upraw.

Korzystnym zjawiskiem dla rolników była rosnąca cena kontraktacyjna rzepaku z nowych zbiorów oraz rosnące ceny mięsa wieprzowego. W ciągu ostatnich trzech miesięcy ceny mięsa wieprzowego wzrosły o prawie 2 zł/kg i są najwyższe od dwóch lat.

Po zlikwidowaniu przez UE limitów produkcyjnych systematycznie pogarszała się sytuacja producentów mleka w efekcie występującej nadpodaży i utrzymujących się niskich cen. Wielu dostawców mleka otrzymywało wypłaty za mleko z opóźnieniem do dwóch miesięcy. Coraz więcej rolników planuje likwidację stada mlecznego, po upływie 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia dostaw mleka.

Utrzymujące się przez dłuższy okres niskie ceny zbóż, trzody chlewnej, bydła mięsnego, mleka spowodowały, że wielu rolników pozostawało w trudnej sytuacji ekonomicznej.

W stosunku do ubiegłego roku, przez cały okres I półrocza 2016 roku notowane były opóźnienia w wypłatach dopłat bezpośrednich dla rolników. Ostatecznie do 29 czerwca 2016 roku Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa wypłaciła 14,16 mld zł w ramach płatności bezpośrednich za 2015 rok (99,4% rolników).

#### Europa, Świat

Wysokie zapasy oraz perspektywa wysokich plonów w sezonie 2016/2017 zarówno globalnie jak i w samej UE to główne czynniki, które decydowały o spadkach notowań zbóż w I połowie 2016 roku. Przewiduje się wysoki poziom zapasów. Cena pszenicy na giełdzie w Paryżu notowała serię spadków, wynikających przede wszystkim z wysokiej podaży na światowych rynkach. Ceny amerykańskiej pszenicy utrzymywały się na niskim poziomie, pomimo szacunków zmniejszenia jej areалу. Zniżki cen pszenicy były odzwierciedleniem wyjątkowo silnej konkurencji cenowej w światowym eksporcie tego zboża.

Coraz większy udział i znaczenie w światowym bilansie zbóż ma Rosja i Ukraina. Na skutek niekorzystnych warunków pogodowych na jesieni 2015 roku, zbiory zbóż na Ukrainie w bieżącym roku są prognozowane na 53 mln ton, tj. o 8% mniej, w porównaniu z zeszłorocznym wynikiem. Ukraina pozostaje również największym dostawcą rzepaku do UE, którego także prognozuje się mniejszą produkcję.

<sup>1</sup> Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 42/2016 „Odpisy aktualizujące wartość bilansową aktywów związanych ze spółką zależną AFRIG S.A.” z dnia 22.07.2016 roku.

Z kolei Rosja spodziewa się wysokich zbiorów zbóż. Planuje się zebrać 105,4 mln ton zbóż (najwięcej od 2008 roku), w porównaniu do 104,8 mln ton rok wcześniej. W połączeniu z wysoką globalną produkcją i dużymi zapasami pozostającymi z zeszłorocznych zbiorów, będzie to potęgować spadek cen na rynkach światowych.

Notowania ceny kukurydzy utrzymywały się na niskim poziomie (nadpodaż na globalnym rynku) i pozostają w trendzie spadkowym od listopada 2015.

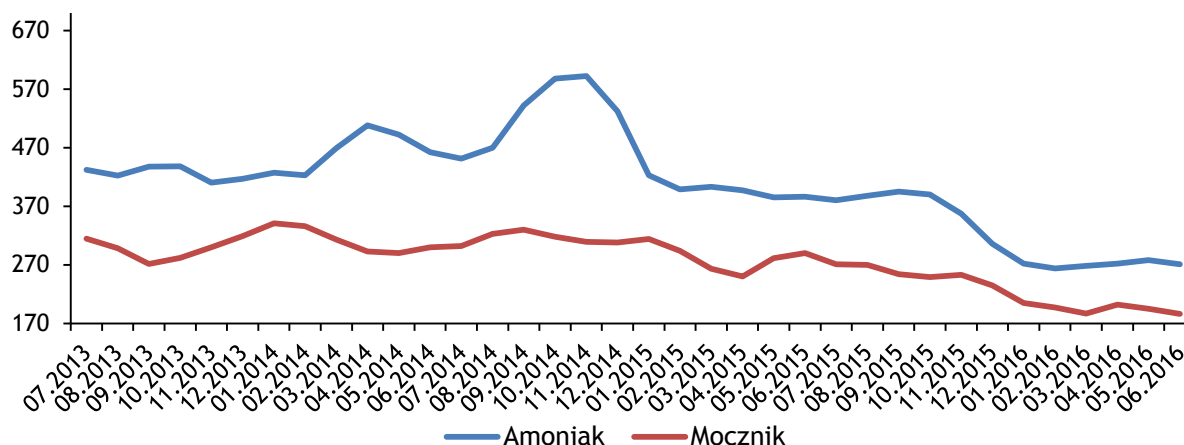
W czerwcu 2016 Departament Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA) opublikował nową prognozę światowych zbiorów pszenicy, według której w sezonie 2016/17 zbiory wyniosą 730,8 mln ton. Wielkość zbiorów byłaby drugą najwyższą w historii i jedynie o 0,5% niższą niż w rekordowym sezonie 2015/16. Unia Europejska pozostaje wciąż największym producentem i eksporterem pszenicy na świecie. Według prognoz USDA w roku 2016 roku należy spodziewać się w UE, zbiorów tego zboża na poziomie 157,5 mln ton, tj. około 22% światowej produkcji.

### Amoniak

Słaba sprzedaż nawozów i ograniczenia produkcyjne powodowały, że utrzymywał się słaby popyt na amoniak do celów nawozowych oraz technicznych w okresie pierwszego kwartału 2016. Utrzymujące się ograniczenia produkcyjne bądź awarie u wielu producentów działały stabilizująco na cenę amoniaku i zmieniała się ona w niewielkim zakresie w okresie pierwszego kwartału 2016.

Duży popyt na amoniak do celów rolniczych w II połowie kwietnia oraz w maju w USA a także ograniczenia produkcyjne u wielu eksporterów (Zat. Arabska) i producentów amoniaku (np. BASF) miały wpływ na wzrost ceny (+5%) w trakcie maja. Jednak przywrócenie instalacji amoniaku do produkcji oraz koniec aplikacji amoniaku do celów rolniczych w USA, wpłynęły na zatrzymanie dalszego wzrostu.

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



Źródło: Opracowanie własne.

W efekcie rządowej decyzji, zakazano produkcji azotanu amonu w Turcji i kraj ten ze znaczącego importera, stał się eksporterem amoniaku.

W czerwcu, cena amoniaku ponownie znalazła się na ścieżce spadkowej i w końcu czerwca osiągnęła poziom ok. 250 USD/t, tj. poziom notowany ostatnio w latach 2009/2010.

### Mocznik

W okresie pierwszego półrocza 2016 roku, światowy rynek mocznika charakteryzował się dużymi zmianami, jednak dominował niżkowy trend cenowy. W lutym, z powodu zbliżającego się sezonu wiosennego importerzy z USA wyszli na rynek z dużymi zamówieniami. Na zwiększony popyt nałożyły się ograniczenia produkcyjne (awarie) u kilku dużych eksporterów, co w efekcie podbiło światową cenę mocznika.

W marcu, nastąpił ponowny spadek zakupów i powrót ceny mocznika do trendu spadkowego, wynikającego z globalnej nadprodukcji mocznika. Cena mocznika zanotowała drastyczny spadek do poziomu notowanego ostatnio na przełomie 2004 i 2005 roku.

Zakupy większych ilości mocznika przez Indie oraz ponowny dobry popyt na mocznik w USA i Chinach spowodowały wzrost ceny mocznika w trakcie kwietnia. Kończący się sezon wiosennej aplikacji mocznika na wielu rynkach (USA, Chin, Europa) spowodował, że w ostatnich dniach kwietnia pojawiły się sygnały o powrocie ceny mocznika do spadkowego trendu. Zapoczątkowany w końcu kwietnia

spadkowy trend ceny mocznika utrzymywał się do końca czerwca. Zakup przez Indie ponad 1,3 mln ton mocznika w końcu maja oraz ograniczenia produkcji do 70% w Chinach, nie zapobiegły spadkowi ceny mocznika do końca czerwca.

Nadmiar mocy produkcyjnych w Chinach oraz rosnące moce produkcyjne na innych rynkach (szacuje się, że do końca roku przybędzie ponad 5 mln ton/rok nowych mocy produkcyjnych), będą podtrzymywać globalną nadprodukcję mocznika.

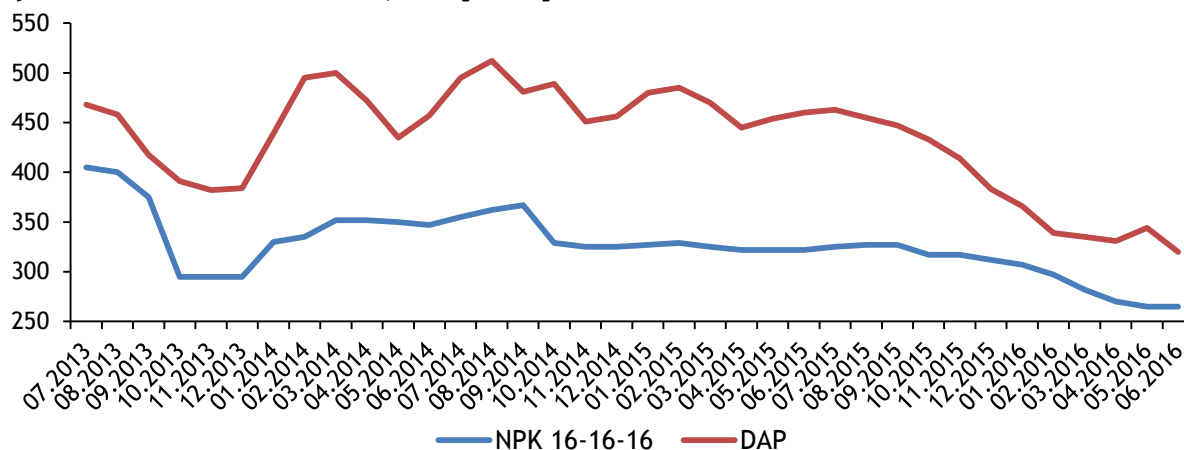
### Nawozy NPK

W pierwszej połowie 2016 roku, na rynku krajowym notowane były zmniejszone obroty w sprzedaży detalicznej nawozów NPK, które wynikały przede wszystkim z braku płynności finansowej wielu gospodarstw rolnych. Opóźnienia w wypłatach dopłat unijnych, zniżkujące ceny zbóż i innych płodów rolnych powodowały, że rolnicy ograniczali zakupy nawozów i innych środków do produkcji rolnej.

W porównaniu do ubiegłych lat, znacznie wzrosła ilość transakcji sprzedaży nawozów na długie terminy płatności np. po żniwach czy nawet do końca 2016 roku i sieć dystrybucji będzie musiała te pieniądze odzyskać.

W okresie szczytu wiosennego tj. w marcu/kwietniu, handel nawozami NPK w zależności od punktu sprzedaży i regionu, kształtował się od dobrego po zupełny brak zainteresowania. Taka sytuacja wynikała głównie z niepewności rolników, co do stanu oziminy, bardzo zróżnicowanego w zależności od regionu Polski. W drugiej połowie kwietnia, w punktach sprzedaży, dominowały uzupełniające zakupy nawozów tylko pod konkretne potrzeby klientów. Firmy, które zostały z dużą ilością nawozów wyprzedawały zapasy magazynowe, często ze stratami, aby tylko pozbyć się nawozów. Jako pozytyw należy odnotować fakt, że na koniec sezonu wiosennego, większość magazynów w sprzedaży detalicznej była pusta lub miała bardzo niskie stany magazynowe nawozów NPK.

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



Źródło: Opracowanie własne.

W maju zakupy nawozów NPK były niewielkie, ponieważ rolnicy i dystrybutorzy pozostawali w oczekiwaniu na „nowe otwarcie cenowe” czyli posezonową obniżkę cen. W końcu maja większość polskich producentów nawozów, ogłosiła nowe cenniki, ze znacznie obniżonymi cenami nawozów NPK. Na wysokość obniżek cen, duży wpływ miały niskie ceny nawozów NPK z importu oraz duża intensywność oferowania nawozów NPK z importu przez firmy dystrybucyjne. Pomimo znacznych obniżek cen, sieć dystrybucji ostrożnie podchodziła do nowych zakupów, z uwagi na mniejszą ilość środków finansowych w obrocie.

W 2016 roku na rynku polskim, sprzedano o 17% mniej nawozów NPK z importu niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, jednocześnie dużo wyższy był import nawozów NP (w tym DAP i MAP). Łączny import nawozów NPK i NP był tym samym o 2% wyższy niż za 5 miesięcy 2015 roku.

### Pozostałe rynki

Pierwsza połowa 2016 roku, była trudna dla europejskich producentów nawozów NPK. Sprzedane ilości NPK pozostawały znacznie poniżej sprzedaży ubiegłorocznej, a zapasy u producentów i w sieci dystrybucji utrzymywały się na wysokim poziomie. Z powodu nadmiernych zapasów czołowi producenci NPK w UE ograniczali produkcję. W marcu, na standardowy nawóz NPK 15-15-15, producenci obniżyli ceny (w zależności od rynku) od 6% do 15%. Ruch ten nie pobudził jednak rolników europejskich do zwiększenia zakupów nawozów NPK. Jedynie na rynku UK i Irlandii popyt na nawozy



NPK utrzymywał się na dobrym poziomie, ale i na tych rynkach sezon stosowania nawozów NPK oraz popyt dobiegły końca w maju.

