



Skonsolidowany raport okresowy  
Grupy Kapitałowej  
Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.  
za I kwartał 2015 roku

## Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	4
	Skonsolidowane wybrane dane finansowe .....	5
	Jednostkowe wybrane dane finansowe .....	6
II.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 31 MARCA 2015 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.....	7
	Oświadczenie kierownictwa .....	8
	Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	9
	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	10
	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	12
	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	13
1.	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	15
1.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	15
1.2.	Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych.....	18
2.	Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy kończących się 31 marca 2015 roku .....	18
3.	Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	18
3.1.	Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania.....	18
3.2.	Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych .....	18
4.	Wybrane dodatkowe informacje objaśniające.....	19
4.1.	Sprawozdawczość segmentów działalności.....	19
4.2.	Aktywa i zobowiązania warunkowe oraz poręczenia, gwarancje i inne zabezpieczenia .....	22
4.3.	Szacunki księgowe i założenia .....	22
4.4.	Informacje o podmiotach powiązanych .....	23
4.5.	Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe .....	24
4.6.	Dywidenda .....	24
4.7.	Sezonowość .....	24
III.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 31 MARCA 2015 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.....	25
	Oświadczenie kierownictwa.....	26
	Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	27
	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	28
	Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	30
	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	31
IV.	KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A. DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU .....	34
1.	Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	35
1.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....	35
1.1.1.	Czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe .....	35
1.1.2.	Otoczenie rynkowe .....	35
1.2.	Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej .....	39
1.2.1.	Skonsolidowane wyniki finansowe .....	39
1.2.2.	Wyniki finansowe segmentów.....	40
1.2.3.	Sprzedaż wg grup produktowych .....	41
1.2.4.	Struktura kosztów rodzajowych .....	43
1.2.5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów .....	44
1.2.6.	Wskaźniki finansowe .....	45
1.3.	Znaczące umowy .....	47
1.4.	Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych .....	47
1.5.	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	47
2.	Pozostałe informacje .....	48

2.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	48
2.2.	Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych.....	48
2.3.	Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz .....	48
2.4.	Akcjonariat.....	48
2.5.	Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	49
2.6.	Postępowania sądowe .....	49
2.7.	Informacja o podmiotach powiązanych .....	50
2.8.	Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje .....	50
2.9.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego .....	50
2.9.1.	Realizacja głównych inwestycji .....	50
2.9.2.	Płynność finansowa oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	52
2.9.3.	Informacje dotyczące środowiska naturalnego .....	54
2.9.4.	Skład organów zarządzających i nadzorujących oraz ich kompetencje .....	55
2.10.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego .....	56
2.10.1.	Kursy walut .....	56
2.10.2.	Krajowe stopy procentowe.....	56
2.10.3.	Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym okresie .....	57

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE

## Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 przekształcone*	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 przekształcone*
Przychody ze sprzedaży	746 138	631 533	179 840	150 745
Zysk na działalności operacyjnej	70 726	21 660	17 047	5 170
Zysk przed opodatkowaniem	63 382	21 218	15 277	5 065
Zysk netto	51 084	16 648	12 313	3 974
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	43 057	18 804	10 378	4 488
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	0,69	0,23	0,17	0,05
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	74 545	35 794	17 967	8 544
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(34 855)	(30 618)	(8 401)	(7 308)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(473)	18 618	(114)	4 444
Przepływy pieniężne netto razem	39 217	23 794	9 452	5 680
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	55 031	82 158	13 264	19 611
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	93 140	106 085	22 449	25 322
	<b>na dzień 31.03.2015</b>	<b>na dzień 31.12.2014</b>	<b>na dzień 31.03.2015</b>	<b>na dzień 31.12.2014</b>
Aktywa trwałe	1 361 256	1 369 234	332 907	321 243
Aktywa obrotowe	720 420	709 478	176 185	166 454
Zobowiązania długoterminowe	302 531	304 356	73 987	71 407
Zobowiązania krótkoterminowe	628 755	667 023	153 767	156 494
Kapitał własny	1 150 390	1 107 333	281 338	259 797
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	183 419	175 961
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	90 442	94 907	22 118	22 267

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

## Jednostkowe wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży	743 363	630 425	179 171	150 481
Zysk na działalności operacyjnej	74 430	27 056	17 940	6 458
Zysk przed opodatkowaniem	65 587	28 960	15 808	6 913
Zysk netto	53 590	23 904	12 917	5 706
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	53 590	23 904	12 917	5 706
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	0,71	0,32	0,17	0,08
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	79 038	48 421	19 050	11 558
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 383)	(44 003)	(7 082)	(10 503)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 468)	26 940	(354)	6 431
Przepływy pieniężne netto razem	48 187	31 358	11 614	7 485
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	32 085	57 872	7 733	13 814
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	79 439	89 365	19 147	21 331
	<b>na dzień 31.03.2015</b>	<b>na dzień 31.12.2014</b>	<b>na dzień 31.03.2015</b>	<b>na dzień 31.12.2014</b>
Aktywa trwałe	1 192 105	1 193 678	291 539	280 055
Aktywa obrotowe	709 641	681 865	173 549	159 976
Zobowiązania długoterminowe	196 157	194 117	47 972	45 543
Zobowiązania krótkoterminowe	611 215	640 642	149 478	150 304
Kapitał własny	1 094 374	1 040 784	267 639	244 184
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	183 419	175 961

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:  
kurs na 31.12.2014 roku wynosił 1 EUR - 4,2623 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2014),  
kurs na 31.03.2015 roku wynosił 1 EUR - 4,0890 PLN (tabela nr 062/A/NBP/2015),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:  
kurs średni w okresie 01.01.2014 - 31.03.2014 roku wynosił 1 EUR - 4,1894 PLN,  
kurs średni w okresie 01.01.2015 - 31.03.2015 roku wynosił 1 EUR - 4,1489 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 3 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 MARCA 2015 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 3 miesięcy kończących się 31 marca 2015 roku, na które składają się:

- Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.01-31.03.2015 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.03.2015 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01-31.03.2015 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01-31.03.2015 roku,
- Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

### Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

.....  
Krzysztof Jałosiński  
*Prezes Zarządu*

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Wojciech Naruć  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Anna Podolak  
*Wiceprezes Zarządu*

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Józefa Żurawska  
*Główny Księgowy*

Police, dnia 05 maja 2015 roku



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

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Zyski i straty</b>		
Przychody ze sprzedaży	746 138	631 533
Koszt własny sprzedaży	(608 686)	(555 306)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>137 452</b>	<b>76 227</b>
Koszty sprzedaży	(25 238)	(18 041)
Koszty ogólnego zarządu	(43 683)	(36 606)
Pozostałe przychody operacyjne	2 861	1 336
Pozostałe koszty operacyjne	(666)	(1 256)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>70 726</b>	<b>21 660</b>
Przychody finansowe	237	301
Koszty finansowe	(10 232)	(3 380)
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>(9 995)</b>	<b>(3 079)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 651	2 637
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>63 382</b>	<b>21 218</b>
Podatek dochodowy	(12 298)	(4 570)
<b>Zysk netto</b>	<b>51 084</b>	<b>16 648</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Pozycje, które będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat		
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	(8 027)	2 156
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>(8 027)</b>	<b>2 156</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>43 057</b>	<b>18 804</b>
<b>Zysk netto przypadający dla:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	51 941	16 918
Udziałowców niesprawujących kontroli	(857)	(270)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem przypadające dla:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	47 522	18 104
Udziałowców niesprawujących kontroli	(4 465)	700
<b>Zysk na jedną akcję:</b>		
Podstawowy (zł)	0,69	0,23
Rozwodniony (zł)	0,69	0,23

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

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.12.2014
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 196 248	1 199 316
Nieruchomości inwestycyjne	2 575	2 575
Wartości niematerialne	52 710	49 636
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	29 884	27 233
Pozostałe aktywa finansowe	1 099	76
Należności długoterminowe	351	351
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	73 208	85 743
Pozostałe aktywa	5 181	4 304
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 361 256</b>	<b>1 369 234</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	344 807	418 202
Pozostałe aktywa finansowe	1 430	1 391
Należności z tytułu podatku dochodowego	60	114
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	265 602	226 133
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 140	55 031
Pozostałe aktywa	15 381	8 607
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>720 420</b>	<b>709 478</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 081 676</b>	<b>2 078 712</b>

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.12.2014
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	(4 333)	86
Zyski zatrzymane, w tym:	314 281	262 340
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	<i>51 941</i>	<i>63 544</i>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 059 948</b>	<b>1 012 426</b>
<b>Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>90 442</b>	<b>94 907</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 150 390</b>	<b>1 107 333</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	117 464	118 716
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	62 361	62 326
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	904	261
Rezerwy	46 203	46 203
Dotacje	14 415	13 279
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 174	57 701
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 010	5 870
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>302 531</b>	<b>304 356</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	133 760	131 126
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 582	6 637
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4	480
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	434 385	484 978
Rezerwy	50 777	40 582
Dotacje	1 278	1 289
Przychody przyszłych okresów	141	9
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 828	1 922
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>628 755</b>	<b>667 023</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>931 286</b>	<b>971 379</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 081 676</b>	<b>2 078 712</b>

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 31 marca 2015 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 2015 roku	750 000	86	262 340	1 012 426	94 907	1 107 333
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>						
Zysk netto	-	-	51 941	51 941	(857)	51 084
Inne całkowite dochody	-	(4 419)	-	(4 419)	(3 608)	(8 027)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	(4 419)	51 941	47 522	(4 465)	43 057
Stan na 31 marca 2015 roku (niebadane)	750 000	(4 333)	314 281	1 059 948	90 442	1 150 390

## za okres zakończony 31 marca 2014 roku przekształcone\*

	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 2014 roku	750 000	(3 253)	225 083	971 830	94 384	1 066 214
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>						
Zysk netto	-	-	16 918	16 918	(270)	16 648
Inne całkowite dochody	-	1 186	-	1 186	970	2 156
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	1 186	16 918	18 104	700	18 804
Stan na 31 marca 2014 roku (niebadane)	750 000	(2 067)	242 001	989 934	95 084	1 085 018

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

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	63 382	21 218
Korekty	27 840	25 448
Amortyzacja	23 763	26 315
Utworzenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	-	693
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 497)	108
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(2 651)	(2 637)
Odsetki, różnice kursowe	8 225	969
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>91 222</b>	<b>46 666</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(41 055)	503
Zmiana stanu zapasów	72 649	34 539
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(58 276)	(49 074)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	9 277	2 946
Inne korekty	1 045	216
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>74 862</b>	<b>35 796</b>
Podatek zapłacony	(317)	(2)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>74 545</b>	<b>35 794</b>

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

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	5 871	68
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(36 402)	(25 235)
Wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych	(4 802)	(4 871)
Odsetki otrzymane	24	1
Dotacje	1 522	-
Pożyczki	(1 000)	(400)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(68)	(181)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(34 855)</b>	<b>(30 618)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	33 631	81 889
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(30 920)	(60 414)
Odsetki zapłacone	(2 086)	(2 081)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 078)	(793)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	(20)	17
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(473)</b>	<b>18 618</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>39 217</b>	<b>23 794</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>55 031</b>	<b>82 158</b>
Wpływ zmian kursów walut	(1 108)	133
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>93 140</b>	<b>106 085</b>