Na rynkach pozaeuropejskich, popyt na nawozy NPK pozostawał także ograniczony i sprowadzał się do rynku indyjskiego oraz kilku krajów z Azji pld.-wsch. Rosyjscy producenci obniżyli o 10-15% ceny na podstawowe gatunki NPK, celem umieszczenia nadmiernego wolumenu np. na rynku indyjskim. Na rynku wewnętrznym, producenci rosyjscy rozpoczęli negocjacje z dużymi gospodarstwami rolnymi, na dostawy nawozów NPK w okresie czerwiec-sierpień. W maju i czerwcu przewidziano wysyłki na rynek wewnętrzny w ilościach 60-80 tys. ton miesięcznie.

Także na Ukrainie, duże gospodarstwa rolne rozpoczęły w czerwcu negocjacje na dostawy nawozów NPK na potrzeby jesienne z producentami z Rosji, Białorusi i Ukrainy. W maju i czerwcu dokonano już pierwszych zakupów nawozów NPK na potrzeby jesienne.

#### **Nawóz DAP**

Na głównych rynkach konsumpcji DAP-u, tj. w USA, Europie, Brazylii, Chinach i Indiach, w pierwszym półroczu 2016, utrzymywał się słaby popyt. Wielu dużych producentów np. z USA czy Chin znacznie ograniczyło produkcję. Obciążenie instalacji produkcyjnych w Chinach pozostawało na poziomie 60-70%, z powodu braku odbiorców na rynku wewnętrznym oraz na rynkach eksportowych. Słaby popyt na DAP w Chinach zmusił producentów chińskich do zwiększonego eksportu, co wywoływało presję na cenę na rynkach światowych. Najwięksi światowi producenci chcąc ulokować towar systematycznie obniżali cenę DAP-u, ale obniżki cen pozwalały producentom na zbycie bieżącej produkcji.

Na rynkach europejskich zastój w sprzedaży DAP-u wynikał z powodu, przepiętnych magazynów nawozami i zbożem oraz braku chęci zakupowej u rolników.

Jedynym rynkiem importowym o zwiększonym popycie były Indie, które wykorzystując niskie ceny DAP-u, zaczęły gromadzić zapasy tego nawozu przed jesiennym sezonem nawozowym, ale i tutaj nastąpił spadek zakupów z uwagi na zgromadzoną już wystarczającą ilość towaru przed nadchodzącym sezonem jesiennym.

Pomimo ograniczeń produkcyjnych, cena DAP-u na większości rynków notowała systematyczny spadek w okresie pierwszego półrocza 2016. Na początku 2016 roku, notowania średniej ceny DAP-u wynosiły 366 USD/t, natomiast w czerwcu 320 USD/t. W czerwcu 2015 roku cena DAP-u wynosiła 460 USD/t.

#### **SUROWCE DO PRODUKCJI NAWOZÓW**

##### **Fosforyty**

Spadkowy trend cen nawozów fosforowych powodował presję na ceny surowców do ich produkcji, a w efekcie korektę cen fosforytów.

W styczniu 2016 zanotowano korektę cen fosforytów, w zakresie od kilku do kilkunastu USD/t (5-17%). Po korekcie cen w styczniu, w okresie pierwszego kwartału, ceny surowców fosforytów pozostawały na stałym poziomie.

Kolejną korektę cen fosforytów odnotowano, w końcu kwietnia. Wielkość obniżek cen zależała w znacznej mierze od producenta i jakości fosforytów. Ceny zostały obniżone średnio o 3-5%.

W końcu czerwca, sygnał do kolejnych obniżek pojawił się w eksporcie fosforytów z Egiptu do Indii. W zawartych kontraktach na trzeci kwartał 2016, notowania cen fosforytów są niższe o 3-4 USD/t (ok. 5-6%).

##### **Sól potasowa**

W pierwszej połowie 2016, na wszystkich rynkach światowych utrzymywał się słaby popyt na sól potasową i spadek ceny trwający od lipca 2015 roku. Wśród producentów soli potasowej panował pesymistyczny nastrój. Aby zatrzymać spadek ceny, najwięksi światowi producenci soli potasowej zaczęli ograniczać produkcję. Jedna z firm zatrzymała na stałe nowo wybudowaną kopalnię. Na podstawie raportów kwartalnych należy stwierdzić, że producenci soli mieli gorsze o 10-30% (ilościowo i wartościowo) wyniki produkcyjne i finansowe za I kwartał 2016 roku, niż w I kw. 2015 roku. Była na nich wywierana duża presja na kolejne obniżki ceny przez importerów z Brazylii, Chin, Indii, Malezji, Filipin i innych.

Niskie ceny produktów rolnych oraz kryzysy finansowe w niektórych krajach, znacznie ograniczyły dochody rolników, a tym samym możliwości zakupowe. Najwięksi importerzy soli: Chiny i Indie, posiadali duże zapasy soli potasowej przez pierwsze półrocze 2016 i nie byli zainteresowane nowymi zakupami. Zapasy soli potasowej z importu w portach chińskich były najwyższe od wielu lat (ok. 2 mln ton). Z tego powodu importerzy z Chin nie podpisali jeszcze nowych kontraktów w 2016 roku. W końcu

I kwartału, nastąpił sezonowy wzrost zakupów soli w USA i Brazylii, co zatrzymało, trwający od kilku miesięcy, spadek ceny soli na tych rynkach.

W końcu czerwca Indie podpisały kontrakt z dostawcą z Białorusi na dostawę 700 tys. ton soli potasowej do kwietnia 2017, w cenie 227 USD/t (obniżka o 105 USD/t w stosunku do poprzedniego kontraktu). Tak znacząca umowa, może być podstawą do stabilizacji ceny soli na rynkach światowych w II połowie 2016 roku.

#### **Siarka**

Na rynkach europejskich, korekta cen w pierwszym kwartale 2016, w stosunku do czwartego kwartału 2015 wyniosła 3-5 USD/t. Spadek cen siarki na rynkach światowych spowodował, że kupujący siarkę w Europie, także oczekiwali znacznego spadku cen w II kwartale. Cena siarki na II kwartał 2016 ukształtowała się na średnim poziomie 110-120 USD/t. Do końca czerwca nie ogłoszono nowych cen na siarkę w III kwartale 2016, ale oczekuje się, że cena siarki na rynkach europejskich utrzyma się na poziomie II kwartału 2016.

Na rynkach światowych, cena siarki tak jak ceny wielu innych podstawowych surowców pozostawała w I połowie 2016 pod presją. Znaczne obniżki cen siarki w trakcie pierwszego półrocza 2016 zanotowano u dużych dostawców w USA, Kanadzie i Zat. Arabskiej. Obniżki wyniosły nawet 35%. Główną przyczyną obniżek były wysokie zapasy siarki w petrochemiach oraz zmniejszone zakupy ze strony producentów nawozów fosforowych. Spadek cen nawozów fosforowych powodował, że najwięksi światowi producenci nawozów fosforowych wywierali presję na dostawcach na obniżki cen siarki. Główną przyczyną obniżek w Zatoce Arabskiej były wysokie zapasy siarki oraz ograniczona produkcja nawozów fosforowych w Chinach. W końcu czerwca producenci siarki z Zatoki Arabskiej ogłosili ceny na lipiec niższe o 7-11%.

#### **SEGMENT PIGMENTY**

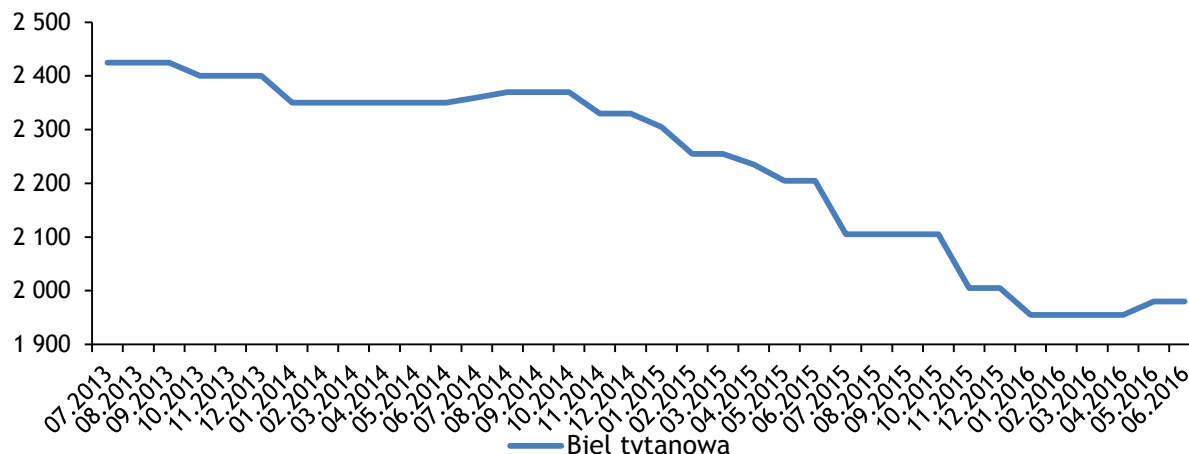
##### **Biel tytanowa**

W I kwartale 2016 roku, utrzymywał się typowy w tym okresie, niższy popyt na biel tytanową. Europejskie ceny kontraktowe na pierwszy kwartał 2016 roku uległy obniżeniu średnio o około 50 EUR/t (ok. 3%), pomimo zapowiedzi podwyżek od 1 stycznia 2016 roku przez kilku dominujących producentów. W ubiegłym roku, kilka firm wprowadziło ograniczenia produkcji bieli tytanowej lub zamknęło trwale kilka instalacji produkcyjnych. Nadpodaż bieli została zmniejszona, ale nie została całkowicie zniwelowana. Jeden z wiodących producentów, zapowiada rozpoczęcie produkcji bieli tytanowej na nowej instalacji produkcyjnej na 200 tys. ton bieli rocznie, w II połowie 2016 roku.

Oczekiwany przez producentów z Europy i USA, wzrost cen w I kwartale był stopowany przez import z Chin. Z powodu spowolnienia gospodarczego, w Chinach jest znaczny nadmiar mocy produkcyjnych bieli tytanowej, a chińscy producenci bieli poszukują możliwości ekspansji na różne rynki, w tym do Europy.

W drugim kwartale rósł popyt na biel na rynkach europejskich. Najwięksi światowi producenci bieli tytanowej (Chemours, Kronos, Huntsman) przewidując sezonowy wzrost popytu w drugim kwartale, wprowadzili podwyżki cen w kwietniu. Skala podwyżek była bardzo zróżnicowana i uzależniona od gatunku bieli (siarczanowa czy chlorowa) oraz od wymagań docelowego sektora. Zaakceptowane podwyżki cen bieli chlorowej pozostawały na poziomie 80-100 EUR/t. Dla bieli siarczanowej podwyżki mieściły się w zakresie 20-60 EUR/t. Oprócz wzrostu popytu, wpływ na wzrost cen miały też ograniczenia produkcyjne największych producentów bieli. Efektem ograniczeń produkcyjnych były wydłużone terminy realizacji niektórych gatunków bieli, zwłaszcza chlorowej. Na wzrost popytu wpływ też miała zwiększona liczba zamówień wynikająca z zapowiadanych podwyżek.

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



Źródło: Opracowanie własne.

W czerwcu, podobnie jak w maju, średnia cena bieli tytanowej utrzymywała się na poziomie o ponad 10% niższym niż w tym samym okresie w 2015 roku.

## SUROWCE DO PRODUKCJI PIGMENTÓW

### Ilmenit i szlaka tytanowa

Na reprezentatywnym rynku chińskim, średnia cena ilmenitu w styczniu 2016 roku osiągnęła najniższy poziom z przed kryzysu w 2009 roku. Z uwagi na znaczne ograniczenia produkcji tego surowca w Chinach, jego cena wzrosła o blisko 40% w okresie pierwszego półrocza. W tym samym okresie cena szlaki tytanowej wzrosła w Chinach o 20 USD/t, co daje 5% wzrost.

## 2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### 2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Najważniejszymi osiągnięciami Grupy Kapitałowej w I półroczu 2016 roku były:

- wzrost rentowności sprzedaży brutto w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku,
- wypracowanie dodatniego wyniku EBIT i wyższych przychodów ze sprzedaży w segmencie Pigmenty w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku,
- uzyskanie niższej ceny kluczowego surowca - gazu ziemnego,
- kontynuacja kluczowego zadania inwestycyjnego pod nazwą „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”.

Negatywne odchylenie wyników Grupy Kapitałowej było w znacznej mierze spowodowane zdarzeniem o charakterze jednorazowym, tj. utworzeniem odpisów na należności i zapasy w spółce zależnej AFRIG S.A. oraz wątpliwe zobowiązania w Jednostce Dominującej.