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

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

## 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.

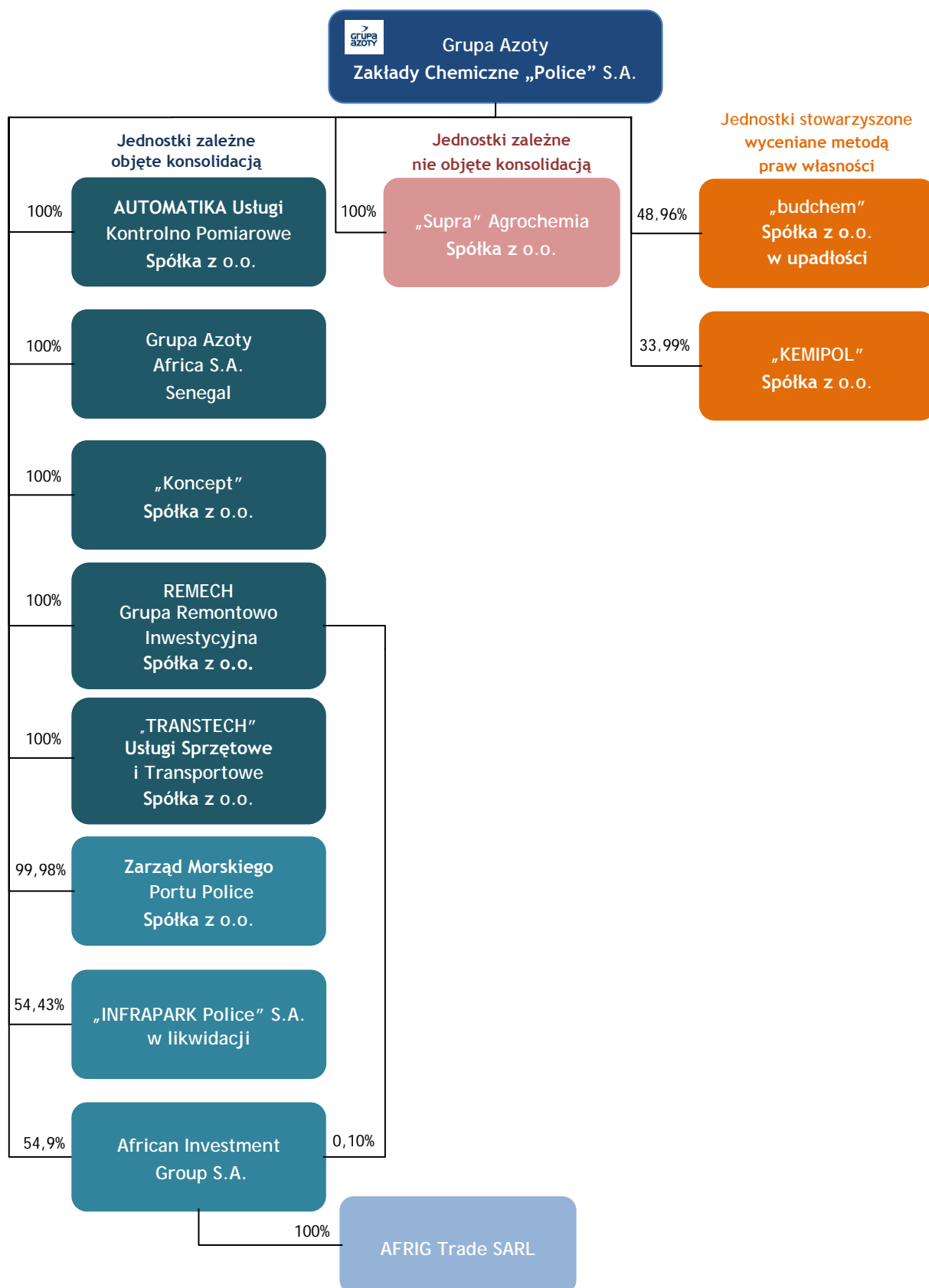
Grupą Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której Jednostką Dominującą jest spółka Grupa Azoty S.A.

#### Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupę Kapitałową tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. - Jednostka Dominująca oraz:

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

**Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 30 września 2014 roku**





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

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

Poniżej zaprezentowano wpływ ostatecznego rozliczenia nabycia kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A. na dane wykazane w zatwierdzonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2014 roku:

	Zatwierdzone	Przekształcone	Wpływ zmiany
	Za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	
<b>Zyski i straty</b>			
Przychody ze sprzedaży	631 533	631 533	-
Koszt własny sprzedaży	(556 973)	(555 306)	1 667
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>74 560</b>	<b>76 227</b>	<b>1 667</b>
Koszty sprzedaży	(18 784)	(18 041)	743
Koszty ogólnego zarządu	(35 743)	(36 606)	(863)
Pozostałe przychody operacyjne	1 336	1 336	-
Pozostałe koszty operacyjne	(1 256)	(1 256)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>20 113</b>	<b>21 660</b>	<b>1 547</b>
Przychody/Koszty finansowe netto	(3 079)	(3 079)	-
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 637	2 637	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>19 671</b>	<b>21 218</b>	<b>1 547</b>
Podatek dochodowy	(4 286)	(4 570)	(284)
<b>Zysk netto</b>	<b>15 385</b>	<b>16 648</b>	<b>1 263</b>
<b>Suma innych całkowitych dochodów, w tym:</b>	<b>2 079</b>	<b>2 156</b>	<b>77</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	2 079	2 156	77
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>17 464</b>	<b>18 804</b>	<b>1 340</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem przypadające dla:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	17 460	18 104	644
Udziałowców niesprawujących kontroli	4	700	696

## 1.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych

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

W dniu 1 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na połączenie spółek Remech Sp. z o.o. i Automatika Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Automatika Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Remech Sp. z o.o. (spółka przejmująca). Dzień połączenia planuje się na 31 maja 2015 roku.

## 2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy kończących się 31 marca 2015 roku

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 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 j.t.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna na dzień 31 marca 2015 roku, wyniki jej działalności za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2015 roku oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2015 roku.

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

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

### 3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

#### a) Zastosowane zasady rachunkowości

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

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

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

### c) **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 2014 roku.

## **4. Wybrane dodatkowe informacje objaśniające**

### **4.1. 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 nocie „Segmenty operacyjne”. Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA.

#### **Obszary geograficzne**

Grupa Kapitałowa prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:

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

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

## Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	658 936	76 100	11 102	746 138
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	83 911	148	185 714	269 773
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>742 847</b>	<b>76 248</b>	<b>196 816</b>	<b>1 015 911</b>
Koszty operacyjne, w tym (-):	(669 828)	(79 367)	(198 185)	(947 380)
<i>koszty sprzedaży (-)</i>	(23 393)	(1 845)	-	(25 238)
<i>koszty zarządu (-)</i>	(33 815)	(4 843)	(5 025)	(43 683)
Pozostałe przychody operacyjne	239	171	2 451	2 861
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(276)	(24)	(366)	(666)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*</b>	<b>72 982</b>	<b>(2 972)</b>	<b>716</b>	<b>70 726</b>
Przychody finansowe	x	x	x	237
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(10 232)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	2 651
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>63 382</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(12 298)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>51 084</b>
EBIT*	72 982	(2 972)	716	70 726
Amortyzacja	17 765	4 653	1 345	23 763
<b>EBITDA**</b>	<b>90 747</b>	<b>1 681</b>	<b>2 061</b>	<b>94 489</b>

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

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

**Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku przekształcone\***

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	542 866	80 237	8 430	631 533
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	73 290	430	184 502	258 222
Przychody ze sprzedaży razem	616 156	80 667	192 932	889 755
Koszty operacyjne, w tym (-):	(599 983)	(75 452)	(192 740)	(868 175)
<i>koszty sprzedaży (-)</i>	(16 565)	(1 476)	-	(18 041)
<i>koszty zarządu (-)</i>	(28 525)	(4 083)	(3 998)	(36 606)
Pozostałe przychody operacyjne	750	165	421	1 336
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(52)	(139)	(1 065)	(1 256)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT**</b>	<b>16 871</b>	<b>5 241</b>	<b>(452)</b>	<b>21 660</b>
Przychody finansowe	x	x	x	301
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(3 380)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	2 637
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>21 218</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(4 570)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>16 648</b>
EBIT**	16 871	5 241	(452)	21 660
Amortyzacja	20 684	4 438	1 193	26 315
<b>EBITDA***</b>	<b>37 555</b>	<b>9 679</b>	<b>741</b>	<b>47 975</b>

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

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

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

## Obszary geograficzne

### Przychody\*

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Polska	405 406	373 056
Niemcy	105 062	73 518
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	175 678	153 664
Kraje Ameryki Południowej	40 765	22 919
Pozostałe kraje	19 227	8 376
<b>Razem</b>	<b>746 138</b>	<b>631 533</b>

\* Zmieniono prezentację obszarów geograficznych w stosunku do przedstawionych w raporcie za I kwartał 2014 roku.

Żaden pojedynczy klient nie odpowiadał za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży zarówno w I kwartale roku 2015 jak i 2014.

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

Na dzień 31 marca 2015 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły zobowiązania warunkowe oraz aktywa warunkowe, które zostały rozpoznane jako zobowiązania i aktywa warunkowe do prezentacji.

Istotne zmiany w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku, w stosunku do 31 grudnia 2014 roku:

- w zakresie gwarancji wystawionych Jednostce Dominującej w ramach limitów kredytowych w bankach - wygaśnięcie akredytywy standby do umowy sprzedaży gazu ziemnego w kwocie 18 498 tys. zł,
- w zakresie gwarancji i poręczeń otrzymanych przez Jednostkę Dominującą - wzrost wartości z 53 160 tys. zł do 110 463 tys. zł.

## 4.3. Szacunki księgowe i założenia

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku wystąpiły następujące zmiany szacunków księgowych:

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

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>155 748</b>	<b>140 953</b>	<b>140 953</b>
Utworzenie	10 909	56 345	6 101
Rozwiązanie (-)	-	(3 925)	(36)
Wykorzystanie (-)	(728)	(37 628)	(1 064)
Różnice kursowe z przeliczenia	(6)	3	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>165 923</b>	<b>155 748</b>	<b>145 954</b>

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartości rzeczowego majątku trwałego

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>216 677</b>	<b>231 621</b>	<b>231 621</b>
Utworzenie	-	1 955	693
Rozwiązanie (-)	-	(4 254)	-
Wykorzystanie (-)	(957)	(12 645)	(96)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>215 720</b>	<b>216 677</b>	<b>232 218</b>

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>11 790</b>	<b>10 172</b>	<b>10 172</b>
Utworzenie	223	5 461	327
Rozwiązanie (-)	(1 639)	(3 047)	(950)
Wykorzystanie (-)	(76)	(796)	(207)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>10 298</b>	<b>11 790</b>	<b>9 342</b>

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>24 922</b>	<b>24 743</b>	<b>24 743</b>
Utworzenie	35	1 128	104
Rozwiązanie (-)	(79)	(828)	(550)
Wykorzystanie (-)	-	(121)	(1)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>24 878</b>	<b>24 922</b>	<b>24 296</b>

#### 4.4. Informacje o podmiotach powiązanych

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia na rzecz Grupy.

#### 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.

Najistotniejszą transakcją zawartą przez Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z podmiotami powiązanymi w okresie styczeń - marzec 2015 roku były:

- sprzedaż na rzecz spółki Grupa Azoty S.A. amoniaku ciekłego o wartości 33 085 tys. zł,
- zakup od spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. siarczanu amonu o wartości 11 509 tys. zł.

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

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

#### 4.6. Dywidenda

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku Jednostka Dominująca oraz spółki Grupy Kapitałowej nie wypłacały dywidendy.

#### 4.7. Sezonowość

##### Nawozy

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

##### Pigmenty

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

##### Amoniak

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

##### Chemikalia

W przypadku rynku chemikaliów nie odnotowuje się zjawiska sezonowości - sporadycznie można zauważyć w okresie zimowym wzrost sprzedaży kwasu fosforowego używanego do produkcji fosforanów paszowych.



**III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ  
31 MARCA 2015 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 3 miesięcy kończących się 31 marca 2015 roku, na które składają się:

- Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.01-31.03.2015 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.03.2015 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01-31.03.2015 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01-31.03.2015 roku,
- Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### Podpisy Członków Zarządu

.....  
Krzysztof Jałosiński  
Prezes Zarządu

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wojciech Naruć  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Anna Podolak  
Wiceprezes Zarządu

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Józefa Żurawska  
Główny Księgowy

Police, dnia 05 maja 2015 roku

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

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Zyski i straty</b>		
Przychody ze sprzedaży	743 363	630 425
Koszt własny sprzedaży	(608 930)	(554 792)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>134 433</b>	<b>75 633</b>
Koszty sprzedaży	(24 832)	(17 275)
Koszty ogólnego zarządu	(36 621)	(31 085)
Pozostałe przychody operacyjne	2 197	1 107
Pozostałe koszty operacyjne	(747)	(1 324)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>74 430</b>	<b>27 056</b>
Przychody finansowe	132	5 255
Koszty finansowe	(8 975)	(3 351)
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>(8 843)</b>	<b>1 904</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>65 587</b>	<b>28 960</b>
Podatek dochodowy	(11 997)	(5 056)
<b>Zysk netto</b>	<b>53 590</b>	<b>23 904</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>53 590</b>	<b>23 904</b>
<b>Zysk na jedną akcję:</b>		
Podstawowy (zł)	0,71	0,32
Rozwodniony (zł)	0,71	0,32

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.12.2014
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	916 840	908 277
Nieruchomości inwestycyjne	24 422	24 428
Wartości niematerialne	20 471	20 488
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	160 693	160 693
Pozostałe aktywa finansowe	1 007	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64 507	76 504
Pozostałe aktywa	4 165	3 288
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 192 105</b>	<b>1 193 678</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	336 694	403 479
Pozostałe aktywa finansowe	1 430	1 391
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	279 199	237 618
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79 439	32 085
Pozostałe aktywa	12 879	7 292
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>709 641</b>	<b>681 865</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 901 746</b>	<b>1 875 543</b>

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.12.2014
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Zyski zatrzymane, w tym:	344 374	290 784
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	<i>53 590</i>	<i>82 677</i>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 094 374</b>	<b>1 040 784</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	84 771	84 669
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	51 260	51 260
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	889	247
Rezerwy	46 156	46 156
Dotacje	8 305	7 169
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 776	4 616
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>196 157</b>	<b>194 117</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	132 626	131 126
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 800	4 800
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	420 548	461 585
Rezerwy	50 088	39 894
Dotacje	1 257	1 203
Przychody przyszłych okresów	141	9
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 755	1 838
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>611 215</b>	<b>640 642</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>807 372</b>	<b>834 759</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 901 746</b>	<b>1 875 543</b>

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 31 marca 2015 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	750 000	290 784	1 040 784
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>			
Zysk netto	-	53 590	53 590
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	53 590	53 590
Stan na 31 marca 2015 roku (niebadane)	750 000	344 374	1 094 374

## za okres zakończony 31 marca 2014 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014 roku	750 000	233 861	983 861
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>			
Zysk netto	-	23 904	23 904
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	23 904	23 904
Stan na 31 marca 2014 roku (niebadane)	750 000	257 765	1 007 765

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	65 587	28 960
Korekty	28 662	17 879
Amortyzacja	22 497	21 177
Utworzenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	-	693
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 504)	104
Odsetki, różnice kursowe	7 669	951
Dywidendy	-	(5 046)
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>94 249</b>	<b>46 839</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(51 116)	(5 891)
Zmiana stanu zapasów	66 785	39 507
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(41 746)	(35 797)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	10 008	3 546
Inne korekty	1 045	217
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>79 225</b>	<b>48 421</b>
Podatek zapłacony	(187)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>79 038</b>	<b>48 421</b>

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	5 871	68
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(35 769)	(24 807)
Dotacje	1 522	-
Pożyczki	(1 000)	(19 161)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(7)	(103)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(29 383)</b>	<b>(44 003)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	32 497	81 511
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(30 920)	(51 745)
Odsetki zapłacone	(1 997)	(2 078)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 048)	(748)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 468)</b>	<b>26 940</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>48 187</b>	<b>31 358</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>32 085</b>	<b>57 872</b>
Wpływ zmian kursów walut	(833)	135
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>79 439</b>	<b>89 365</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 3 miesięcy kończących się 31 marca 2015 roku oraz ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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

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.

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

## 1. Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

##### Kluczowa inwestycja

W dniu 27 marca 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. poinformowała, iż w Policach wybudowana zostanie najnowocześniejsza i największa w Europie instalacja do produkcji propylenu metodą PDH. Projekt o wartości 1,7 mld zł zakłada budowę instalacji do produkcji propylenu, bloku energetycznego oraz rozbudowę polickiego portu o terminal chemikaliów płynnych. Docelowo terminal obsługiwać będzie największe w Polsce statki z LPG, zwiększając dwukrotnie swoje zdolności operacyjne. Inwestycja zostanie zrealizowana w ciągu 4 najbliższych lat, a jej wpływ na wyniki finansowe będzie widoczny już w 2019 roku. Zakłada się, że nowa inwestycja zwiększy docelowo przychody Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. o ok. 2 mld zł, a zyski o setki mln zł. Przy budowie instalacji pracować będzie około 1 000 osób. Po uruchomieniu produkcji na stałe zatrudnionych zostanie ok. 200 osób<sup>1</sup>.

##### Podział zysku

W dniu 01 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podział zysku netto za 2014 rok w wysokości 82 677 014,09 zł w następujący sposób:

- kwotę 42 000 000,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co daje 0,56 zł na jedną akcję,
- kwotę 40 677 014,09 zł przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2015 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki<sup>2</sup>.

##### Połączenie spółek

W dniu 01 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na połączenie spółek Remech Spółka z o.o. i Automatika Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Automatika Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Remech Spółkę z o.o. (spółka przejmująca).

W dniu 08 kwietnia 2015 roku Remech Spółka z o.o. i Automatika Sp. z o.o. zgłosiły plan połączenia do sądu rejestrowego, dokonały powiadomienia współników oraz zamieściły wymagane prawem dokumenty na swoich stronach internetowych.

#### 1.1.2. Otoczenie rynkowe

##### SEGMENT NAWOZY

##### Rynek rolny

Na początku 2015 roku, po świątecznej przerwie, ożywił się handel zbożami i rzepakami na rynku polskim. W trakcie stycznia wzrosły ceny pszenicy konsumpcyjnej i rzepaku. Ceny rzepaku wzrosły na skutek ich wzrostu na giełdzie Matif. Dodatkowym czynnikiem wzrostu cen było osłabienie się złotego w stosunku do EUR i USD, co sprzyjało eksportowi. Utrzymywały się niskie ceny skupu warzyw, trzody chlewnej i mleka, nie pokrywające często kosztów produkcji. Szczególnie trudna sytuacja panowała na rynku wieprzowiny, gdzie rolnicy na skutek braku opłacalności zaczęli redukować погоłowie trzody chlewnej.

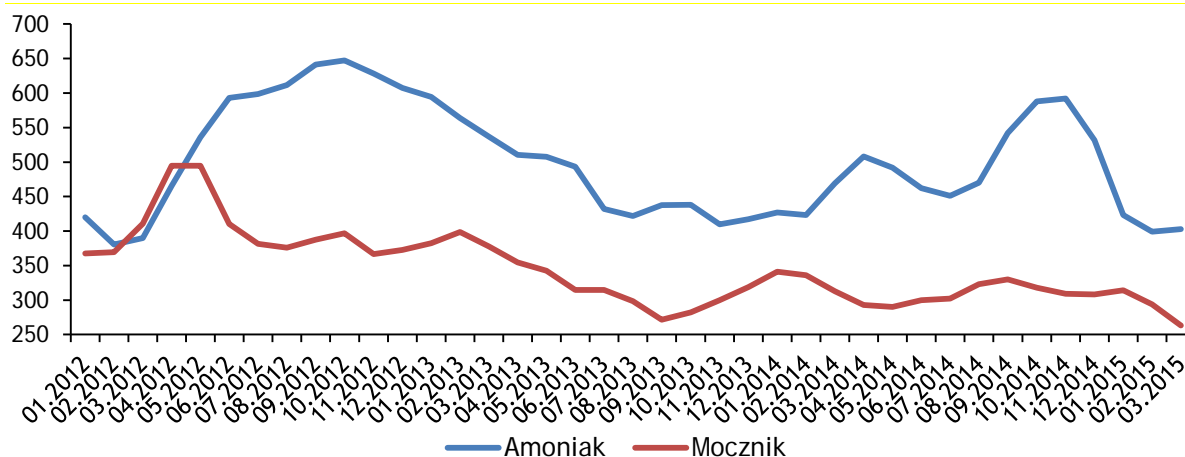
<sup>1</sup> Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 5/2015 „Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej” z dnia 27 marca 2015 roku.

<sup>2</sup> Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 7/2015 „Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie zysku Spółki za rok 2014” z dnia 01 kwietnia 2015 roku.

Firmy obsługujące sektor rolny, w tym dystrybutorzy nawozów, zwracali uwagę na pogarszającą się sytuację finansową rolników. Coraz więcej gospodarstw rolnych ma problemy z płynnością finansową i nie płaci dystrybutorom albo odwleka terminy spłaty należności.

Na początku lutego, na krajowym rynku ponownie zarysowała się tendencja spadkowa cen podstawowych produktów rolnych. Rolnicy, aby spłacić kredyty, kupić nawozy, nasiona i środki ochrony roślin oraz w obawie przed dalszym spadkiem ceny byli zmuszeni sprzedawać zapasy zbóż. Do połowy marca Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa wypłaciła ponad 13 mld zł, w ramach dopłat bezpośrednich.

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



Źródło: Opracowanie własne.

#### Amoniak

W I kwartale 2015 roku kontynuowany był spadek ceny amoniaku zapoczątkowany jeszcze w listopadzie 2014 roku. Od listopada do końca marca rynkowa cena amoniaku spadła o ok. 32%. Ograniczona sprzedaż w USA, mniejszy popyt z Indii (mniejsza produkcja nawozów) i z Azji pld. wsch. wywierały presję na cenę amoniaku u eksporterów. Chwilowy wzrost ceny amoniaku w lutym o ok. 10 USD/t wynikał ze zwiększonej aktywności zakupowej do USA, niedostatecznej podaży z Egiptu (na cztery instalacje pracowała w lutym tylko jedna) oraz przerw w załadunkach na M. Czarnym (port Yuzhny) z uwagi na ograniczenia przesyłania amoniaku rurociągiem od rosyjskiego producenta Togliatti.

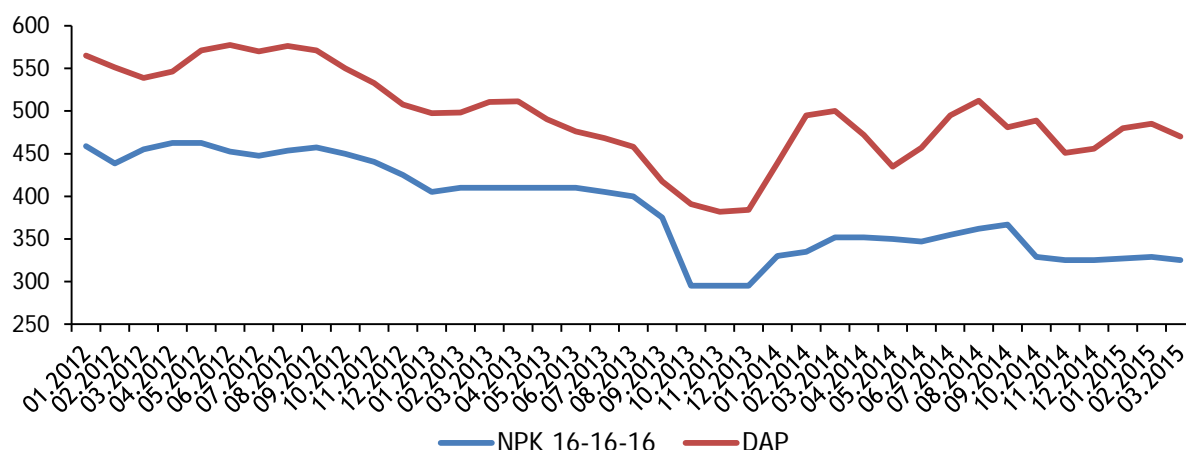
W marcu powrócił trend spadkowy, który wynikał przede wszystkim z mniejszej aktywności zakupowej w USA. Niekorzystne warunki atmosferyczne w wielu regionach USA uniemożliwiły stosowanie amoniaku w marcu do celów rolniczych. Z uwagi na słabą koniunkturę gospodarczą w wielu regionach świata, mniejszy był również popyt na amoniak do celów technicznych.