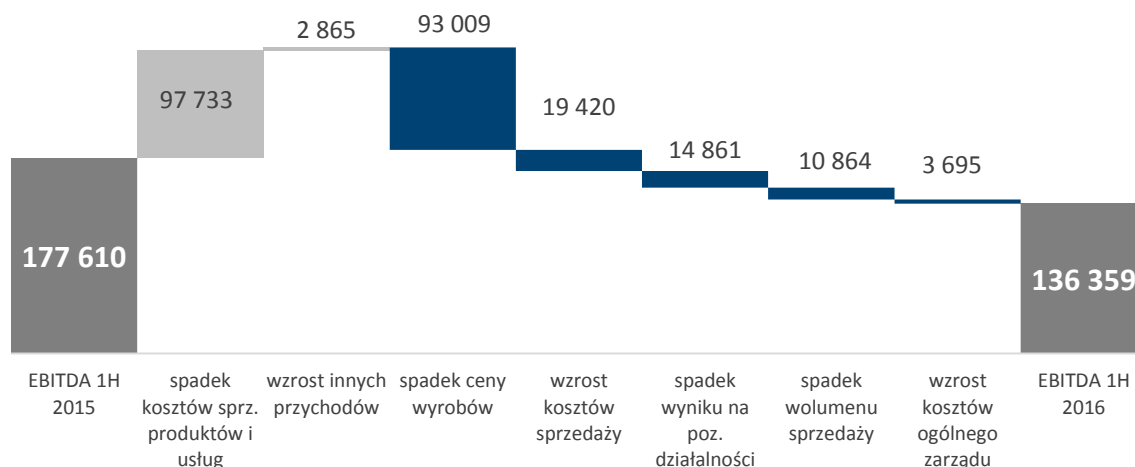
W I półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto w wysokości 78 065 tys. zł, wynik EBIT osiągnął poziom 92 166 tys. zł, a EBITDA ukształtował się na poziomie 136 359 tys. zł. W porównaniu do I półrocza 2015 roku wynik na poziomie EBIT był niższy o 43 481 tys. zł (32%), a EBITDA niższy o 41 251 tys. zł (23%). Grupa Kapitałowa wypracowała niższy w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego poziom kosztów rodzajowych. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej.

Tabela 2. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1H 2016	1H 2015	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 291 590	1 438 646	-147 056	-10
Koszt własny sprzedaży	1 027 965	1 169 516	-141 551	-12
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>263 625</b>	<b>269 130</b>	<b>-5 505</b>	<b>-2</b>
Koszty sprzedaży	66 337	46 917	19 420	41
Koszty ogólnego zarządu	93 154	89 459	3 695	4
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>104 134</b>	<b>132 754</b>	<b>-28 620</b>	<b>-22</b>
(Strata)/Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	-11 968	2 893	-14 861	-514
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>92 166</b>	<b>135 647</b>	<b>-43 481</b>	<b>-32</b>
Koszty finansowe netto	-5 815	-10 836	5 021	-46
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	5 896	5 492	404	7
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>92 247</b>	<b>130 303</b>	<b>-38 056</b>	<b>-29</b>
Podatek dochodowy	14 182	23 539	-9 357	-40
<b>Zysk netto</b>	<b>78 065</b>	<b>106 764</b>	<b>-28 699</b>	<b>-27</b>
<b>EBIT</b>	<b>92 166</b>	<b>135 647</b>	<b>-43 481</b>	<b>-32</b>
Amortyzacja	44 193	41 963	2 230	5
<b>EBITDA</b>	<b>136 359</b>	<b>177 610</b>	<b>-41 251</b>	<b>-23</b>

Odnutować należy wypracowanie przez Emitenta zysku brutto ze sprzedaży na poziomie jedynie 2% niższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Natomiast EBIT ukształtował się w wysokości 92 166 tys. zł i był niższy o 43 481 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2015 roku. Znaczącą przyczyną negatywnego odchylenia wyników było zdarzenie o charakterze jednorazowym, tj. utworzenie odpisów na należności i zapasy oraz rezerw na zobowiązania.

Rysunek 4. EBITDA - główne determinanty



Źródło: Opracowanie własne.

W I półroczu 2016 roku odnotowano spadek ilości sprzedaży amoniaku i nawozów (NPK i mocznika) oraz niższe ceny sprzedaży nawozów i amoniaku. Dodatkowo wynik EBIT obciążało utworzenie odpisów na należności przeterminowane (19 103 tys. zł) i zapasy (5 426 tys. zł) w spółce zależnej Emitenta oraz utworzenie rezerw na wątpliwe co do wysokości i realizacji zobowiązania (9 411 tys. zł).

Korzystne odchylenie ceny gazu ziemnego, mialu węglowego, siarki, kwasu siarkowego i ilmenitu oraz wyższe wolumeny sprzedaży bieli tytanowej, nie zrównoważyły spadku EBIT związanego z powyższymi czynnikami.

### 2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

Wynik ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2016 roku był determinowany przede wszystkim sytuacją rynkową w segmencie Nawozy tj. zmniejszeniem wolumenu sprzedaży i spadkiem cen wyrobów. Dodatkowo wynik segmentu Nawozy obciążały jednorazowe odpisy i rezerwy opisane w punkcie IV.2. niniejszego raportu.

Poziom przychodów ze sprzedaży w tym segmencie zmniejszył się o 12% w relacji do I półrocza roku poprzedniego. Wzrost przychodów o 6% nastąpił natomiast w segmencie Pozostałe oraz o 1% w segmencie Pigmenty, w związku z poprawą wyników na sprzedaży bieli tytanowej.

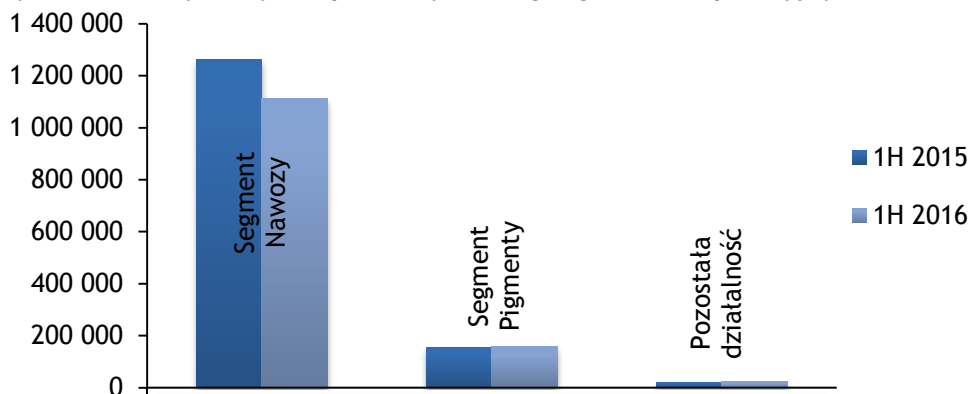
Tabela 3. EBIT w ujęciu segmentów w 1H 2016 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	1 111 986	156 546	23 058
Udział w strukturze [w %]	86%	12%	2%
EBIT	89 537	1 199	1 430

Tabela 4. EBIT w ujęciu segmentów w 1H 2015 roku

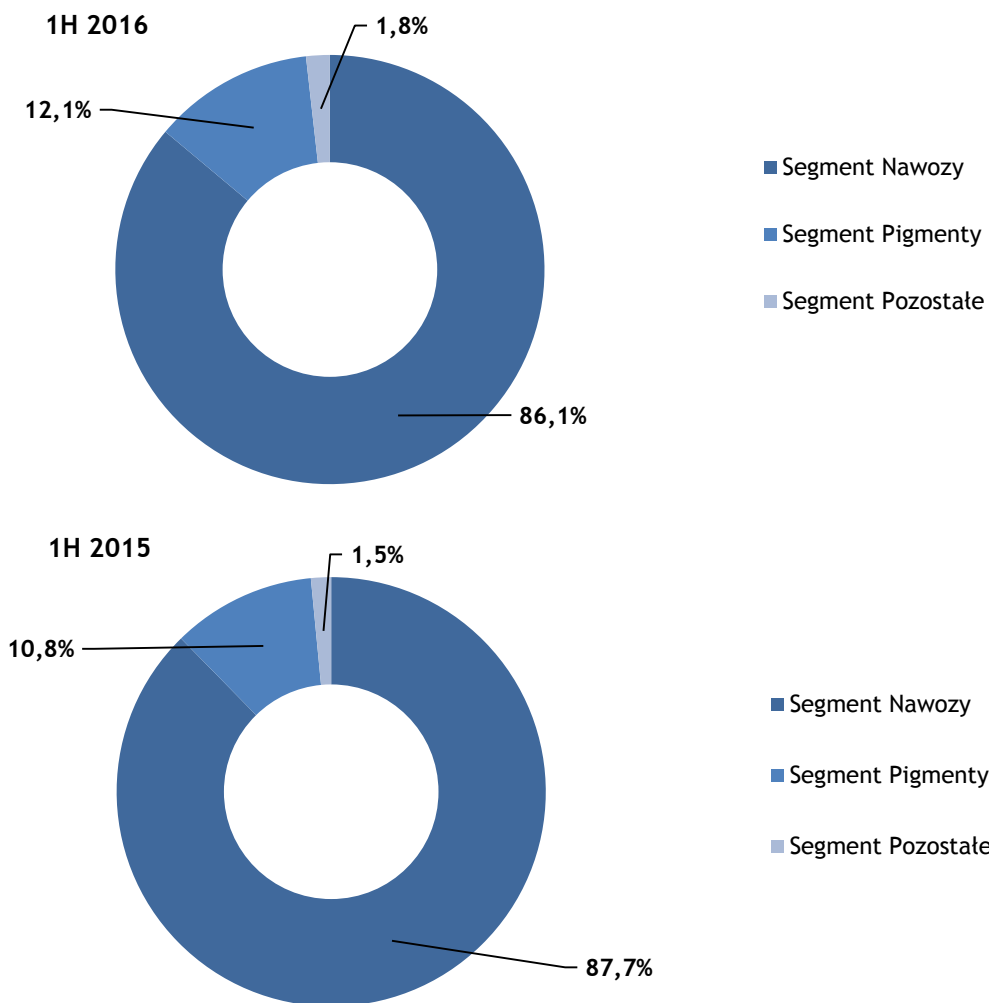
Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	1 261 154	155 678	21 814
Udział w strukturze [w %]	88%	11%	1%
EBIT	137 226	-3 293	1 714

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Rysunek 6. Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



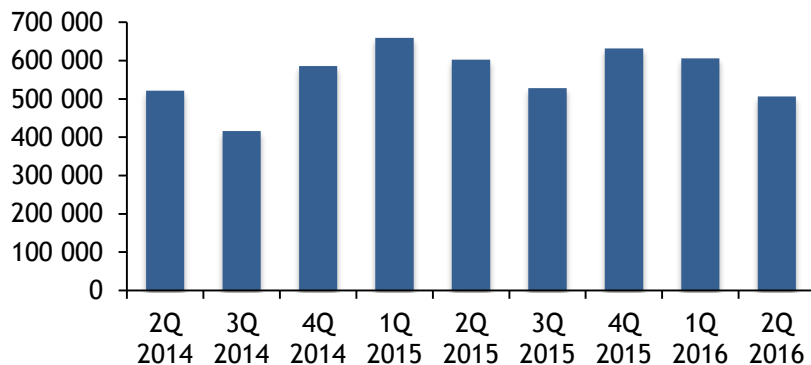
Źródło: Opracowanie własne.

Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów, w porównaniu do I półrocza 2015 roku, uległ nieznacznym zmianom - spadł tylko w segmencie Nawozy (1,6 pp.), wzrósł w segmencie Pigmenty (1,3 pp.) oraz Pozostałe (0,3 pp.).

#### Segment Nawozy

W I półroczu 2016 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy wyniosły 1 111 986 tys. zł i stanowiły 86% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Na działalności segmentu Nawozy odnotowano dodatni wynik EBIT. Około 64% sprzedaży produktów segmentu Nawozy stanowiła sprzedaż na rynku krajowym.

Rysunek 7. Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy

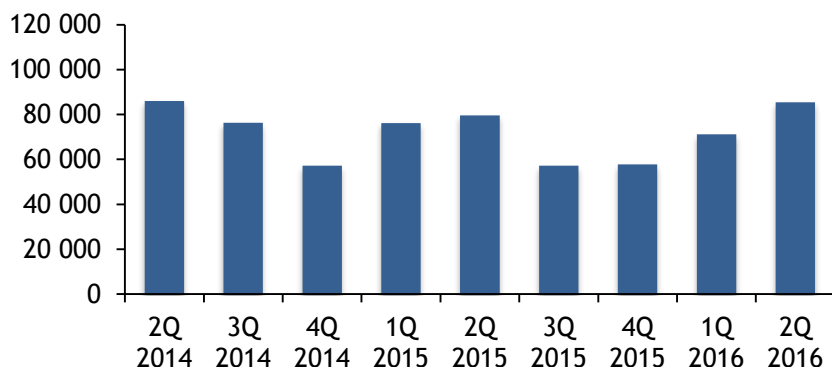


Źródło: Opracowanie własne.

## Segment Pigmenty

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2016 roku w segmencie Pigmenty wyniosły 156 546 tys. zł i stanowiły 12% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Wartość tych przychodów wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,6%. Około 52% przychodów ze sprzedaży produktów zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Na działalności segmentu odnotowano dodatni wynik EBIT, po okresie notowania ujemnych wyników trwającym od października 2014 roku.

Rysunek 8. Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



Źródło: Opracowanie własne.

## Pozostałe

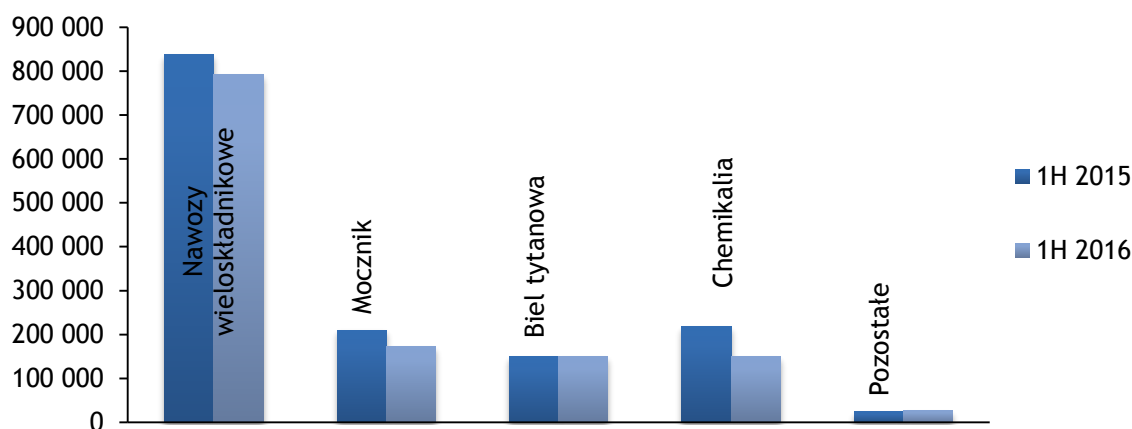
Pozostała działalność w I półroczu 2016 roku odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 23 058 tys. zł. Stanowią one 2% całkowitych przychodów ze sprzedaży, a ich wartość wzrosła w porównaniu do I półrocza 2015 roku o 6%. Wygenerowany w I półroczu 2016 roku wynik EBIT jest na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego.

### 2.3.3. Sprzedaż według grup produktowych

Najwyższy udział w produktowej strukturze przychodów Grupy Kapitałowej posiada grupa nawozów wieloskładnikowych stanowiąca ponad 60% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem. W odniesieniu do porównywanego okresu 2015 roku wzrósł udział nawozów wieloskładnikowych oraz bieli tytanowej o 3 p.p., głównie kosztem udziału chemikaliów.

Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w I półroczu 2016 roku wyniosły 792 130 tys. zł i były niższe o 5% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Odnotowana zmiana wartości sprzedaży w tej grupie produktowej dotyczy w 1% zwiększenia sprzedaży nawozów typu NPK, w 22% zmniejszenia sprzedaży nawozów NP i zmniejszenia o 13% typu NS. Główne źródło zmniejszenia przychodów w relacji do I półrocza 2015 roku stanowi niższa o 5% cena sprzedaży nawozów wieloskładnikowych przy wolumenie niższym o 1%.

Rysunek 9. Porównanie przychodów wg grup produktowych

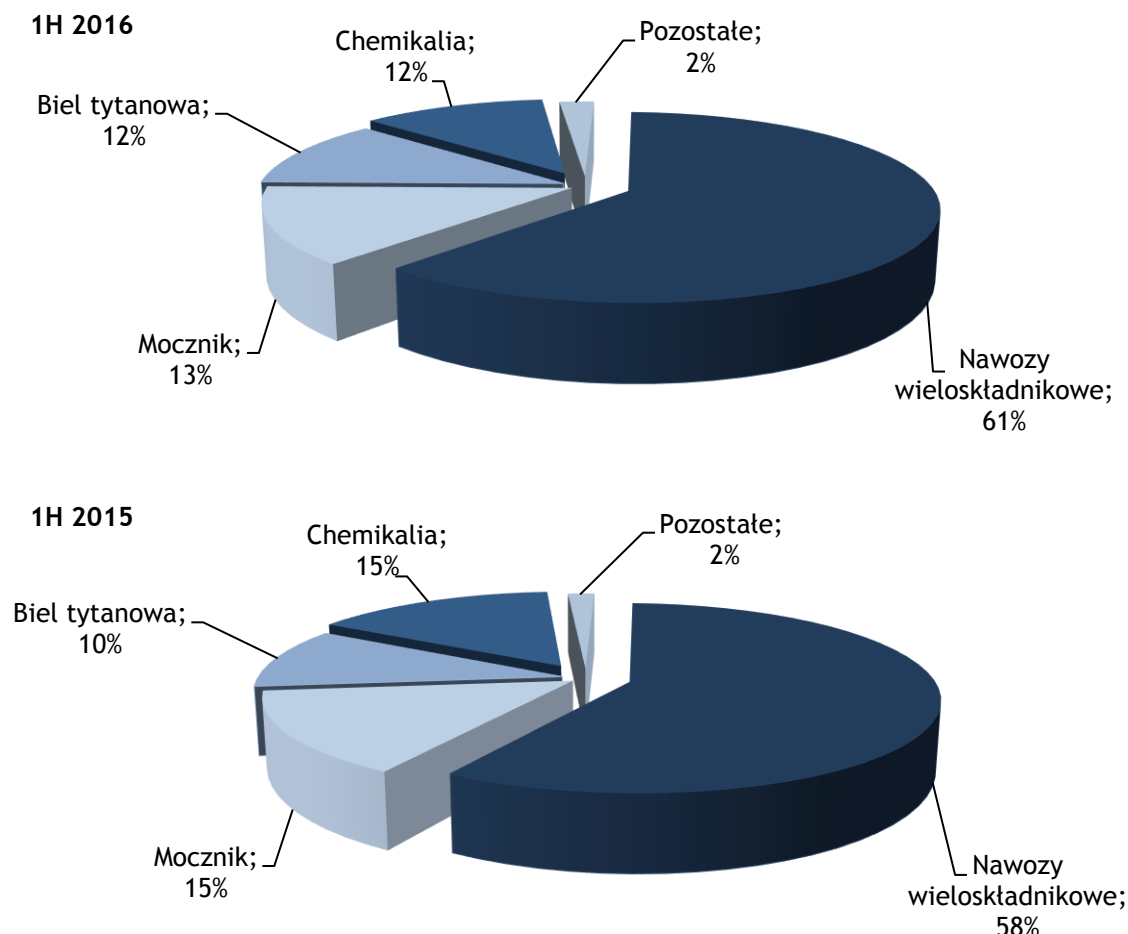


Źródło: Opracowanie własne.

Przychody ze sprzedaży mocznika w I półroczu 2016 roku wyniosły 173 199 tys. zł, co stanowi zmniejszenie w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 17,5%. Zmiana spowodowana była spadkiem wolumenu sprzedaży o 10% przy jednoczesnym spadku cen o ponad 8%.

Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w I półroczu 2016 roku wyniosły 149 688 tys. zł i pozostawały na poziomie I półrocza 2015 roku. 2% wzrost wolumenów został zrównoważony spadkiem cen sprzedaży.

Rysunek 10. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych



Źródło: Opracowanie własne.

Przychody ze sprzedaży w grupie produktowej chemikalia, w której dominujący udział w wartości sprzedaży posiada amoniak ukształtowały się na poziomie o 32% niższym niż w analogicznym okresie 2015 roku głównie w efekcie ponad 40% zmniejszenia przychodów ze sprzedaży amoniaku.

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

#### 2.3.4. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w I półroczu 2016 roku kształtowały się na poziomie 1 224 520 tys. zł i były niższe od poniesionych w okresie porównywalnym o 61 864 tys. zł. Obniżeniu uległy koszty zużycia materiałów i energii, podatków i opłat oraz usług obcych, które wpłynęły na spadek kosztów rodzajowych ogółem. Kluczową pozycję kosztów stanowią koszty zużycia materiałów i energii, które generowane są przede wszystkim przez Jednostkę Dominującą. Decydujący wpływ na obniżenie poziomu tych kosztów w odniesieniu do porównywalnego okresu 2015 roku miała niższa cena gazu ziemnego. Zmniejszenie kosztów podatków i opłat wynika głównie ze spadku kosztów zużycia praw do emisji CO<sub>2</sub>. Koszty wynagrodzeń są wyższe w wyniku podpisanych porozumień płacowych. Wzrost pozostałych kosztów rodzajowych głównie wynika z utworzonych jednorazowych odpisów na przeterminowane należności oraz niepełnowartościowe zapasy.



**Tabela 5. Koszty w układzie rodzajowym**

Wyszczególnienie	Koszty		Struktura %	
	1H 2016	1H 2015	1H 2016	1H 2015
Amortyzacja	44 193	41 963	4	4
Zużycie materiałów i energii	839 747	929 492	68	72
Usługi obce	82 890	87 398	7	7
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	162 259	151 499	13	12
Podatki i opłaty	45 040	49 529	4	3
Pozostałe koszty rodzajowe	50 391	26 503	4	2

### Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe, z wyłączeniem zużycia materiałów i energii, w I półroczu 2016 roku stanowiły 31,4% kosztów rodzajowych ogółem. W porównywalnym okresie 2015 roku ich udział stanowił 27,7%. Wzrost udziału tych kosztów podyktowany był głównie spadkiem kosztów ogółem. Struktura tych kosztów uległa w stosunku do okresu porównawczego niewielkim zmianom.

**Tabela 6. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]**

Wyszczególnienie	1H 2016	1H 2015
Amortyzacja	11	12
Usługi obce	22	25
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	42	42
Podatki i opłaty	12	14
Pozostałe koszty rodzajowe	13	7

Wzrost pozostałych kosztów rodzajowych związany jest z utworzeniem odpisów w spółce zależnej AFRIG S.A.

### 2.3.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W I półroczu 2016 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej wzrosła do poziomu 2 222 028 tys. zł, tj. o 178 463 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku stan aktywów trwałych wyniósł 1 628 081 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 593 947 tys. zł. Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów w I półroczu 2016 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, można zaliczyć:

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 17%, z tytułu oddania do użytkowania nowych inwestycji,
- wzrost wartości niematerialnych o 95%, spowodowany dwukrotnym zwiększeniem nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych w Spółce zależnej z Senegalu,
- spadek należności z tytułu dostaw i usług o 24%, związany jest ze zmniejszeniem sprzedaży eksportowej Jednostki Dominującej oraz z utworzeniem odpisu w AFRIG S.A. na kwotę 19 103 tys. zł.

**Tabela 7. Struktura aktywów**

Wyszczególnienie	1H 2016	1H 2015	zmiana	zmiana %
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>1 628 081</b>	<b>1 378 167</b>	<b>249 914</b>	<b>18</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 429 406	1 221 124	208 282	17
Wartości niematerialne	109 345	56 182	53 163	95
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	2 119	2 710	-591	-22
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	22 102	21 690	412	2
Nieruchomości inwestycyjne	5 374	2 575	2 799	109
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 141	67 149	-12 008	-18
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>593 947</b>	<b>665 398</b>	<b>-71 451</b>	<b>-11</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	202 271	265 669	-63 398	-24
Zapasy	281 924	299 068	-17 144	-6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 223	65 089	-1 866	-3
Pozostałe aktywa finansowe	9 924	1 468	8 456	576
Prawa majątkowe	36 605	34 104	2 501	7
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 222 028</b>	<b>2 043 565</b>	<b>178 463</b>	<b>9</b>

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

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej o 13%, z tytułu wypracowanych zysków w I półroczu 2016 roku oraz poziomu osiągniętych wyników w 2015 roku,
- wzrost stanu zobowiązań długoterminowych o 17%, w efekcie wzrostu stanu zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 36%,
- zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 23 163 tys. zł (4 %) w efekcie: spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe o 76 248 tys. zł, tj. 18% (zapłacone zobowiązania dotyczące zakupu akcji spółki AFRIG S.A.) oraz zwiększenia kredytów i pożyczek o 38 601 tys. zł, tj. 38%.

**Tabela 8. Struktura pasywów**

Wyszczególnienie	1H 2016	1H 2015	zmiana	zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 312 705</b>	<b>1 166 738</b>	<b>145 967</b>	<b>13</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>382 933</b>	<b>327 274</b>	<b>55 659</b>	<b>17</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	190 094	139 717	50 377	36
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	67 047	63 311	3 736	6
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 113	56 517	-4 404	-8
Rezerwy	49 202	46 669	2 533	5
Dotacje	18 805	14 005	4 800	34
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>526 390</b>	<b>549 553</b>	<b>-23 163</b>	<b>-4</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	340 643	416 891	-76 248	-18
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	140 442	101 841	38 601	38
Dotacje	12 116	16 006	-3 890	-24
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 436	1 983	453	23
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>909 323</b>	<b>876 827</b>	<b>32 496</b>	<b>4</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 222 028</b>	<b>2 043 565</b>	<b>178 463</b>	<b>9</b>

### 2.3.6. Wskaźniki finansowe

#### Rentowność

W I półroczu 2016 roku, w trudnym otoczeniu rynkowym, Grupa Kapitałowa wypracowała optymalny poziom wyników i rentowności. Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie wyższym niż w I półroczu 2015 roku. Nieznaczne zmniejszenie pozostałych wskaźników rentowności, liczonych w relacji do przychodów, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, podyktowane było odnotowaniem w I półroczu 2016 roku niższych wyników finansowych, których poziom uległ obniżeniu z tytułu istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym, tj. odpisu aktualizującego wartości przeterminowanych należności oraz wartości zapasów w Spółce zależnej (AFRIG S.A.) Emitenta.