#### Mocznik

Wysoka cena mocznika z początku 2015 roku w trakcie stycznia podlegała wahaniom z tendencją spadkową. Sygnaty do obniżki ceny pochodziły przede wszystkim z rynku USA i Europy. Duży import mocznika w IV kwartale 2014 roku do USA i Europy zachodniej zaczął zwalniać, co przyczyniło się do zatrzymania wzrostu ceny mocznika. Pogoda uniemożliwiała wysiewanie mocznika, a zapasy zgromadzone w magazynach nie pozwalały na kolejne dostawy. Inne rynki (np. Ameryka Płd.) nie wykazywały w styczniu większej chęci zakupowej a Indie nie ogłaszały przetargów z powodu braku środków finansowych. Wyłączenia instalacji mocznika w Egipcie i na Ukrainie oraz ograniczenia w Trynidadzie nie wpłynęły znacząco na zmniejszenie światowej podaży. Wynikało to z dużej nadwyżki produkcyjnej w Chinach, Algierii i Katarze.

Początek prac wiosennych i intensywne wysiewy nawozów azotowych nie zatrzymały spadku ceny mocznika. Główne przyczyny to rosnąca światowa produkcja mocznika, zgromadzone duże zapasy mocznika w USA i Europie oraz brak popytu na tych rynkach, wynikający z niekorzystnych warunków atmosferycznych. Zaobserwowano również brak aktywności zakupowej ze strony innych, dużych importerów takich jak Indie i Brazylia. Od początku roku cena mocznika obniżyła się o około 20%.

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



Źródło: Opracowanie własne.

### Nawozy NPK

Na krajowym rynku nawozów NPK przez większą część stycznia 2015 roku panowała stagnacja. W końcu stycznia wzrost cen skupu niektórych płodów rolnych (pszenica, rzepak) oraz wypłata dopłat bezpośrednich spowodowały zwiększone zakupy nawozów przez klientów detalicznych. Zainteresowanie zakupami nawozów NPK było mniejsze, gdyż w pierwszej kolejności były kupowane jednak nawozy azotowe, których zastosowanie na wiosnę jest konieczne. Najlepiej przebiegała sprzedaż nawozów tym dystrybutorom, którzy oferowali rolnikom możliwość korzystnego i długiego finansowania zakupów lub możliwość odbioru płodów rolnych.

W lutym i marcu sprzedaż nawozów NPK utrzymywała się na wysokim poziomie. W okresie największych zakupów, w niektórych punktach były notowane opóźnienia w dostawach i braki niektórych asortymentów. Niskie ceny produktów rolnych i mniejsze dochody zmuszały rolników do szukania oszczędności na nawozach NPK i zakupu nawozów NPK z importu. Ceny nawozów NPK z importu bywały niższe o ok. 50-100 zł/t. W końcu I kwartału punkty sprzedaży detalicznej zaczęły wykazywać ostrożność w uzupełnianiu zapasów, aby nie zostać z nadmiernymi zapasami po sezonie wiosennym.

### Nawóz DAP

W styczniu 2015 roku zbliżający się sezon wiosenny na niektórych rynkach w Ameryce Płd. oraz w Turcji i USA był przyczyną wzrostu zapotrzebowania na DAP. Popyt był kreowany głównie przez importerów i dystrybutorów na poszczególnych rynkach a nie przez zakupy rolników. Zwiększona ilość transakcji spowodowała podwyżkę ceny DAP-u przez producentów-eksporterów. Notowania rynkowe średniej ceny DAP-u w trakcie stycznia wzrosły o ok. 10 USD/t.

W lutym i marcu na największych rynkach stosowania tj. w USA, Brazylii, Europie i Indiach utrzymywał się słaby popyt. Kupujący przyjęli postawę wyczekującą i większych transakcji było niewiele. Niskie ceny produktów rolnych ograniczały zakupy DAP-u w USA i Brazylii a dodatkowo słabe euro ograniczało zakupy w Europie. W USA niekorzystne warunki atmosferyczne w wielu stanach znacznie opóźniły rozpoczęcie wiosennych zasiewów a zapasy DAP-u były wysokie. W Indiach pomimo bardzo niskich zapasów zakupy DAP-u były ograniczone z uwagi na problemy finansowe. Niskie ceny produktów rolnych zniechęcały rolników do większych zakupów DAP-u w Ameryce Południowej. W końcu marca średnia cena DAP-u spadła o ok. 15 USD/t i posiadała tendencję do dalszego spadku.

### Fosforyty, siarka, sól potasowa

W lutym 2015 roku odnotowano zarówno podwyżki jak i obniżki cen fosforytów. W niektórych przypadkach zmiany były dość znaczne. Podwyżki cen 5-13 USD/t wprowadzili eksporterzy z Maroka i Rosji. Z kolei obniżki w wysokości 3-10 USD/t wprowadzili eksporterzy z Peru, Algierii i Egiptu. Natomiast część eksporterów (Chiny, Tunezja, Jordania i Togo) nie zmieniła cen. Marzec nie przyniósł zmian cen.

W okresie I kwartału 2015 roku aktywność zakupowa soli potasowej na rynkach europejskich była słaba. Niski kurs euro, niskie ceny produktów rolnych i mało optymistyczne warunki makroekonomiczne nie zachęcały rolników do inwestycji w nawozy i do zakupów soli potasowej.

Rolnicy zainteresowani byli głównie nawozami azotowymi. W Europie zachodniej popyt na sól potasową był też ograniczony z uwagi na ograniczone zapotrzebowanie na nawozy NPK, w których sól potasowa jest istotnym składnikiem.

Przez cały kwartał trwały negocjacje dostawców z Rosji, Kanady i Białorusi na dostawy KCl do Chin. Odbiorcy z Chin oczekiwali utrzymania cen z IV kwartału, natomiast dostawcy oferowali w cenach wyższych o 25-30 USD/t. Prawdopodobnie dostawcy, którzy liczyli na wyższy wzrost ceny, będą musieli dostosować się do poziomu oczekiwań odbiorców. Kontrakty te będą miały duży wpływ na ustalenie się ceny rynkowej w dalszej części roku.

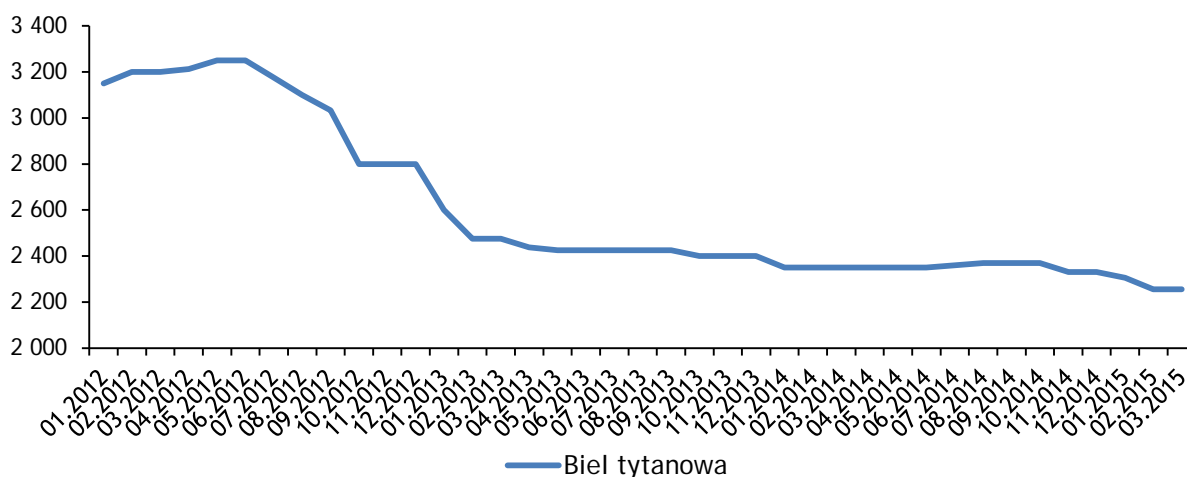
W I kwartale 2015 roku cena siarki w Europie nie uległa zmianie i pozostała na poziomie z IV kwartału 2014 roku. Zmalała podaż siarki na skutek ograniczeń produkcyjnych w rafineriach. Zmniejszona była podaż siarki z Rosji na skutek występowania problemów logistycznych, z uwagi na niekorzystne warunki atmosferyczne.

W trakcie I kwartału na rynkach siarki obserwowany były odmienne trendy. W styczniu ceny średnio wzrosły o ok. 15 USD/t, aby w marcu spaść aż o ok. 35 USD/t w kontraktach na kwiecień.

Na rynku zaczęły dominować informacje o nadpodaży siarki, głównie z powodu uruchomienia przez firmę Adnoc (Zat. Arabska) nowej instalacji odsiarczania o zdolności produkcyjnej 1 mln ton rocznie. W II kwartale instalacja ma osiągnąć pełną moc produkcyjną i produkować 9 200 ton siarki dziennie.

## SEGMENT PIGMENTY

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



Źródło: Opracowanie własne.

Sezonowe osłabienie popytu, duża dostępność produktu na rynku, generalnie niekorzystna sytuacja ekonomiczna w Europie oraz obniżenie kosztów transportu dały mocne argumenty kupującym do żądania znaczących obniżek ceny bieli tytanowej na I kwartał 2015 roku. Spadki cen jakie widoczne są na rynku wahały się najczęściej w granicach 25-90 EUR/t.

Z racji złej sytuacji ekonomicznej w strefie euro sprzedaż bieli tytanowej była mniejsza o 2-3% w krajach Benelux-u, o 5-6% we Francji i o blisko 10% w Wielkiej Brytanii. Niski kurs euro w stosunku do dolara spowodował spadek ilości importu bieli z Chin, co było pozytywnym dla europejskich producentów. Widoczne były jednak działania chińskich producentów bieli (obniżki ceny o 50 EUR/t) mające na celu zwiększenie sprzedaży w Europie.

Producent bieli tytanowej Huntsman poinformował oficjalnie, że w celu dostosowania wielkości produkcji do aktualnej koniunktury zamknie do końca 2015 roku instalację produkcyjną bieli tytanowej w Calais (Francja), posiadającą zdolności produkcyjne 95 000 ton bieli tytanowej rocznie, co stanowi ok. 6% zainstalowanych mocy produkcyjnych w Europie. Firma Cristal Global z Arabii Saudyjskiej zaplanowała likwidację 70 stanowisk pracy w fabryce firmy znajdującej się w miejscowości Grimbsy w Wielkiej Brytanii. Wyłączenia instalacji produkcyjnych bieli tytanowej z powodów ekonomicznych i środowiskowych mają także miejsce w Chinach.

W końcu marca na rynku europejskim rozpoczęły się negocjacje ceny bieli na dostawy w II kwartale 2015 roku. Wstępne propozycje producentów cen na II kwartał były wyższe o 125-150 €/t od cen z I kwartału. Wobec słabej koniunktury gospodarczej oczekuje się utrzymania się cen na poziomie z I kwartału.

## Ilmenit i szlaka tytanowa

W I kwartale 2015 roku słaby popyt na rynku bieli tytanowej wpływał na mniejsze zapotrzebowanie na surowce do produkcji bieli tytanowej oraz spadek ich cen. Na początku I kwartału ceny surowców (ilmenitu i szlaki tytanowej) na reprezentatywnym rynku chińskim uległy istotnym korektom w stosunku do IV kwartału 2014 roku. Spadek ceny ilmenitu wyniósł 10%, natomiast szlaki tytanowej 5%. W okresie I kwartału ceny surowców ulegały niewielkim wahaniom.

## 1.2. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej

### 1.2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Najważniejszymi osiągnięciami Grupy Kapitałowej w I kwartale 2015 roku były:

- osiągnięcie wyników EBIT oraz zysku netto na poziomie trzykrotnie wyższym niż w I kwartale 2014 roku,
- uzyskanie niższych cen kluczowego dla generowanych wyników - gazu ziemnego,
- rozpoczęcie inwestycji dotyczącej największej i najnowocześniejszej w Europie instalacji do produkcji propylenu metodą PDH.

W I kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto w wysokości 51 084 tys. zł, wynik EBIT osiągnął poziom 70 726 tys. zł, a EBITDA ukształtował się na poziomie 94 489 tys. zł. W porównaniu do I kwartału 2014 roku wynik na poziomie EBIT był wyższy o 49 066 tys. zł (227%), a EBITDA wyższy o 46 514 tys. zł (97%). Grupa Kapitałowa wypracowała wyższą w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego rentowność na poziomie EBITDA. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej. Korzystny wpływ na poprawę wyników Spółki w relacji do porównywalnego okresu ubiegłego roku miało zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów oraz niższa cena gazu ziemnego.

### Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1Q 2015	1Q 2014	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	746 138	631 533	114 605	18
Koszt własny sprzedaży	608 686	555 306	53 380	10
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>137 452</b>	<b>76 227</b>	<b>61 225</b>	<b>80</b>
Koszty sprzedaży	25 238	18 041	7 197	40
Koszty ogólnego zarządu	43 683	36 606	7 077	19
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>68 531</b>	<b>21 580</b>	<b>46 951</b>	<b>218</b>
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	2 195	80	2 115	2 644
<b>Zysk na działalności operacyjnej EBIT</b>	<b>70 726</b>	<b>21 660</b>	<b>49 066</b>	<b>227</b>
Przychody/(koszty) finansowe	-9 995	-3 079	-6 916	225
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 651	2 637	14	1
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>63 382</b>	<b>21 218</b>	<b>42 164</b>	<b>199</b>
Podatek dochodowy	12 298	4 570	7 728	169
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>51 084</b>	<b>16 648</b>	<b>34 436</b>	<b>207</b>
<b>EBIT</b>	<b>70 726</b>	<b>21 660</b>	<b>49 066</b>	<b>227</b>
Amortyzacja	23 763	26 315	-2 552	-10
<b>EBITDA</b>	<b>94 489</b>	<b>47 975</b>	<b>46 514</b>	<b>97</b>

W I kwartale 2015 roku uzyskano przychody wyższe o 18% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego. Decydującym dla wzrostu poziomu przychodów czynnikiem było zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów wieloskładnikowych. W I kwartale 2015 roku koszty sprzedaży były wyższe niż w porównywanym okresie ubiegłego roku, na co istotny wpływ miało zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów na rynku krajowym oraz polityka podejmowania gestii transportowej przez Grupę Azoty. Koszty ogólnego zarządu ukształtowały się powyżej poziomu wykonanego w analogicznym okresie roku ubiegłego w znacznej mierze w wyniku wzrostu wynagrodzeń

w II półroczu 2014 roku oraz w I kwartale 2015 roku. Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano w I kwartale 2015 roku zysk w wysokości 2 195 tys. zł, wobec 80 tys. zł w porównywanym okresie 2014 roku. Uzyskano ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych o wartości -9 995 tys. zł, w analogicznym okresie roku ubiegłego wynik w obszarze finansowym również był ujemny (-3 079 tys. zł). Na pogorszenie wyniku w obszarze finansowym kluczowy wpływ miała strata odnotowana na różnicach kursowych.

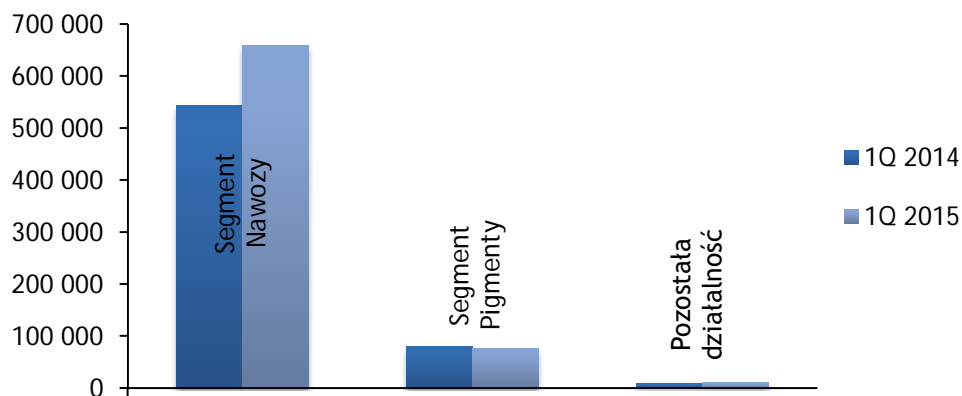
### 1.2.2. Wyniki finansowe segmentów

W I kwartale 2015 roku uzyskano wynik EBIT w Segmencie Nawozy na poziomie 72 982 tys. zł, co stanowi rezultat ponad czterokrotnie lepszy niż w porównywanym okresie ubiegłego roku. Decydujący wpływ na poprawę wyniku miało zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów. W warunkach trudnej sytuacji na rynku bieli tytanowej w Segmencie Pigmenty zanotowano ujemny EBIT w wysokości 2 972 tys. zł, gorszy w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku. W kategorii „Pozostała działalność” uzyskano dodatni EBIT w wysokości 716 tys. zł. Najwyższym udziałem w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej charakteryzuje się Segment Nawozy (88%). Segment Pigmenty generuje 10% przychodów ogółem, natomiast przychody zaliczone do kategorii „Pozostała działalność” stanowią 2% przychodów Grupy Kapitałowej.

#### EBIT w ujęciu segmentów

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	658 936	76 100	11 102
Udział w strukturze [w %]	88	10	2
EBIT	72 982	-2 972	716

#### Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



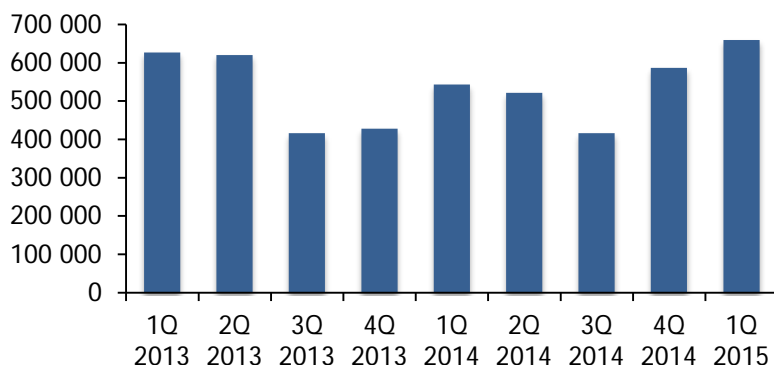
Źródło: Opracowanie własne.

#### Segment Nawozy

W I kwartale 2015 roku uzyskano przychody ze sprzedaży w Segmencie Nawozy w wysokości 658 936 tys. zł, tj. o 21% wyższe niż w I kwartale 2014 roku. Kluczową pozycję przychodów Segmentu Nawozy stanowią nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP i NS). W relacji do analogicznego okresu ubiegłego odnotowano wyższe przychody w tej grupie produktowej głównie za sprawą większej sprzedaży nawozów typu NPK oraz NP. Wartość sprzedaży amoniaku i mocznika została utrzymana na poziomie z I kwartału 2014 roku.



### Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy

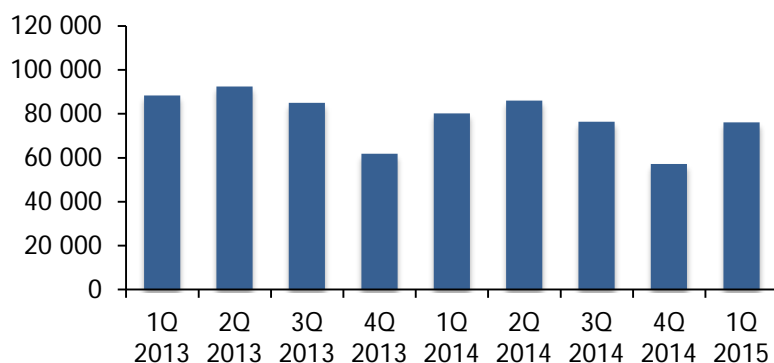


Źródło: Opracowanie własne.

### Segment Pigmenty

W I kwartale 2015 roku uzyskane przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pigmenty wyniosły 76 100 tys. zł, co oznacza spadek o 5% w porównaniu do I kwartału 2014 roku. Decydujący wpływ na zmniejszenie przychodów miały niższe ceny sprzedaży bieli tytanowej.

### Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



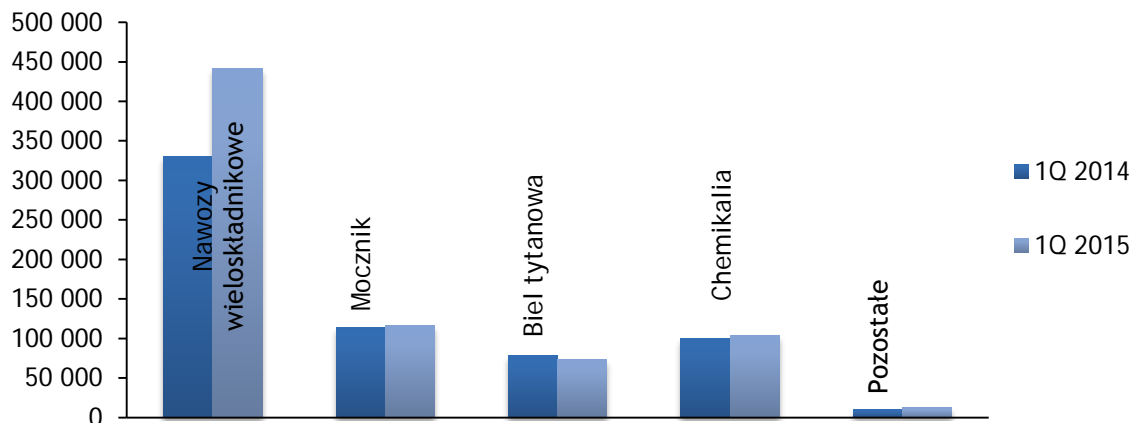
Źródło: Opracowanie własne.

### Pozostałe

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

#### 1.2.3. Sprzedaż wg grup produktowych

Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w I kwartale 2015 roku wyniosły 441 416 tys. zł, co oznacza wzrost o 34% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Odnotowany wzrost wartości sprzedaży w tej grupie produktowej dotyczy w 61% zwiększenia sprzedaży nawozów typu NPK oraz w 36% nawozów typu NP. Główną przyczynę wzrostu przychodów w relacji do I kwartału 2014 roku stanowi wyższy wolumen sprzedaży zarówno nawozów NPK jak i NP, a także lepsza koniunktura na rynku DAP-u i wyższe osiągnięte ceny sprzedaży tego nawozu oraz korzystny wpływ kursu na wartość sprzedaży w transakcjach eksportowych.