Zmniejszenie wartości wskaźników liczonych w relacji do majątku spowodowane jest uzyskaniem niższego poziomu zysku netto Grupy Kapitałowej w I półroczu 2016 roku, przy jednoczesnym wzroście (o 18%) majątku trwałego w stosunku do porównywalnego okresu, z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, a także wartości niematerialnych, z których istotną pozycję stanowi poziom nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych w Spółce zależnej z Senegal. Spadek wskaźnika rentowności kapitału własnego był rezultatem wzrostu wartości kapitału własnego w 2016 roku, w relacji do roku poprzedniego m.in. z tytułu wypracowanych zysków w I półroczu 2016 roku oraz poziomu osiągniętych wyników w 2015 roku. Na spadek rentowności kapitału zaangażowanego w istotny sposób wpłynął wzrost wartości aktywów trwałych, oraz spadek zysku EBIT (o 32%).

**Tabela 9. Wskaźniki rentowności**

Rodzaj wskaźnika	1H 2016	1H 2015
Rentowność brutto na sprzedaży	20%	19%
Rentowność EBIT	7%	9%
Rentowność EBITDA	11%	12%
Rentowność zysku netto	6%	7%
ROA	4%	5%
ROCE	5%	9%
ROE	6%	9%
Rentowność aktywów trwałych	5%	8%

#### Konstrukcje wskaźników:

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

*Rentowność EBIT = EBIT/przychody ze sprzedaży*

*Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody netto ze sprzedaży*

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

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

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

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

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

#### Płynność

Kondycja Grupy Kapitałowej pozostawała w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej. Wartości wskaźników w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku ukształtowały się na zbliżonym poziomie. Istotnym czynnikiem warunkującym utrzymanie płynności w dłuższym okresie było utrzymanie przez Jednostkę Dominującą zdolności do generowania dodatnich marż na podstawowych produktach, sprzedawanych zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.

**Tabela 10. Wskaźniki płynności**

Rodzaj wskaźnika	1H 2016	1H 2015
Wskaźnik bieżącej płynności	1,1	1,2
Wskaźnik wysokiej płynności	0,6	0,7
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 I półroczu 2016 roku wartości wskaźników konwersji gotówki oraz rotacji zapasów Grupy Kapitałowej utrzymywały się na zbliżonym poziomie w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W relacji do I półrocza 2015 roku, korzystnie ukształtował się cykl inkasa należności (spadek o 5 dni), równoległe o 4 dni uległ skróceniu okres spłaty zobowiązań, na co decydujący wpływ miało zmniejszenie wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, przy jednoczesnym obniżeniu poziomu kosztów własnych sprzedaży.

**Tabela 11. Wskaźniki efektywności zarządzania**

Rodzaj wskaźnika	1H 2016	1H 2015
Okres rotacji zapasów	49	46
Okres inkasa należności	28	33
Okres spłaty zobowiązań	60	64
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	17	15

**Konstrukcje wskaźników:**

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

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

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

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

**Zadłużenie**

Decydujący wpływ na poziom zadłużenia i bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej miała sytuacja finansowa Jednostki Dominującej. Wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2016 roku ukształtował się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zanotowano nieznaczny wzrost wartości wskaźnika zadłużenia długoterminowego, przy jednoczesnym spadku poziomu wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego w relacji do porównywalnego okresu ubiegłego roku. Wzrost poziomu wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym był konsekwencją wyższej dynamiki wzrostowej kapitału własnego (wzrost o 13%), niż zobowiązań (wzrost o 4%). Wartości wskaźników uzyskane w I półroczu 2016 roku kształtują się na poziomach zapewniających bezpieczeństwo finansowe Grupy Kapitałowej.

**Tabela 12. Wskaźniki zadłużenia**

Rodzaj wskaźnika	1H 2016	1H 2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	41%	43%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	17%	16%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	24%	27%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	144%	133%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1 973%	4 978%

**Konstrukcje wskaźników:**

*Wskaźnik ogólnego zadłużenia = długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem*

*Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = długoterminowe zobowiązania/aktywa razem*

*Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem*

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

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

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

Kondycja finansowa Jednostki Dominującej pozostawała w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym, które miały istotny wpływ na zdolność Spółki do regulowania bieżących zobowiązań. W Grupie Kapitałowej kryterium płynności stanowi jeden z podstawowych obszarów, którego poziom jest nieprzerwanie monitorowany. W celu zapewnienia płynności finansowej Spółka korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Kredyty spłacane są z bieżących wpływów przy jednoczesnym utrzymaniu poziomu rezerwy minimalizując tym samym ryzyko nieterminowego regulowania 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. Spółka zarządza płynnością poprzez utrzymanie na odpowiednim poziomie środków pieniężnych oraz otwartych linii kredytowych, które stanowią rezerwę płynności.

**Tabela 13. Poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych kredytów wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku\***

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązań	Przyznany limit, stan na 30 czerwca 2016 roku	Zaangażowanie	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000	0	0	62 216**
PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	123 000	35 165	29	87 835
BGK S.A.	kredyt otwarty w rachunku bieżącym	80 000	4 863	6	75 137
BGŻ BNP Paribas S.A.	Limit kredytowy Spółki AFRIG S.A.	13 000 tys. EUR	13 000 tys. EUR	100	0 EUR
		57 532 tys. PLN***	57 532 tys. PLN***		0 PLN
<b>Suma w PLN:</b>		<b>342 532</b>	<b>97 560</b>	<b>29</b>	<b>225 699</b>

\* Tabela zawiera wartości nominalne.

\*\* Pozostałe środki w wysokości 19 784 tys. zł wykorzystane pod gwarancje (wykazane w tabeli - Gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą w I półroczu 2016).

\*\*\* Przeliczone wg kursu 4,4255 z dnia 30 czerwca 2016 roku.

**Tabela 14. Poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych pożyczek od podmiotów powiązanych wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku\***

Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj zobowiązań	Wysokość przyznanej pożyczki	Zadłużenie	Poziom do wykorzystania
Grupa Azoty S.A.	Pożyczka na projekty inwestycyjne	104 000	66 000**	26 000
Grupa Azoty S.A.	Pożyczka na pokrycie kapitału zakładowego PDH Polska S.A.	60 000	20 000	40 000
<b>Suma:</b>		<b>164 000</b>	<b>86 000</b>	<b>66 000</b>

\* Tabela zawiera wartości nominalne.

\*\* Pożyczka w trakcie spłaty rat kapitałowych.

**Tabela 15. Poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych pożyczek w finansowaniu poza bankowym wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku \***

Nazwa instytucji współfinansującej projekt	Wysokość zobowiązania	Zadłużenie	Wykorzystanie w %	Tytuł Projektu
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	90 000	73 125**	100%	Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją EC II
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	2 945	1 841**	100%	Rekultywacja stawostadionu nr 1 składowiska siarczanu żelaza (II) poprzez zastosowanie geomembrany
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	90 000	72 281	80%	Modernizacja procesu syntezy amoniaku
<b>Suma:</b>	<b>182 945</b>	<b>147 247</b>		

\* Tabela zawiera wartości nominalne.

\*\* Pożyczki w trakcie spłacania rat kapitałowych.

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

Nie wystąpiły inne nietypowe zdarzenia w sposób istotny wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych Grupy.

## 2.6. Realizacja głównych inwestycji

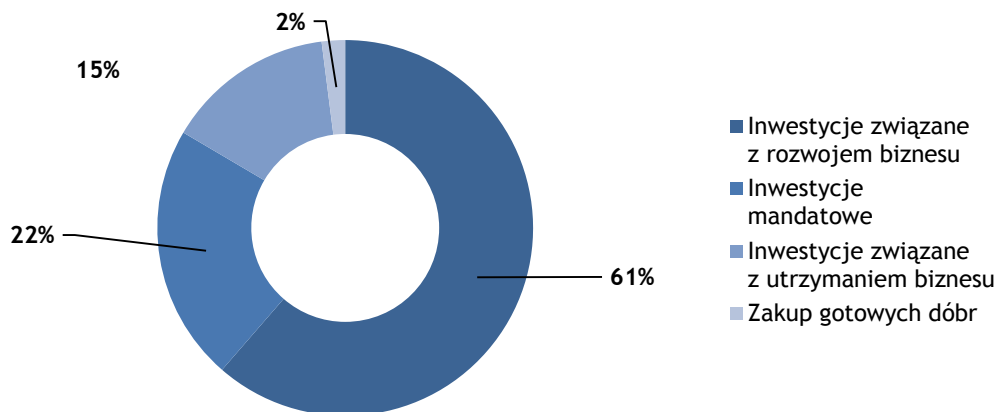
W I półroczu 2016 roku nakłady Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły 141 776 tys. zł (w tym wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych na poziomie 18 245 tys. zł), co oznacza wzrost o 51% w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku. Nakłady inwestycyjne ukształtowały się na poziomie 129 169 tys. zł. Pozostała kwota nakładów obejmuje remonty znaczące. Jednostka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz

wartości niematerialne w wysokości 137 978 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne ukształtowały się na poziomie 125 371 tys. zł, w tym:

- Inwestycje związane z rozwojem biznesu 67 607 tys. zł,
  - Inwestycja kapitałowa w PDH Polska 20 000 tys. zł,
- Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu 15 990 tys. zł,
- Inwestycje mandatowe 24 334 tys. zł,
- Zakupy gotowych dóbr 2 218 tys. zł.

Rysunek 11. Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w I półroczu 2016 roku.



Źródło: Opracowanie własne.

#### Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni ECII

Celem przedsięwzięcia jest dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy 2010/75/UE. Zakończono prace związane z rewitalizacją kotłów oraz z montażem instalacji odazotowania spalin. Obecnie realizowana jest umowa z dostawcą technologii dot. prac projektowych dostaw kluczowego wyposażenia dla potrzeb budowy instalacji odsiarczania spalin. Rozpoczęto prace budowlane i prefabrykacje w obrębie absorbera.

**Budżet inwestycyjny: 166 700 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2016.**

#### 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 na Wydziale Przygotowania Gazu. Przystąpiono do realizacji drugiego etapu prac budowlano-montażowo-konstrukcyjnych oraz rozpoczęto działania związane z modernizacją drugiego węzła konwersji tlenku węgla. W I półroczu br. posadowiono wszystkie aparaty i urządzenia, w tym nowe kolumny regeneracyjne w węzłach Benfielda oraz kolumny absorpcyjne w węzłach osuszania gazu syntezowego. W ramach inwestycji wykonano izolację termicznych urządzeń, pomostów obsługowych i pozostałych konstrukcji, orurowania węzłów osuszania gazu syntezowego i połączenia z częścią istniejącą. Rozpoczęto realizację prac w zakresie instalacji aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki i instalacji elektrycznych zasilania urządzeń, sterowania oraz oświetlenia modernizowanej części węzłów Benfielda i węzłów osuszania gazu syntezowego. Rozpoczęto także modernizację drugiego układu powietrza procesowego.

**Budżet inwestycyjny: 155 600 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2017.**

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

Zasadniczym celem inwestycji jest poprawa efektywności produkcji oraz jakości produkowanego kwasu fosforowego (zmniejszenie ilości zanieczyszczeń w kwasie i ilości odpadów). Zmiana technologii będzie bazowała na licencji udzielonej przez firmę Prayon Technologies S.A. Na ukończeniu są prace projektowe w obszarze szczegółowego projektu technologicznego oraz budowlanego. Zamówiono główne aparaty i urządzenia. Zakończono akcję ofertową na dostawę pozostałych aparatów i urządzeń oraz armatury, rozpoczęto proces zawierania umów z dostawcami w/w urządzeń i armatury.

**Budżet inwestycyjny: 67 000 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2017.**

#### 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. Aktualnie trwają prace ziemne na wale na odcinku około 4 km. Długość całego modernizowanego odcinka wynosi 6,67 km.

**Budżet inwestycyjny: 9 500 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2016.**

#### **Modernizacja magazynu surowca**

Inwestycja polega na przebudowie magazynu w celu odpowiedniego przechowywania surowców oraz zabezpieczenia ich przed niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi. Zakończono opracowywanie dokumentacji projektowej dachu magazynu. Rozpoczęto wymianę dachu magazynu.

**Budżet inwestycyjny: 8 350 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2017.**

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

W ramach inwestycji zostanie zainstalowany automatyczny system pomiaru parametrów fizykochemicznych cieczy na poszczególnych instalacjach produkcyjnych. Automatyzacja procesu pomiarów fizykochemicznych wpłynie na redukcję ilości wykonywanych ręcznie pomiarów o 520 analiz na dobę. Opracowano niezbędną dokumentację projektową. Zakupiono analizatory on-line wraz z niezbędnym osprzętem. Obecnie trwa montaż instalacji. Uruchomiono częściowo analizatory w obszarze Jednostki Biznesowej Nawozy oraz Jednostki Biznesowej Nitro.

**Budżet inwestycyjny: 3 900 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2016.**

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

### **Kursy walut**

Polska waluta na koniec I półrocza była słabsza niż przed rokiem do głównych walut ze względu na niechęć inwestorów do ryzykownych aktywów, za jakie uważane są waluty krajów wschodzących. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest wynik referendum w sprawie brytyjskiej obecności w UE oraz kontynuacja wyhamowania chińskiej gospodarki. Według analityków w II połowie roku złoty powinien się stopniowo umacniać ze względu na optymistyczne dane makroekonomiczne oraz ogólnie dobrą sytuację makroekonomiczną w kraju. Prognozuje się, że złoty do euro może pod koniec roku znaleźć się w okolicach 4,40 zł, nawet 4,30 zł. W przypadku dolara analitycy wskazują poziom 4,14. Stosowany w Spółce hedging naturalny oraz bilansowanie średniorocznej pozycji walutowej powoduje, iż ww. czynniki nie powinny mieć znaczącego wpływu na wyniki Spółki w II półroczu 2016 roku.