Źródło: Opracowanie własne.

Przychody ze sprzedaży mocznika w I kwartale 2015 roku wyniosły 115 819 tys. zł i ukształtowały się na podobnym poziomie jak w I kwartale 2014 roku, notując nieznaczny wzrost o 2%.

Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w I kwartale 2015 roku wyniosły 73 365 tys. zł i były niższe niż w I kwartale 2014 roku głównie za sprawą niższych o 8% uzyskanych średnich cen sprzedaży, przy zbliżonym wolumenie sprzedaży.

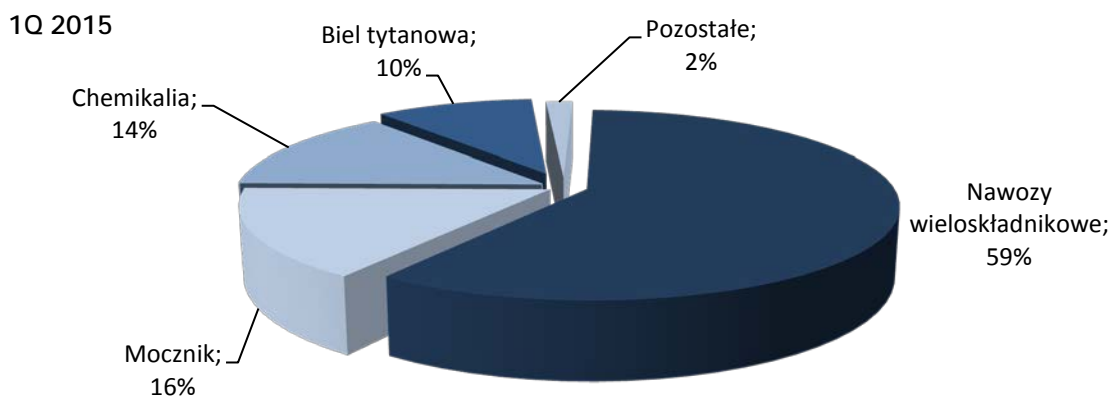
Przychody ze sprzedaży w grupie produktowej chemikalia, w której dominujący udział w wartości sprzedaży posiada amoniak ukształtowały się na poziomie o 4% wyższym niż w analogicznym okresie 2014 roku przy nieznacznym spadku przychodów ze sprzedaży amoniaku o 3%.

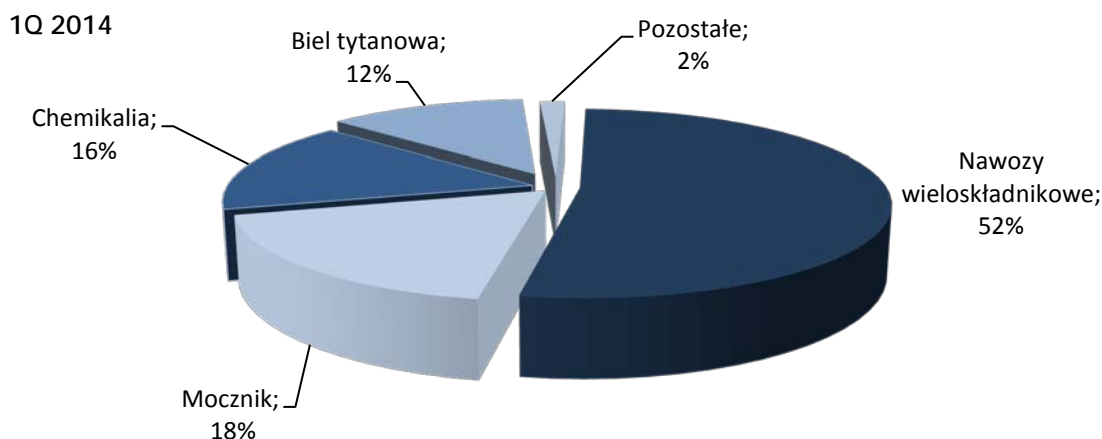
Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostałe”, stanowią 2% przychodów zewnętrznych Jednostki Dominującej i dotyczą głównie sporadycznie prowadzonej sprzedaży towarów oraz sprzedaży usług.

#### Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych

Najwyższy udział w produktowej strukturze przychodów Grupy Kapitałowej posiada grupa nawozów wieloskładnikowych stanowiąca ponad połowę wartości przychodów ze sprzedaży ogółem. W odniesieniu do porównywanego okresu 2014 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży o 2 p.p. zmniejszył się udział w przychodach ogółem dla bieli tytanowej, chemikaliów oraz mocznika, natomiast wzrósł udział nawozów wieloskładnikowych z 52% do 59%.

#### Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych





Źródło: Opracowanie własne.

#### 1.2.4. Struktura kosztów rodzajowych

W I kwartale 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku koszty działalności operacyjnej były wyższe o 12%. Kluczową pozycję kosztów stanowią koszty zużycia materiałów i energii, które generowane są przede wszystkim przez Jednostkę Dominującą. Decydujący wpływ na wzrost poziomu tych kosztów w stosunku do porównywalnego okresu 2014 roku miało zwiększenie produkcji nawozów. Wyższe koszty usług obcych są wynikiem wysokiego udziału w strukturze sprzedaży transakcji z własną gestią transportową, które przekładają się na wzrost zarówno po stronie kosztów i przychodów. Zwiększenie kosztów podatków i opłat wynika ze zmiany dekretacji kosztów zużycia CO<sub>2</sub> (przekwalifikowanie z pozycji zużycie materiałów do pozycji podatki i opłaty) oraz wyższych opłat za składowanie odpadów, które zostały spowodowane wyższą produkcją nawozów. Koszty wynagrodzeń są wyższe w wyniku wzrostu płac od 01.07.2014 oraz 01.03.2015 roku.

#### Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	Koszty		Struktura %	
	1Q 2015	1Q 2014	1Q 2015	1Q 2014
Amortyzacja	23 763	26 315	4	5
Zużycie materiałów i energii	451 103	406 884	72	72
Usługi obce	40 476	32 671	6	6
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	76 063	68 174	12	12
Podatki i opłaty	23 816	18 110	4	3
Pozostałe koszty rodzajowe	13 555	11 382	2	2

W I kwartale 2015 roku koszty zużycia materiałów i energii Grupy Kapitałowej były wyższe o 11% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W głównej mierze, spowodowane to było wzrostem wolumenu produkcji nawozów oraz półproduktów do ich wytworzenia. Ponadto, w rezultacie istotnie wyższego kursu USD nastąpiło podwyższenie cen fosforytów, używanych do produkcji nawozów oraz ilmenitu, szlaki tytanowej, surowców do produkcji bieli tytanowej. Udział kosztów zużycia materiałów i energii w kosztach działalności nieznacznie się obniżył do poziomu 71,7% z poziomu 72,2% w 2014 roku. W analizowanym okresie zanotowano spadek wartości kosztów zużycia gazu ziemnego (w wyniku zmniejszenia ceny tego surowca). Należy podkreślić, że wartość i struktura kosztów surowców używanych do produkcji ma decydujący wpływ na ogólny poziom kosztów.

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

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

Wyszczególnienie	1Q 2015	1Q 2014
Amortyzacja	13	17
Usługi obce	23	21
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	43	43
Podatki i opłaty	13	12
Pozostałe koszty rodzajowe	8	7

#### 1.2.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Zmiany po stronie aktywów bilansu w stosunku do porównywanego okresu:

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 82 418 tys. zł (7%) w wyniku zwiększania rzeczowych aktywów trwałych w budowie oraz związany z pracami badawczo-rozwojowymi w zakresie poszukiwania i oceny zasobów mineralnych w spółce AFRIG S.A. wzrost wartości niematerialnych o 31 319 tys. zł (146%),
- wzrost poziomu zapasów o 13 576 tys. zł (4%),
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 marca 2015 roku wyniósł 93 140 tys. zł i zmalał o 12 945 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

#### Struktura aktywów

Wyszczególnienie	1Q 2015	1Q 2014	zmiana	zmiana %
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>1 361 255</b>	<b>1 265 434</b>	<b>95 821</b>	<b>8</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 196 248	1 113 830	82 418	7
Wartości niematerialne	52 710	21 391	31 319	146
Nieruchomości inwestycyjne	2 575	2 456	119	5
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	29 884	28 567	1 317	5
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>720 420</b>	<b>711 662</b>	<b>8 758</b>	<b>1</b>
Zapasy	344 807	331 231	13 576	4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	265 602	260 342	5 260	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 140	106 085	-12 945	-12
Pozostałe aktywa finansowe	1 430	1 067	363	34
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 081 675</b>	<b>1 977 096</b>	<b>104 579</b>	<b>5</b>

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej w wyniku osiągnięcia zysku netto w 2014 roku, po uwzględnieniu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy (w 2014 roku),
- spadek stanu zobowiązań długoterminowych o 13% (46 531 tys. zł), głównie w wyniku przekwalifikowania zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w spółce AFRIG S.A. od DGG ECO z długoterminowego na krótkoterminowe,
- zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 85 739 tys. zł (16%) wynikające m.in. ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 105 932 tys. zł (32%), w tym w związku ze zmianą kwalifikacji zobowiązań z tytułu nabycia udziałów w AFRIG S.A. na krótkoterminowe oraz obniżenia poziomu kredytów bankowych o 25 315 tys. zł (16%)
- zmniejszenie o 7% (19 761 tys. zł) ogólnego poziomu wykorzystania kredytów i pożyczek.

## Struktura pasywów

Wyszczególnienie	1Q 2015	1Q 2014	zmiana	zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 150 389</b>	<b>1 085 018</b>	<b>65 371</b>	<b>6</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>302 531</b>	<b>349 062</b>	<b>-46 531</b>	<b>-13</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	117 464	111 910	5 554	5
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	904	57 605	-56 701	-98
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	62 361	55 497	6 864	12
Rezerwy	46 203	45 161	1 042	2
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 174	58 864	-3 690	-6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>628 755</b>	<b>543 016</b>	<b>85 739</b>	<b>16</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	434 385	328 453	105 932	32
Kredyty bankowe i pożyczki	133 760	159 075	-25 315	-16
Rezerwy	50 777	40 520	10 257	25
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>931 286</b>	<b>892 078</b>	<b>39 208</b>	<b>4</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 081 675</b>	<b>1 977 096</b>	<b>104 579</b>	<b>5</b>

### 1.2.6. Wskaźniki finansowe

#### Rentowność

W I kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa wypracowała znacząco wyższy poziom wyników finansowych niż w porównywalnym okresie 2014 roku. Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży oraz rentowności EBITDA ukształtowała się na poziomie zdecydowanie wyższym niż w I kwartale 2014 roku, na co decydujący wpływ miała poprawa relacji przychodowo-kosztowych, w konsekwencji wzrostu marży generowanej ze sprzedaży produktów przez Jednostkę Dominującą. Zdecydowany wzrost poziomu wyników finansowych w stosunku do porównywanego okresu ubiegłego roku znalazł odzwierciedlenie w poprawie wartości wskaźników rentowności liczonych w relacji do przychodów, majątku oraz kapitałów.

#### Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2015	1Q 2014
Rentowność brutto na sprzedaży	18%	12%
Rentowność EBIT	9%	3%
Rentowność EBITDA	13%	8%
Rentowność zysku netto	7%	3%
ROA	2%	1%
ROCE	5%	2%
ROE	4%	2%
Rentowność aktywów trwałych	4%	1%

#### Konstrukcje wskaźników:

*Rentowność brutto na sprzedaży - zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży ( skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.01. do 31.03.)*

*Rentowność EBIT - EBIT/przychody ze sprzedaży*

*Rentowność EBITDA - EBITDA/przychody ze sprzedaży*

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

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

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

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

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

## Płynność

Kondycja finansowa Grupy Kapitałowej pozostaje w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej. W I kwartale 2015 roku wartości wskaźników bieżącej i wysokiej płynności Grupy Kapitałowej ukształtowały się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, na co decydujący wpływ miała wyższa dynamika wzrostowa zobowiązań krótkoterminowych (16%) niż aktywów obrotowych (1%). Wzrost zobowiązań związany jest m.in. uregulowaniem w 2015 roku płatności wynikających z transakcji nabycia przez Jednostkę Dominującą w III kwartale 2013 roku udziałów firmy dysponującej dostępem do złóż fosforytów w Senegal.

### Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2015	1Q 2014
Wskaźnik bieżącej płynności	1,1	1,3
Wskaźnik wysokiej płynności	0,6	0,7
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,2	0,2

#### 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 kwartale 2015 roku cykl konwersji gotówki Grupy Kapitałowej uległ skróceniu w porównaniu do ubiegłego roku (z 38 dni do 19 dni). W stosunku do I kwartału 2014 roku został skrócony okres rotacji zapasów o 3 dni oraz cykl inkasa należności o 7 dni. Okres spłaty zobowiązań został wydłużony o 11 dni, na co decydujący wpływ miał wzrost kosztu własnego sprzedaży (10%), przy jednoczesnym wzroście zobowiązań o 16%.

### Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	1Q 2015	1Q 2014
Rotacja zapasów w dniach	51	54
Rotacja należności w dniach	32	37
Rotacja zobowiązań w dniach	64	53
Cykl konwersji	19	38

#### Konstrukcje wskaźników:

*Okres rotacji zapasów - zapasy \* 90/koszt własny sprzedaży*

*Okres inkasa należności - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 90/przychody ze sprzedaży*

*Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 90/koszt własny sprzedaży*

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

## Zadłużenie

Decydujący wpływ na poziom zadłużenia i bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej ma sytuacja finansowa Jednostki Dominującej.

## Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	1Q 2015	1Q 2014
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	45%	45%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	15%	18%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	30%	27%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	124%	122%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	4 909%	1 310%

### 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*

Wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej w I kwartale 2015 roku jest na poziomie analogicznego okresu ubiegłego roku. Zanotowano obniżenie wartości wskaźnika zadłużenia długoterminowego, przy jednoczesnym wzroście poziomu zadłużenia krótkoterminowego w relacji do porównywalnego okresu ubiegłego roku, co w dużej mierze związane jest z zakupem w III kwartale 2013 roku przez Jednostkę Dominującą udziałów firmy dysponującej dostępem do złóż fosforytów w Senegalu i przekwalifikowaniem wynikających z tej transakcji zobowiązań z pozycji długoterminowe do krótkoterminowe. Płatność zobowiązań warunkowana jest odpowiednimi wolumenami dostaw do Spółki fosforytów. Zanotowano wzrost poziomu wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym, w konsekwencji wyższej dynamiki wzrostowej kapitału własnego niż zobowiązań, co oznacza poprawę bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej.

## 1.3. Znaczące umowy

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

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy*
Uralkali Trading S.A.	Zakup soli potasowej	12.02.2015	12.02.2015 RB 4/2015	250 000

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

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

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

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

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

## 2. Pozostałe informacje

### 2.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupę Kapitałową tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A. – Jednostka Dominująca oraz:

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

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

### 2.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych

W dniu 01 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na połączenie spółek Remech Spółka z o.o. i Automatika Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Automatika Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Remech Spółkę z o.o. (spółka przejmująca). W dniu 08 kwietnia 2015 roku Remech Spółka z o.o. i Automatika Sp. z o.o. zgłosiły plan połączenia do sądu rejestrowego, dokonały powiadomienia współników oraz zamieściły wymagane prawem dokumenty na swoich stronach internetowych.

### 2.3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

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

### 2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu na dzień 16 marca 2015 roku

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

W dniu 30 stycznia 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. otrzymała informację o nabyciu przez OFE PZU „Złota Jesień” 857 189 akcji Spółki, co pozwoliło akcjonariuszowi osiągnąć 15,01 % kapitału akcyjnego<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 3/2015 „Zawiadomienie o zwiększeniu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki” z dnia 02 lutego 2015 roku.



#### Struktura akcjonariatu na dzień 17 kwietnia 2015 roku

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

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

Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające Jednostką Dominującą

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01.01.2015	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień sporządzenia raportu
Jałosiński Krzysztof	1 000	1 000	1 000
Kuźmiczonek Rafał	-	-	-
Naruć Wojciech	-	-	-
Podolak Anna	-	-	-

Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące Jednostkę Dominującą

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01.01.2015	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień sporządzenia raportu
Jarczewski Paweł	-	-	-
Likiński Marcin	-	-	-
Lipiec Maciej	-	-	-
Markwas Wiesław	500	500	500
Skolmowski Andrzej	-	-	-
Tarocińska Anna	1	1	1

#### 2.6. Postępowania sądowe

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

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

## 2.7. Informacja o podmiotach powiązanych

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

## 2.8. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

**Poręczenia i gwarancje udzielone w I kwartale 2015 roku przez Jednostkę Dominującą lub spółkę z Grupy Kapitałowej**

Jednostka Dominująca udzieliła poręczenia jako współkredytobiorca w umowie kredytowej w banku BNP Paribas, którego stan na dzień 31 marca 2015 roku wynosi:

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
Poręczenie spłaty kredytu w BNP Paribas	AFRIG S.A.	Umowa Wielocelowej Linii Kredytowej	EUR	19.03.2015 r.	13 000	53 157
						<b>53 157</b>

Gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą w I kwartale 2015 roku:

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
PKO BP S.A.	IZBA CELNA W SZCZECINIE	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	25.03.2015 (aneks)	nd	3 000
						<b>3 000</b>

## 2.9. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego

### 2.9.1. Realizacja głównych inwestycji

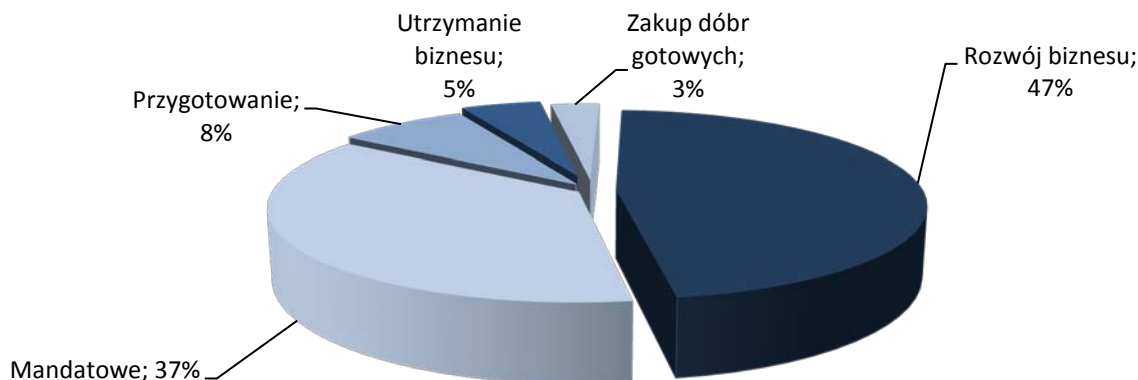
Dnia 26 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych w ramach inwestycji pn. "Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą" w kwocie 1,7 mld zł. Powyższe zadanie inwestycyjne zostało ujęte w Planie Działalności Inwestycyjnej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A. na rok 2015 oraz przyjęte przez Grupę Azoty S.A. w dokumencie pod nazwą "Strategia Grupa Azoty 2014-2020 Operacjonalizacja". Otwarcie zadania inwestycyjnego jest działaniem zmierzającym do zwiększenia bezpieczeństwa zaopatrzenia w propylen jako kluczowy surowiec do produkcji alkoholi oxo, który umożliwi również otwarcie nowych kierunków rozwoju dzięki szerokim możliwościom przerobu propylenu. Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH będzie największą i najnowocześniejszą w Europie.

W I kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i na wartości niematerialne poniosła wydatki w wysokości 36 402 tys. zł (wydatki te w Spółce ukształtowały się na poziomie 35 769 tys. zł) oraz wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych na poziomie 4 802 tys. zł. Nakłady na inwestycje w Jednostce Dominującej wyniosły 27 300 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością wydatków i nakładów inwestycyjnych wynika m.in. z ujęcia wydatków związanych z remontami znaczącymi wyłącznie w wartości wydatków.

- inwestycje rozwojowe 12 700 tys. zł,

- inwestycje mandatowe 10 240 tys. zł,
- inwestycje utrzymania biznesu 1 280 tys. zł,
- zakup dóbr gotowych 750 tys. zł.

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



Źródło: Opracowanie własne.

#### Ważniejsze inwestycje w 2015 roku Kontynuowane

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

Celem przedsięwzięcia jest dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy Unijnej 2010/75/UE. W ramach inwestycji przeprowadzono rewitalizację dwóch kotłów. Na jednym z kotłów uruchomiono instalację odazotowania, natomiast na drugim kotle prace są w fazie końcowej. Przystąpiono do optymalizacji pracy instalacji odazotowania na tym kotle. Wybrano dostawcę technologii i wyposażenia instalacji odsiarczania spalin, uzyskano także pozwolenie budowlane na realizację tej części inwestycji. Budżet inwestycji wynosi 163 700 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2016 rok.

##### Modernizacja instalacji amoniaku

Celem modernizacji instalacji jest obniżenie energochłonności procesu produkcji amoniaku oraz poprawa niezawodności pracy poszczególnych jej węzłów. Modernizacja pozwoli na usunięcie wąskich gardeł instalacji i umożliwi wzrost wydajności o 200 ton amoniaku na dobę. Budżet inwestycji wynosi 155 600 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2016 rok.

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

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

#### Nowe

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

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

obudowy akumulatorów) oraz w produkcji opakowań (skrzynie, kontenery, folie). Głównym celem tego projektu jest dywersyfikacja struktury przychodów Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Szacuje się, że przychody wzrosną o ok. 2 mld zł, a zyski o setki mln zł. Propylen będzie produkowany metodą odwodornienia propanu. Otrzymywany w procesie wodór zostanie zagospodarowany na instalacji produkującej amoniak. Takie rozwiązanie poprawi efektywność otrzymywania amoniaku na tej instalacji. Technologia produkcji propylenu przez odwodornienie propanu należy do jednej z nowocześniejszych, a wybudowana w Policach instalacja będzie jedną z największych w Europie produkującą propylen tą metodą. Inwestycja w instalację do produkcji propylenu jest działaniem, które pozwoli zwiększyć bezpieczeństwo zaopatrzenia w kluczowy surowiec do produkcji alkoholi OXO. Według wstępnych szacunków 60% produkcji propylenu w Policach (tj. 250 tys. t.) będzie przeznaczona na eksport; 150 tysięcy będzie kierowane do Grupy Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. Ze względu na inny cykl koniunktury dywersyfikacji ulegnie także struktura przychodów, która poprawi bezpieczeństwo biznesowe Spółki. Wyprodukowany propylen stanowi surowiec do produkcji nie tylko alkoholi OXO, ale także do produkcji kwasu akrylowego czy polipropylenu, co pozwoli w przyszłości na rozwój Spółki w kierunku produkcji nowych produktów. Przewiduje się, że realizacja inwestycji zostanie zakończona do końca 2018 roku.

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

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

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

W ramach inwestycji planuje się zainstalowanie automatycznego systemu pomiaru parametrów fizykochemicznych cieczy na poszczególnych instalacjach produkcyjnych. Automatyzacja procesu pomiarów fizykochemicznych wpłynie na redukcję ilości wykonywanych ręcznie pomiarów o 520 analiz na dobę (z 634 analiz). Budżet inwestycji to 3 900 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji: 2015 rok.