### **Krajowe stopy procentowe**

Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła w drugim kwartale 2016 roku parametrów polityki pieniężnej. Stopa referencyjna wynosi nadal 1,50%, stopa lombardowa 2,50%, stopa depozytowa - 0,50%, a stopa redyskonta weksli - 1,75%. Rada podtrzymuje ocenę, że w świetle dostępnych danych i prognoz obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

### **Kształtowanie się cen surowców i produktów**

W drugiej połowie sierpnia i pierwszej połowie września występuje zwykle okres intensywnego stosowania nawozów NPK pod oziminy. Ceny na nawozy NPK powinny zatem w tym okresie rosnąć, a ograniczeniem mogą być tylko niskie ceny skupu zbóż po żniwach. Dość wysoka cena kontraktacyjna rzepaku, może być zachętą dla rolników do większych zakupów NPK pod jesienną uprawę tej rośliny. W Polsce jest duży areał uprawy rzepaku, a roślina ta ma bardzo duże wymagania nawozowe.

W znacznie mniejszym stopniu są stosowane w trzecim kwartale nawozy azotowe, w tym mocznik. Cenę mocznika będą kształtować wydarzenia na rynkach światowych, a wg niektórych prognoz cena mocznika będzie utrzymywać się na niskim poziomie z końca I połowy 2016 roku. Negatywny wpływ na wzrost ceny mocznika będą miały planowane uruchomienia nowych instalacji w drugiej połowie 2016 roku.

Podobnie jak w przypadku mocznika, cenę rynkową DAP-u będą kształtować wydarzenia na rynkach światowych oraz popyt ze strony Indii, USA, Brazylii i innych krajów Ameryki Płd. W trzecim kwartale trudno liczyć na większe odbicie cenowe, z uwagi na mały popyt na większości dużych rynków, chociaż cena DAP-u często rośnie sezonowo w sierpniu, przez wzrost popytu na niektórych rynkach (Turcja, Brazylia, Australia).

Z uwagi na ograniczony popyt i rosnącą podaż, prognozy dla amoniaku w trzecim kwartale br. nie są optymistyczne. Dotychczasowy duży importer amoniaku Turcja, stał się eksporterem amoniaku. Planowane są uruchomienia nowych instalacji amoniaku w USA. Niektórzy producenci z Rosji planują ograniczenia produkcji amoniaku. Duża nieprzewidywalność na rynku amoniaku, wynikająca



z ograniczonych możliwości magazynowania tego produktu, może jednak zmienić sytuację w bardzo krótkim okresie.

W przypadku surowców - fosforytów, siarki, soli potasowej - do produkcji nawozów NPK i DAP-u, ceny w trzecim kwartale będą pod presją, o czym świadczą obniżki cen fosforytów (Egipt), siarki (Zat. Arabska) czy soli potasowej (kontrakt do Indii). Wg niektórych opinii, kontrakt na sól potasową do Indii, może spowodować stabilizację ceny na tym poziomie.

W oparciu o udane wprowadzenie podwyżek w II kwartale 2016, wiodący producenci bieli tytanowej dostrzegają punkt zwrotny w długotrwałym spadku cen  $TiO_2$  (od stycznia 2013 roku) i oczekują dalszego wzrostu cen w drugiej połowie 2016 roku, albo przynajmniej stabilizacji. Powinien zostać utrzymany, niewielki trend wzrostowy cen surowców do produkcji bieli.

#### **Sezonowość**

Sezonowość produktów Emitenta przede wszystkim występuje na rynku nawozów mineralnych i pigmentów.

#### **Rynek nawozów mineralnych**

Na przelocie pierwszego i drugiego kwartału (marzec, kwiecień) oraz w trzecim kwartale (sierpień, wrzesień) każdego roku występuje zwykle okres wzmożonej aktywności sektora rolnego w zakresie prowadzonych prac polowych, w czasie którego zapotrzebowanie na nawozy mineralne osiąga wysoki poziom. Ponadto, na podstawowych rynkach sprzedaży Emitenta, to jest w Polsce i Europie, występuje pokrywanie się sezonów zakupowych na nawozy. Zjawisko sezonowości w nawozach niwelowane jest poprzez system działań dystrybucyjnych i handlowych (m.in. eksport na rynki poza europejskie), dzięki czemu zapewniony jest stabilny i ciągły odbiór produkowanych nawozów.

#### **Rynek bieli tytanowej**

Na podstawowych rynkach Spółki, to jest w Polsce i Europie, największy popyt na biel tytanową jest w okresie wiosenno-letnim (drugi i trzeci kwartał) i związany jest ze wzrostem zapotrzebowania na farby i lakiery, z branży budowlanej. Okres zimowy, czyli czwarty i pierwszy kwartał roku, są zwykle okresem spadku sprzedaży bieli. Biel tytanowa pozostaje produktem sezonowym, ale z uwagi na swoje rozliczne docelowe zastosowania, popyt na biel zależy przede wszystkim od ogólnej koniunktury rynkowej.

#### **Chemikalia**

Dla pozostałych chemikaliów (amoniak, AdBlue, Fespol) produkowanych w Spółce, sezonowość praktycznie nie występuje, a jeśli już to na małą skalę i nie ma istotnego wpływu na wyniki.

#### **Koncesja poszukiwawcza spółki zależnej AFRIG S.A.**

W dniu 4 sierpnia 2016 roku Emitent otrzymał informację o decyzji Ministerstwa Przemysłu i Górnictwa w Senegalii w sprawie przedłużenia spółce African Investment Group S.A. koncesji poszukiwawczej fosforytów i substancji powiązanych w rejonie KEBEMER o kolejne trzy lata począwszy od 9 lipca 2016 roku. Obecna, przedłużona koncesja obejmuje obszar około 472 km kwadratowych.

Jednocześnie Emitent informuje, że AFRIG S.A. prowadzi działania zmierzające do uzyskania koncesji wydobywczej w rejonie KEBEMER.

### **3. Ryzyka i zagrożenia**

Zarządzanie ryzykiem w Spółce odbywa się zgodnie z wdrożoną procedurą. Celem zarządzania ryzykiem jest poprawa sposobu funkcjonowania Spółki oraz poprawa jej wyników finansowych poprzez zapewnienie przepływu informacji o zagrożeniach związanych z działalnością Spółki, skali tych zagrożeń, zarządzaniu zagrożeniami oraz uwzględnianie tych informacji, w sposób systemowy, w procesach decyzyjnych Spółki.

Przedmiotem procedury jest określenie kluczowych zasad oraz rozwiązań organizacyjnych i proceduralnych składających się na funkcjonujące w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem. Procedura określa m.in. sposób identyfikacji i oceny ryzyka, Kluczowe Wskaźniki Ryzyka (KRI) oraz sposób monitorowania KRI.

Nadzór nad zidentyfikowanymi ryzykami pełnią Właściciele Ryzyk, natomiast funkcję kontrolną pełnią Członkowie Zarządu odpowiedzialni za procesy oraz Komitet Audytu. Zgodnie z powyższą procedurą koordynacją procesu zarządzania ryzykiem w Spółce zajmuje się Koordynator ds. Zarządzania Ryzykiem, który jest członkiem Komitetu Sterującego Proces Zarządzania Ryzykiem Grupy Azoty.

Spółka dokonała identyfikacji ryzyk w poszczególnych procesach. Spośród zidentyfikowanych ryzyk zdefiniowano Ryzyka kluczowe. Powyższe ryzyka są zgodnie z wcześniej określoną częstotliwością

mierzone i monitorowane za pomocą zdefiniowanych kluczowych wskaźników ryzyka (KRI). Wyniki monitoringu są na bieżąco dokumentowane w Kartach ryzyka. W oparciu o wyniki okresowej identyfikacji i analizy ryzyka nie odnotowano istotnych incydentów, które doprowadziłyby do przypadków materializacji ryzyka. Coroczna ocena sposobu działania - zarządzania ryzykami przegląd ich opisu, oceny skutków i prawdopodobieństwa wystąpienia ryzyka, skuteczności zdefiniowanych poziomów ryzyka i przedziałów wartości kluczowych wskaźników ryzyka (KRI) zostanie dokonana w II półroczu 2016 roku.

### 3.1. Zarządzanie Strategiczne

#### Ryzyko dotyczące procesu planowania i realizacji projektów strategicznych

Strategia Grupy Azoty na lata 2013 - 2020 zakłada realizowanie szeregu zadań inwestycyjnych, które mają na celu zwiększenie przewagi konkurencyjnej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. na rynku. Realizacja Strategii uzależniona jest od wielu czynników, w tym takich, które znajdują się poza kontrolą Spółki. W dokumencie „Strategia Grupy Azoty 2014-2020. Operacjonalizacja”, określono trzy strategiczne obszary działania mające decydować o wzroście wartości Grupy, a wśród nich rozwój organiczny, realizowany poprzez realizację projektów inwestycyjnych.

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

Z procesem planowania i realizacji projektów strategicznych wiąże się szereg zagrożeń. Podstawowe ryzyko dotyczy zakończenia inwestycji niezgodnie z pierwotnymi założeniami oraz niezyskaniem oczekiwanych rezultatów. W fazie przygotowania inwestycji istnieje ryzyko nieprecyzyjnej oceny zmieniającego się otoczenia. Przy realizacji kluczowych projektów istnieje także ryzyko nieprawidłowego doboru technologii oraz wyboru nieodpowiedniej jednostki realizującej inwestycję. W przypadku niewłaściwego przygotowania projektu lub wystąpienia nieprzewidywalnych okoliczności, może wystąpić ryzyko poniesienia dodatkowych wydatków w trakcie realizacji zadania. Realizacja projektów strategicznych uzależniona jest od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych.

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

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

W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizacją projektów strategicznych, w Spółce i Grupie Kapitałowej zostały wdrożone wewnętrzne procedury, które definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Działania na etapie planowania realizowane są w oparciu o rzetelne informacje rynkowe pozyskane np. z raportów zewnętrznych firm wyspecjalizowanych w zakresie badań rynkowych, bądź opinie doradców technologicznych, ekonomicznych i rynkowych. Wprowadzono kontrolę nad strategicznymi projektami, która obejmuje także weryfikację podstawowych założeń danego projektu (efekty biznesowe, budżety, KPI, harmonogramy, podział odpowiedzialności). Zapewniono regularną informację o statusie realizacji projektów, a każde odchylenie od początkowych założeń wymaga od Kierownika Projektu przygotowania pisemnego uzasadnienia powstałego stanu. W I półroczu 2016 wprowadzono dla całej Grupy Azoty S.A. ujednolicony sposób oceny ryzyka dotyczącego procesu planowania i realizacji projektów strategicznych. Ocena ryzyka dotyczy dwóch kluczowych wskaźników dla realizacji projektów strategicznych ich budżetu i terminu realizacji. W ramach zarządzania ryzykiem procesu planowania i realizacji projektów strategicznych zakłada się realizację działań mających na celu ograniczenie możliwości wystąpienia danego ryzyka. Stopień realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych był zgodny z przyjętym budżetem i harmonogramem.

### 3.2. Zapewnienie Bezpieczeństwa Technicznego i Środowiskowego

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

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

Realizowane w tym zakresie działania oraz wdrażane programy zapewniają odpowiednie warunki wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji substancji w celu zachowania wymogów ochrony środowiska naturalnego. Spółkę zaliczono do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia awarii (ZDR). Opracowano i wdrożono wymagane programy zapobiegania awariom oraz w sposób ciągły nadzorowane i wdrażane są wymagania prawne związane z bezpieczeństwem, w tym Dyrektywy SEVESO III zaimplementowanej do polskiego prawa.

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

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

Podejmowane działania organizacyjne i techniczne przyczyniają się do utrzymywania wysokich standardów bezpieczeństwa i sukcesywnego zmniejszania negatywnych skutków działalności Spółki dla środowiska. Wysiłki Spółki w obszarze poprawy warunków pracy, ogólnozakładowe kampanie promujące bezpieczeństwo i program bezpłatnej profilaktyki zdrowotnej dla pracowników są docenione przez instytucje zewnętrzne, m.in. firma po raz kolejny została uhonorowana Złotą Kartą Lidera Bezpiecznej Pracy (2015-2016).

Instalacje Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. wyposażone są w szereg blokad technologicznych oraz blokad pod nadzorem Urzędu Dozoru Technicznego zapewniających przeciwdziałanie powstaniu awarii w przypadku zaistnienia przerw w ciągłości ruchu, których zadaniem jest utrzymanie bezpieczeństwa obsługi oraz urządzeń.

Wdrażane we wszystkich Jednostkach organizacyjnych Spółki programy TPM (Total Preventive Maintenance) oraz nowoczesne zasady prewencyjnego utrzymania ruchu (Preventive Maintenance) wsparte programem informatycznym CMMS, w tym także prowadzenie planowej gospodarki remontowej, w sposób znaczący wpłynęły na podniesienie stanu technicznego i niezawodności instalacji, zmniejszając tym samym ryzyko wystąpienia awarii. Strategia działania w zakresie ryzyka wystąpienia awarii przemysłowych lub technicznych skupia się w pierwszej fazie na prowadzeniu działań mających na celu ograniczenie wystąpienia sytuacji krytycznych, natomiast w przypadku materializacji ryzyka strategia zakłada rozłożenie skutków wystąpienia ryzyka na instytucje ubezpieczające.

W Spółce w I połowie 2016 roku nie wystąpiły poważne awarie przemysłowe.

**Ryzyko niedostosowania się terminowego do wymogów w zakresie ograniczenia emisji NO<sub>2</sub>, SO<sub>x</sub>, pyłów**

Rozporządzenie Ministra Środowiska w sprawie standardów emisyjnych dla niektórych rodzajów instalacji, źródeł spalania paliw oraz urządzeń spalania i współspalania odpadów z dnia 4 listopada 2014 roku, wprowadziło od 1 stycznia 2016 roku nowe, zaostrzone standardy emisyjne dla instalacji spalania paliw. Nowe standardy dotyczą dopuszczalnych wartości emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu oraz pyłów. Dyrektywa IED oraz Prawo Ochrony Środowiska przewidują mechanizm odsunięcia w czasie daty wejścia w życie zaostrzonych standardów emisyjnych. Jednym z nich jest tzw. Przejściowy Plan Krajowy (PPK). Do PPK zgłoszono źródła spalania paliw obejmujące Elektrociepłownię EC II. Zgodnie z mechanizmem derogacyjnym PPK dla źródeł spalania instalacji ECII, w okresie od dnia 1.01.2016 roku do 30.06.2020 roku obowiązują wielkości dopuszczalne emisji „obliczone dla każdego roku jako średnia arytmetyczna tzw. średnia krocząca”. By nie dopuścić do przekroczeń założonych w PPK ładunków emisji, na instalacji EC II konieczne jest terminowe przeprowadzenie inwestycji w zakresie minimalizacji emisji NO<sub>2</sub>, SO<sub>x</sub> i pyłów. Nowe, niższe standardy emisyjne w zakresie emisji pyłów, od 1 stycznia 2016 roku, obowiązują również na instalacji Elektrociepłowni EC I.

Działania prowadzone w ramach ryzyka w zakresie ograniczania emisji NO<sub>2</sub>, SO<sub>x</sub> i pyłów, mają na celu ograniczenie prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka, a w przypadku jego materializacji, minimalizację jego negatywnych skutków. Opracowany został szczegółowy harmonogram realizacji inwestycji, który zgodnie z oświadczeniem użytkownika jest realizowany. Instalacja NO<sub>x</sub> pracuje w sposób prawidłowy. Stężenia NO<sub>x</sub> przy redukcji zarówno metodą pierwotną, jak i wtórną mieszczą się w ramach określonych Dyrektywą IED w całym zakresie pracy kotłów EC2. Instalacja odsiarczania i odpylania spalin zgodnie z harmonogramem zostanie uruchomiona w IV kwartale bieżącego roku (przełom października i listopada). W sierpniu i wrześniu br. planowane jest przeprowadzenie modernizacji elektrofiltrów EC2, która umożliwi osiągnięcie stężenia pyłów poniżej 20 mg/Nm<sup>3</sup>, a więc spowoduje spełnienie ww. Dyrektywy w zakresie emisji pyłów.

#### **Ryzyko dotyczące dopuszczalnego poziomu emisji gazów cieplarnianych i innych zanieczyszczeń oraz zarządzania limitami w związku z wymogami Dyrektyw UE**

Prowadzone w Spółce procesy technologiczne związane są z emisją do atmosfery zanieczyszczeń i gazów cieplarnianych. Spółka prowadzi systematyczny monitoring przepisów prawnych w zakresie emisji gazów cieplarnianych. Ryzyko związane jest z dalszym ograniczaniem darmowych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych prowadzącym do zwiększenia kosztów zakupu brakujących uprawnień. Zmiana (ryzyko znacznego wzrostu) cen uprawnień jest ryzykiem wpływającym na wynik finansowy Spółki. W Grupie Kapitałowej funkcjonuje system monitorowania emisji objętych systemem EU ETS i prowadzone jest bieżące bilansowanie emisji gazów cieplarnianych. Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje stan swojej rzeczywistej emisji oraz poziom cen i uprawnień na runku, reagując jednocześnie na ich zmienność. Strategia zarządzania ryzykiem związanym z poziomem emisji gazów cieplarnianych oraz zarządzania uprawnieniami do tej emisji w związku z wymogami Dyrektyw UE zakłada realizację działań mających na celu identyfikację możliwości wystąpienia ryzyka na wczesnym etapie, oraz jego ograniczenie, a w przypadku jego materializacji łagodzenie skutków wystąpienia. Spółka otrzymała pozytywną weryfikację Raportu Rocznego, dokonywaną po wykonaniu weryfikacji przez uprawnionego Weryfikatora.

#### **Ryzyko związane z koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych do nowych wymagań**

Zarządzenie ryzykiem w Spółce polega na bieżącym monitorowaniu i reagowaniu na wprowadzanie nowych przepisów prawnych. Spółka aktywnie bierze udział w konsultacjach społecznych projektowanych aktów prawnych. Nowe przepisy prawa ochrony środowiska, transponujące Dyrektywę IED, wprowadziły nowe wymagania dla instalacji do produkcji bieli tytanowej. Od stycznia 2015 roku obowiązują nowe standardy emisyjne i wymagania dotyczące monitoringu emisji do powietrza. Warunkiem dotrzymania wyżej wymienionych wymagań jest właściwy stan i utrzymywanie ciągłości pracy urządzeń ochrony powietrza (głównie instalacji odsiarczania i urządzeń odpylających) oraz systemu monitoringu ciągłego. Spółka wykonała „Raport początkowy dla Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.”. Jest to wymaganie prawne stawiane przez Dyrektywę IED. Dokument ten zawiera informacje niezbędne do ustalenia stanu skażenia gleby i wód podziemnych. Wykonano badania środowiska wodno-gruntowego (wykonanie odwiertów, pobór próbek, wykonanie analiz) w newralgicznych miejscach na terenie zakładu. Raport został przedłożony i przyjęty przez Urząd Marszałkowski Województwa Zachodniopomorskiego.

1 grudnia 2015 roku ogłoszono konsultacje publiczne dot. rozporządzeń, tj. projektów rozporządzeń Ministra Środowiska w sprawie sposobu prowadzenia oceny zanieczyszczenia powierzchni ziemi oraz w sprawie rejestru historycznych zanieczyszczeń powierzchni ziemi. Zgodnie z wymaganiami zawartymi w projektach istnieje ryzyko konieczności wykonania dodatkowych kosztownych badań środowiska glebowego. W lipcu 2015 roku weszła w życie ustawa o substancjach zubożających warstwę ozonową oraz fluorowanych gazach cieplarnianych. Zapisy ustawy nakładają na użytkowników urządzeń zawierających f-gazy nowe, szerokie obowiązki i konieczność zdobycia stosownych uprawnień.

Dnia 29.06.2016 roku został złożony w Urzędzie Marszałkowskim wniosek o zmianę pozwolenia zintegrowanego Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Zmiany w decyzji podyktowane są dostosowaniem zapisów do obowiązujących przepisów prawa i specyfiki działalności Spółki. Dnia 30 maja 2016 roku ukazała się Decyzja Wykonawcza Komisji (UE) 2016/902 ustanawiająca konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do wspólnych systemów oczyszczania ścieków/ gazów odlotowych i zarządzania nimi w sektorze chemicznym zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE. Zgodnie z przepisami ustawy POŚ zapisy pozwolenia zintegrowanego Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” będą podlegać w najbliższym czasie weryfikacji dokonywanej przez Urząd Marszałkowski. Spółka ma 4 lata na dostosowanie się do nowych konkluzji BAT.

### 3.3. Kompleksowa Obsługa Klienta

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

Istnieje potencjalna możliwość pogorszenia konkurencyjności segmentu nawozowego Spółki, o której decyduje przede wszystkim koszt gazu, surowców fosforowych i potasowych, będących głównym nośnikiem kosztowym w produkcji nawozów NPK.

Producenci europejscy borykają się z niekorzystną pod tym względem sytuacją konkurencyjną w stosunku do innych regionów, jak Środkowy Wschód, USA (gaz łupkowy), Rosja (polityka podwójnych cen gazu, własne zasoby potasu i apatytów), Azja (zintegrowanie producentów branży chemicznej z zapleczem surowcowym).

W celu wzmocnienia pozycji Spółki w tym segmencie produkcji i sprzedaży, Spółka podejmuje działania zmierzające do dywersyfikacji dostaw surowców fosforonośnych i gazu.

Działania w ramach zarządzania ryzykiem związanym z większym poziomem importu nawozów, mają za zadanie wczesną identyfikację możliwości wystąpienia danego zdarzenia, oraz przedsięwzięcie odpowiednich kroków w celu jego minimalizacji. Prowadzony jest stały monitoring rynku poprzez badania rynkowe.

#### **Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego**

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

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

- istnieje ryzyko osłabienia ochrony rynku Unii Europejskiej przed produktami pochodzącymi z rejonów stosujących podwójne ceny surowców. Polityka podwójnych cen (dual pricing) stosowana przez niektóre kraje, stanowi zagrożenie dla działalności Spółki i możliwości zbytu jej produktów. Przykładem są tutaj podwójne ceny gazu.
- plany zwiększenia mocy produkcyjnych u największych konkurentów Spółki w latach 2015-2020.

W obszarze bieli tytanowej główne czynniki to:

- osłabienie popytu na biel tytanową ze strony producentów farb i lakierów,
- wyższe wymagania jakościowe dotyczące zastosowań bieli w przemyśle tworzyw, sztucznych i papieru.
- znaczne zwiększenie mocy produkcyjnych producentów z Chin.

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

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

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

#### **Ryzyko pogorszenia wyników na skutek pogorszenia warunków makroekonomicznych**

Zwiększająca się podaż nawozów wytwarzanych na bazie taniego gazu oraz wzrost potencjału produkcyjnego w sektorze nawozowym powodują wzrost konkurencji na rynkach nawozów azotowych i NPK.

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

Działania Spółki w celu wzmocnienia przewagi konkurencyjnej obejmują: realizację założeń zaktualizowanej strategii Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., realizację zadań inwestycyjnych, które przyczynią się do wzrostu efektywności produkcji, aktywny udział w procesie

konsolidacji zakładów branży chemicznej, podejmowanie działań antydumpingowych, aktywne uczestnictwo w pracach stowarzyszenia Fertilizers Europe, współpraca z uczelniami oraz instytucjami naukowymi.

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

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

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

### **3.4. Zapewnienie Dostępności Surowców i Materiałów**

#### **Ryzyko dotyczące utrzymywania ciągłości produkcji amoniaku**

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

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

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

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

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

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

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

## **4. Pozostałe informacje**

### **4.1. Inne istotne zdarzenia**

#### **Wypłata Dywidendy**

Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Kemipol Sp. z o.o. z dnia 26 kwietnia 2016 roku przyznano dywidendę udziałowcom, z czego spółce Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. przypadła kwota 10 808 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 30 czerwca 2016 roku.

## 4.2. Umowy znaczące

Umowy zostały ujęte w porządku chronologicznym.

Tabela 16. Umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy*
Uralkali Trading SIA	Zakup soli potasowej	21.01.2016	21.01.2016 RB 4/2016	288 000 (323 000*)
PGNiG Supply & Trading GmbH	Sprzedaż paliwa gazowego	11.03.2016	11.03.2016 RB 13/2016	151 600 (168 167*)
PGNiG S.A.	Sprzedaż paliwa gazowego	13.04.2016	13.04.2016 RB 24/2016	675 000
PGNiG S.A.	Sprzedaż paliwa gazowego	13.04.2016	13.04.2016 RB 24/2016	230 000 (905 000*)
Nitron Group Corporation	Zakup soli potasowej	18.04.2016	19.04.2016 RB 25/2016	176 000 (227 213*)

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

### Zdarzenia po dacie bilansowej

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

## 4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

W pierwszym półroczu 2016 roku nie udzielono żadnych poręczeń na zlecenie Jednostki Dominującej, ani żadnej spółki z Grupy Kapitałowej.

Tabela 17. Poręczenia udzielone przez Jednostkę Dominującą wg stanu na 30 czerwca 2016 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
Poręczenie spłaty kredytu w BNP Paribas	AFRIG S.A.	Umowa Wielocelowej Linii Kredytowej	EUR	19.03.2015 (aneks)	54 527 (13 000 000 EUR)
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu odnawialnego	PLN	23.04.2015	600 000
Poręczenie spłaty kredytu w PKO BP (KRB)	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	PLN	23.04.2015	120 800
Poręczenie spłaty kredytu w PKO BP (LKW)	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>1 150 127</b>

**Tabela 18. Gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą w I półroczu 2016 roku**

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
PKO BP S.A.	PGE S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy w przetargu nieograniczonym	PLN	08.03.2016	316
PKO BP S.A.	IZBA CELNA W SZCZECINIE	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	18.03.2016 (aneks)	4 000
PKO BP S.A. (akredytywa standby)	MARSULEX (MET)	Zabezpieczenie zapłaty do kontraktu (instalacja oczyszczania spalin Elektrociepłowni EC-II)	USD	04.05.2016	5 174 (1 300 tys. USD)
					<b>9 490</b>

W ramach finansowania wewnątrzgrupowego Grupy Azoty Jednostce Dominującej z tytułu poręczeń kredytów w banku PKO BP S.A. i kredytu konsorcjum banków komercyjnych (PKO BP S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Zachodni WBK S.A. i ING Bank Śląski S.A.) przysługuje wygradzenie proporcjonalne do kwoty efektywnie udzielonego poręczenia. Kwota ta rozumiana jest jako różnica między ustanowioną przez Jednostkę Dominującą kwotą poręczenia, a 120% wartości finansowania udzielonego przez Grupę Azoty S.A. na rzecz Jednostki Dominującej w ramach limitu finansowania. Z tytułu gwarancji do kredytów z bankami Europejski Bank Inwestycyjny i Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju Jednostce Dominującej przysługuje wynagrodzenie od całej kwoty udzielonej gwarancji.