### **2.9.2. Płynność finansowa oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A. utrzymują zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań na stabilnym poziomie. Dostępne linie kredytowe (zaprezentowane w tabeli poniżej) oraz dobra kondycja finansowa Jednostki Dominującej powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne. Wartość długu zewnętrznego nie przekracza dopuszczalnych parametrów. Nie odnotowano także zmian (pogorszenia) warunków i stopnia realizacji należności.

W I kwartale 2015 roku w porównaniu do roku ubiegłego wystąpił spadek poziomu wykorzystania środków pieniężnych w ramach przyznaných linii kredytowych. Według stanu na dzień 31 marca 2015 roku zobowiązanie kredytowe wyniosło łącznie 122 799 tys. zł. Pozostała do wykorzystania wartość środków pieniężnych ogółem w ramach obowiązujących limitów kredytowych wg stanu na koniec I kwartału 2015 roku wynosiła 254 901 tys. zł.

W dniu 23 kwietnia 2015 roku w Warszawie została podpisana umowa kredytu odnawialnego w kwocie 1 500 mln PLN między Grupą Azoty S. A. i trzema kluczowymi spółkami zależnymi, które zostały poręczycielami umowy Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S. A. i Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S. A., a konsorcjum bankowym w skład, którego weszły banki PKO BP S. A. (Agent kredytu), BGK, BZ WBK S. A. oraz ING Bank Śląski S. A. Kwota poręczenia wyniosła 120% sumy kredytu, czyli 1 800 mln PLN. Na Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A. przypada 1/3 tej sumy, czyli 600 mln PLN. Jednocześnie podpisana została umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe pomiędzy GRUPY AZOTY S. A., a spółkami kluczowymi. Określa ona zasady wykorzystywania udzielonego finansowania dla potrzeb wszystkich spółek grupy kapitałowej.

Dodatkowo Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A. wraz z Grupą Azoty S. A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” SA i Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn SA podpisały z PKO BP umowę Limitu Kredytowego Wielocelowego (LKW) w kwocie 237 mln PLN, konsolidującą cztery umowy LKW zawarte uprzednio między tymi podmiotami a bankiem, przy czym sublimit przypadający na Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A. wynosi 82 mln PLN. W miejsce zwalnianych zabezpieczeń majątkowych wprowadzone zostały poręczenia do wysokości 120%

udzielonego finansowania - kwota poręczenia Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A. (1/3 sumy całkowitego poręczenia) wynosi 94 800 tys. PLN Podpisany został również Aneks nr 11 do umowy kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 302 mln PLN w banku PKO BP z sublimitem dla Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A. wynoszącym 88 700 tys. PLN. Aneks ten zmienia zabezpieczenia w analogiczny sposób do umowy LKW, czyli poręczenia do 120% kwoty udzielonego finansowania w miejsce zwalnianych zabezpieczeń majątkowych. Kwota poręczenia przypadająca na Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S. A. wynosi 120 800 tys. PLN. Obie umowy zostały zwarte na okres do 30.09.2016r.

**Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów wg stanu na 31 marca 2015 roku\***

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązań	Przyznany limit	Zaangażowanie	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	limit kredytu wielocelowego	82 000	62 000	76	17 000**
PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	88 700	38 106	43	50 594
Raiffeisen Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000	0	0	80 000
BGK S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000	22 693	28	57 307
PKO BP S.A.	kredyt inwestycyjny	50 000	0	0	50 000
<b>Suma w PLN:</b>		<b>380 700</b>	<b>122 799</b>	<b>32</b>	<b>254 901</b>

\*Tabela zawiera wartości nominalne.

\*\*W ramach limitu została udzielona gwarancja zapłaty długu celnego na kwotę 3 000 tys. zł.

**Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów wg stanu na 31 marca 2014 roku\***

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązań	Przyznany limit	Zaangażowanie	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000	82 000	100	0
PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	126 100	100 113	79	25 586
Raiffeisen Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000	0	0	80 000
BGK	kredyt w rachunku bieżącym	80 000	39 595	49	40 405
BNP Paribas	wielocelowy limit	8 000 (EUR)	4 470 (EUR)	56	3 530 (EUR)
<b>Suma:</b>		<b>402 070</b>	<b>240 354</b>	<b>60</b>	<b>161 716</b>

\*Tabela zawiera wartości nominalne

**Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych pożyczek w finansowaniu pozabankowym na 31 marca 2015 roku\***

Nazwa instytucji współfinansującej projekt	Wysokość zobowiązania	Zaangażowanie	Wykorzystanie w %	Tytuł projektu
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	90 000	90 000**	100%	Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją Elektrociepłowni II
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie	90 000	5 919	7%	Modernizacja procesu syntezy amoniaku
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	6 228	0	0%	Rozbudowa układu odsiarczania gazów pokalcyacyjnych w obiekcie nr 414
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie	2 945	1 650	56%	Likwidacja negatywnego oddziaływania na środowisko składowiska siarczanu żelaza (II) - Stawostadion nr 1
<b>Suma:</b>	<b>189 173</b>	<b>97 569</b>	<b>52%</b>	

\*Tabela zawiera wartości nominalne.

\*\* W I kwartale 2015 roku Jednostka Dominująca dokonała spłaty I raty kapitałowej pożyczki z WFOŚiGW w wysokości 2 812,5 tys. zł; tym samym zadłużenie na dzień 31 marca 2015 roku wyniosło 87 187,5 tys. zł.

- Pożyczka udzielona w kwocie 90 000 tys. zł na okres 9 lat i 8 miesięcy. Spłata kapitału pożyczki rozpoczęła się 31 marca 2015 roku i potrwa do 31 grudnia 2022 roku.
- Pożyczka udzielona w kwocie 90 000 tys. zł na okres 10 lat. Spłata kapitału pożyczki odbywać się będzie w okresach kwartalnych począwszy od 31 marca 2017 roku do 20 grudnia 2023 roku.
- Pożyczka udzielona w kwocie 6 228 tys. zł na okres 9 lat i 8 miesięcy. Spłata kapitału pożyczki rozpoczęła się 30 czerwca 2014 i potrwa do 31 marca 2023 roku.
- Pożyczka udzielona w kwocie 2 945 tys. zł na okres od 16 maja 2013 roku do 20 grudnia 2016 roku. Ustalono wypłatę pożyczki w 4 ratach. Spłata kapitału pożyczki odbywa się w okresach kwartalnych od 31 marca 2015 do 20 grudnia 2016 roku.

### 2.9.3. Informacje dotyczące środowiska naturalnego

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

W dniu 25 marca 2015 roku Spółka wystąpiła do Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego z wnioskiem o zmianę pozwolenia zintegrowanego. Konieczność zmian spowodowana była m.in.:

- przekazaniem kotła elektrociepłowni EC I innemu operatorowi,
- korektą mas wytwarzanych odpadów,
- wprowadzeniem zapisów dotyczących wykorzystania produktu ubocznego do poprawy właściwości wytrzymałościowych fosfogipsu i stateczności hałdy,
- dostosowaniem treści decyzji do nowego rozporządzenia w sprawie katalogu odpadów.

W dniu 23 marca 2015 roku Spółka złożyła uzupełnienie do zgłoszenia uznania popiołów i żużli o kodach 10 01 01 i 10 01 02, wytwarzanych w instalacji Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za produkt uboczny. Uzupełnienie złożone zostało w zakresie nowego procesu wykorzystania produktu ubocznego.

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

#### 2.9.4. Skład organów zarządzających i nadzorujących oraz ich kompetencje

##### Zarząd Jednostki Dominującej

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu nie uległ zmianie i na dzień 31 marca 2015 roku przedstawiał się następująco:

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

##### Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

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

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

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

##### Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu

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

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

- Uchwała Zarządu Spółki Nr 398/VI/14 z dnia 30 października 2014 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 399/VI/14 z dnia 30 października 2014 roku), zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 628/V/12 z dnia 13 lipca 2012 roku, uchwałą Rady Nadzorczej Nr 644/V/12 z dnia 14 grudnia 2012 roku, uchwałą Rady Nadzorczej Nr 74/VI/14 z dnia 25 czerwca 2014 roku oraz uchwałą Rady Nadzorczej Nr 94/VI/14 z dnia 20 listopada 2014 roku.

Szczegółowy podział został przedstawiony w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2014 roku na stronie 50.

##### Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

W okresie sprawozdawczym, skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Skład 6-cio osobowej Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2015 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,
- Maciej Lipiec - Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Markwas - 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.

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

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

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

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

### **2.10.1. Kursy walut**

Pod koniec I kwartału 2015 roku potencjał aprecjacyjny złotego uległ zwiększeniu. Źródłem tego stanu rzeczy było m.in. ogłoszenie przez RPP zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych oraz łagodna retoryka wypowiedzi prezes Fed (USA) w połowie marca, co pozytywnie wpłynęło na globalny apetyt na ryzyko, a tym samym na wycenę bardziej ryzykownych aktywów. Z tych powodów analitycy przewidują, iż w II kwartale 2015 roku kurs EUR/PLN pozostanie na poziomie zbliżonym do końca I kwartału tj. 4,06; krótkotrwale jednak może zniżkować do poziomu 3,95, natomiast kurs EUR/USD powinien utrzymać się bliżej poziomu 1,05 niż parytetu.

### **2.10.2. Krajowe stopy procentowe**

W marcu 2015 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła główną stopę procentową - referencyjną o 50 pb. W rezultacie stopa referencyjna spadła do nowego minimum na poziomie 1,5%. Główną przesłanką przesądającą o cięciu kosztu pieniądza było wydłużenie się okresu deflacji i wyraźny wzrost ryzyka pozostania inflacji poniżej celu w średnim okresie, na co wskazała nowa projekcja przygotowana przez ekspertów NBP. Głębszemu od oczekiwań cięciu stóp procentowych towarzyszyła deklaracja RPP, iż marcowa decyzja oznacza zakończenie cyklu łagodzenia polityki pieniężnej.



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

II kwartał 2015 roku jest okresem mniej intensywnego stosowania nawozów. W maju i czerwcu popyt na nawozy NPK, MOCZNIK oraz POLIDAP® zdecydowanie maleje. Należy się zatem liczyć z posezonową obniżką cen nawozów i prowadzeniem polityki handlowej zachęcającej dystrybutorów i rolników do gromadzenia zapasów nawozów przed kampanią jesienną.

W II kwartale 2015 roku ceny podstawowych surowców do produkcji nawozów wieloskładnikowych NPK mogą wykazywać odmienne trendy. Cena fosforytów powinna utrzymać się bez większych zmian. Mając na uwadze wprowadzone już podwyżki, cena soli potasowej może nieznacznie wzrosnąć na niektórych rynkach. Cena siarki na rynkach światowych powinna ulec obniżeniu, w Europie powinien zostać utrzymany poziom z I kwartału 2015 roku.

Niska cena amoniaku powinna ulegać niewielkim wahaniom w II kwartale. Będą utrzymywać się ograniczenia po stronie popytu jak i podaży. Duża zmienność i nieprzewidywalność na rynku amoniaku wynika z ograniczonych możliwości magazynowania tego produktu.

Z uwagi na ograniczony popyt w II kwartale 2015 roku należy liczyć się z obniżeniem ceny bieli tytanowej na rynkach europejskich w stosunku do I kwartału. Mniejszy popyt na biel tytanową wynika z ogólnego osłabienia koniunktury gospodarek europejskich.

Ceny surowców do produkcji bieli tytanowej w trakcie II kwartału nie powinny ulegać większym zmianom.

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za I kwartał 2015 roku zawiera 58 stron.

**Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej**

.....  
Krzysztof Jałosiński  
*Prezes Zarządu*

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Wojciech Naruć  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Anna Podolak  
*Wiceprezes Zarządu*

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych**

.....  
Józefa Żurawska  
*Główny Księgowy*

Police, dnia 05 maja 2015 roku