Jednostka Dominująca za okres styczeń - czerwiec 2016 roku otrzymała wynagrodzenie z tytułu w/w poręczeń i gwarancji w łącznej kwocie 560 tys. zł.

**Tabela 19. Gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą wg stanu na 30 czerwca 2016 roku**

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
PKO BP S.A.	PGE S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy w przetargu nieograniczonym	PLN	08.03.2016	316
PKO BP S.A.	IZBA CELNA W SZCZECINIE	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	18.03.2016 (aneks)	4 000
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	09.11.2015 (aneks)	800
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	17.12.2015	144
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	17.12.2015	9 350
PKO BP S.A. (akredytywa standby)	MARSULEX (MET)	Zabezpieczenie zapłaty do kontraktu (instalacja oczyszczania spalin Elektrociepłowni EC-II)	USD	04.05.2016	5 174 (1 300 tys. USD)



#### 4.4. Akcjonariat

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

**Tabela 20. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia raportu**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,00	49 500 000	66,00
OFE PZU „Złota Jesień”	11 673 570	15,56	11 673 570	15,56
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	3 459 108	4,62	3 459 108	4,62
<b>Razem</b>	<b>75 000 000</b>	<b>100,00</b>	<b>75 000 000</b>	<b>100,00</b>

Według listy uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 30 marca 2016 roku, udostępnionej Jednostce Dominującej przez KDPW, OFE PZU „Złota Jesień” zarejestrował 11 673 570 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej do 15,56%.

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

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu Jednostki Dominującej nie posiada akcji Jednostki Dominującej.

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

**Tabela 21. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące**

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2016 roku	Stan na dzień 30 czerwca 2016 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Dariusz Hac	-	-	-
Agnieszka Dąbrowska	-	-	-
Joanna Habelman	-	-	-
Mirostaw Kozłowski	-	-	-
Andrzej Malicki	-	-	-
Anna Tarocińska	1	1	1
Bożena Licht	-	-	-

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

## 4.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

### Zarząd Jednostki Dominującej

Skład Zarządu na dzień 01 stycznia 2016 roku przedstawiał się następująco:

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

W dniu 07 kwietnia 2016 roku, Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Pana Krzysztofa Jałosińskiego, Pana Wojciecha Naruć oraz Panią Annę Podolak i powołała w ich miejsce nowych Członków Zarządu:

- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu,
- Tomasz Panas - Wiceprezes Zarządu,
- Anna Zarzycka-Rzepecka - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 27 czerwca 2016 roku, Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Panią Annę Zarzycką-Rzepecką i powołała w jej miejsce Pana dr Artura Rzempałę. Następnie w dniu 15 lipca 2016 roku, Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Pana dr Artura Rzempałę i powołała w jego miejsce Pana dr Włodzimierza Zasadzkiego.

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

- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu,
- Rafał Kuźmiczonek - Wiceprezes Zarządu (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Tomasz Panas - Wiceprezes Zarządu,
- dr Włodzimierz Zasadzki - Wiceprezes Zarządu.

### Kompetencje osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę 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 251/VII/16 z dnia 01 lipca 2016 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 251/VII/16 z dnia 01 lipca 2016 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny dr Wojciech Wardacki:
  - Dział Głównego Dyspozytora,
  - Jednostkę Biznesową Nawozy,
  - Jednostkę Biznesową Pigmenty,
  - Dział Audytu Wewnętrznego,
  - Dział Marketingu,
  - Departament Strategii i Rozwoju,

- Departament Sprzedaży Nawozów,
- Departament Zasobów Ludzkich i Zarządzania,
- Biuro Public Relations,
- Biuro Ochrony.
- Wiceprezes Zarządu Rafał Kuźmiczonek:
  - Departament Bezpieczeństwa Technicznego,
  - Centrum Analiz Laboratoryjnych.
- Wiceprezes Zarządu dr Włodzimierz Zasadzki:
  - Departament Finansów,
  - Departament Zakupów Strategicznych.
- Wiceprezes Zarządu Tomasz Panas:
  - Jednostkę Biznesową Nitro,
  - 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 dr Wojciech Wardacki:
  - Zarządzanie strategiczne,
  - Kompleksowa obsługa Klienta,
  - Zarządzanie zasobami ludzkimi,
  - Marketing.
- Wiceprezes Zarządu Rafał Kuźmiczonek:
  - Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.
- Wiceprezes Zarządu dr Włodzimierz Zasadzki:
  - Zarządzanie finansami,
  - Controlling,
  - Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.
- Wiceprezes Zarządu Tomasz Panas:
  - Zapewnienie obsługi logistycznej,
  - Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym,
  - Zarządzanie realizacją inwestycji.

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 Wsparcia 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.

Zarząd Spółki działa na podstawie:

- ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z dnia 30 sierpnia 1996 roku z późniejszymi zmianami,
- ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych,
- ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi,
- przepisów aktów wykonawczych wydanych na podstawie powyższych ustaw,
- postanowień Statutu Spółki,
- regulaminu Zarządu Spółki,
- uchwały o podziale kompetencji podjętej w dniu 19 lipca 2016 roku (uchwała nr 306/VII/16).

#### Rada Nadzorcza

- Skład 6-cio osobowej Rady Nadzorczej na dzień 01 stycznia 2016 roku 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.

W okresie sprawozdawczym, skład Rady Nadzorczej uległ następującym zmianom:

- z dniem 19 lutego 2016 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta złożył Pan Paweł Jarczewski,
- z dniem 01 marca 2016 roku Minister Skarbu Państwa, korzystając z uprawnienia zapisanego w Statucie Spółki, odwołał ze składu Rady Nadzorczej swojego przedstawiciela Pana Marcina Likierskiego i powołał w jego miejsce z tym samym dniem Pana dr. Wojciecha Wardackiego,
- z dniem 30 marca 2016 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta złożył Pan Andrzej Skolmowski,
- z dniem 30 marca 2016 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta złożył Pan dr Wojciech Wardacki,
- w dniu 30 marca 2016 roku Walne Zgromadzenie Emitenta odwołało ze składu Rady Nadzorczej VI kadencji Panią Patrycję Zielińską,
- w dniu 30 marca 2016 roku Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej VI kadencji Pana Dariusza Haca powierzając mu jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- w dniu 30 marca 2016 roku Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej VI kadencji Panią Joannę Habelman,
- w dniu 30 marca 2016 roku Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej VI kadencji Panią Agnieszkę Dąbrowską,
- w dniu 30 marca 2016 roku Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej VI kadencji Pana Mirosława Kozłowskiego,
- w dniu 29 kwietnia 2016 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta złożył Pan Wiesław Markwas,
- Z dniem 8 lipca 2016 roku Minister Skarbu Państwa, korzystając ze statutowego uprawnienia, wyznaczył do Rady Nadzorczej VII kadencji Panią Bożenę Licht.

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015, co miało miejsce 30 czerwca 2016 roku, zakończyła się VI wspólna kadencja Rady Nadzorczej. W tym dniu Walne Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą VII wspólnej kadencji w składzie:

- Dariusz Hac - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Habelman - Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Kozłowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Malicki - Członek Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki).
- Anna Tarocińska - Członek Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki),

Na dzień sporządzenia Raportu skład Rady Nadzorczej przedstawia się:

- Dariusz Hac - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Joanna Habelman - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

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

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.

#### **Zmiany w składzie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej**

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 uległ zmianom będącym następstwem ww. zmian w składzie Rady Nadzorczej. Na dzień 30 czerwca 2016 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Pani Joanna Habelman - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pani Anna Tarocińska - Sekretarz Komitetu Audytu,
- Pan Mirosław Kozłowski - Członek Komitetu Audytu.

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015, co miało miejsce 30 czerwca 2016 roku, zakończyła się VI wspólna kadencja Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu, powołanego Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 lipca 2016 roku, przy Radzie Nadzorczej VII kadencji Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, przedstawiał się następująco:

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 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.

#### **Wybory Członków Rady Nadzorczej przez pracowników Grupy Azoty S.A.**

Rada Nadzorcza w dniu 16 marca 2016 roku zarządziła przeprowadzenie wyborów kandydatów na Członków Rady Nadzorczej wybieranych przez pracowników Spółki na VII kadencję w przeciągu jednego miesiąca od wejścia w życie uchwały Rady Nadzorczej. W dn. 02.03.2016 r. Rada Nadzorcza powołała Główną Komisję Wyborczą do przeprowadzenia wyborów. Wybory odbyły się w terminie 12 - 15 kwietnia 2016 (I tura) oraz 26-29 kwietnia 2016 roku (II tura).

## 4.7. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

### Weryfikacja ilości emisji CO<sub>2</sub>

W zakresie emisji gazów cieplarnianych Spółka działa w oparciu o wydane decyzje pozwolenia na emisję gazów cieplarnianych Zachodniopomorskiego Urzędu Marszałkowskiego wydane na podstawie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych z dnia 20.04.2011 roku.

W I półroczu 2016 roku Spółka terminowo wywiązała się z obowiązków określonych w/w ustawie tj. wykonano, zweryfikowano i przesłano do Krajowego Administratora raporty roczne emisji CO<sub>2</sub> instalacji EU ETS oraz raport emisyjno-produkcyjny za rok 2015.

Rozliczono na poziomie każdej instalacji EU ETS potrzeby zakupowe uprawnień na poczet roku 2015 oraz zainicjowano wszystkie niezbędne transakcje dla umorzenia roku 2015. Pozytywnie zakończono kontrolę Najwyższej Izby Kontroli „Dostosowanie polskiego przemysłu do wymogów Pakietu energetyczno-klimatycznego” jaka została przeprowadzona w Spółce od 12.10 do 11.12.2015 roku - brak stwierdzenia w protokole pokontrolnym jakiegokolwiek nieprawidłowości czy spostrzeżeń.

### Świadectwa pochodzenia energii elektrycznej

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

### Decyzje administracyjne

Spółka działa w oparciu o pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji, wydane w dniu 9 stycznia 2014 roku z późniejszymi zmianami.

W czerwcu 2016 roku Spółka wystąpiła do Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego o kolejną zmianę pozwolenia zintegrowanego. Zmiany powodowane są m.in. koniecznością dostosowania zapisów pozwolenia do wymagań prawnych w zakresie standardów emisyjnych dla instalacji Elektrociepłowni I i Elektrociepłowni II, aktualizacją wskaźników emisji, zmianą ilości odpadów przyjmowanych od firm zewnętrznych do unieszkodliwiania.

### Realizacja wymagań prawnych

Spółka prowadzi systematyczną ocenę ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych substancjami powodującymi ryzyko, które znajdują się na terenie Spółki, w związku z eksploatacją instalacji. Prowadzona zgodnie ze Scenariuszem nr SP-O-P06-01 „Ocena ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych” potwierdza, że w I półroczu 2016 roku nie wystąpiło zanieczyszczenie środowiska wodno-gruntowego.

W I półroczu 2016 roku Spółka terminowo wywiązała się z obowiązków określonych w pozwoleniu zintegrowanym oraz sprawozdawczości środowiskowej za rok 2015.

W analizowanym okresie nie nałożono na Spółkę kar z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska i nie wpłynęły skargi na działalność Emitenta.

### Kontrole zewnętrzne

W dniach 24.03.2016 - 16.05.2016 odbyła się w Spółce kontrola Zachodniopomorskiego Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska, której przedmiotem było sprawdzenie przestrzegania przepisów i decyzji administracyjnych z zakresu ochrony środowiska. Kontrolą była objęta zakładowa oczyszczalnia ścieków. W wyniku kontroli nie stwierdzono naruszeń i nie wydano zaleceń pokontrolnych.

W dniu 06.06.2016 roku Zachodniopomorski Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska z udziałem Państwowej Inspekcji Pracy oraz KP PSP w Policach rozpoczął w Spółce kompleksową, planową kontrolę, której celem jest sprawdzenie przestrzegania przepisów i decyzji administracyjnych w zakresie ochrony środowiska w tym w zakresie przeciwdziałania poważnym awariom przemysłowym.

Kontrola WIOŚ w Szczecinie została zawieszona do czasu otrzymania wyników laboratoryjnych pobranych prób ścieków oczyszczonych.

#### **Nagrody**

W kwietniu br. Spółka została nagrodzona statuetką „Zielony Laur” w konkursie Zielony Laur 2015 - XI Edycja, organizowanym przez Polską Izbę Gospodarczą „Ekorozwój”, w kategorii „Firmy i Instytucje” za koncepcję studialną wykorzystania osadów do rekultywacji składowisk przemysłowych.

#### **Obszar zarządzania bezpieczeństwem**

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

## **5. Informacje uzupełniające**

#### **Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz**

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2016 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie ich realizacji.

#### **Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach**

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

#### **Akcje, emisje akcji**

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

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za I półrocze 2016 roku zawiera 96 stron.

#### Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

.....  
dr Wojciech Wardacki  
*Prezes Zarządu*

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Tomasz Panas  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
dr Włodzimierz Zasadzki  
*Wiceprezes Zarządu*

Police, dnia 18 sierpnia 2016 roku