



## Skonsolidowany raport okresowy za III kwartał 2016 roku

## Spis treści

Wybrane dane finansowe .....	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe .....	5
Jednostkowe wybrane dane finansowe .....	6
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2016 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 .....	11
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	13
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	15
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	17
1. Informacje o Grupie Azoty .....	17
1.1. Opis organizacji Grupy Azoty .....	17
1.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych .....	19
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	19
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania .....	19
2.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych .....	20
3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające .....	23
3.1. Noty objaśniające .....	23
3.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	30
3.3. Dywidenda .....	30
3.4. Sezonowość .....	31
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2016 roku przygotowane zgodnie z MSR 34, „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską .....	32
Oświadczenie kierownictwa .....	33
Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	34
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	35
Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	37
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	38
Komentarz Zarządu Grupy Azoty do wyników za III kwartał 2016 roku .....	43
1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty .....	44
2. Sytuacja finansowa i majątkowa .....	47
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty .....	47
2.2. Otoczenie rynkowe .....	48
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	60
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe .....	60
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów .....	60
2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych .....	62
2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów .....	63
2.3.5. Wskaźniki finansowe .....	65
2.4. Płynność finansowa .....	67
2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	67
2.6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych .....	67
2.7. Inne informacje .....	67
2.8. Realizacja głównych inwestycji .....	68
2.9. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego .....	72

3. Pozostałe informacje.....	73
3.1. Inne istotne zdarzenia .....	73
3.2. Umowy znaczące .....	74
3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje .....	75
3.4. Akcjonariat.....	76
3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące ....	76
3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	77
4. Informacje uzupełniające .....	79

## Wybrane dane finansowe

## Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015* przekształcone	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015* przekształcone
Przychody ze sprzedaży	6 633 345	7 506 986	1 518 345	1 805 215
Zysk na działalności operacyjnej	439 017	641 303	100 489	154 215
Zysk przed opodatkowaniem	447 809	640 088	102 502	153 923
Zysk netto	345 730	539 695	79 136	129 781
Całkowite dochody ogółem	341 733	535 753	78 221	128 833
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	3,17	4,80	0,73	1,15
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	754 410	1 220 605	172 681	293 521
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(961 735)	(1 042 760)	(220 137)	(250 754)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	126 197	31 244	28 886	7 513
Przepływy pieniężne netto, razem	(81 128)	209 089	(18 570)	50 280
Środki pieniężne na początek okresu	753 144	558 603	172 392	134 328
Środki pieniężne na koniec okresu	672 101	768 012	153 841	184 685
	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2015* przekształcone	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2015* przekształcone
Aktywa trwałe	7 696 648	7 224 923	1 784 937	1 695 394
Aktywa obrotowe	3 387 492	3 552 411	785 596	833 606
Zobowiązania długoterminowe	1 966 312	1 785 146	456 009	418 901
Zobowiązania krótkoterminowe	1 770 718	1 855 967	410 649	435 520
Kapitał własny	7 347 110	7 136 221	1 703 875	1 674 580
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	115 022	116 386
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	753 915	768 933	174 841	180 437

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Jednostkowe wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015* przekształcone	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015* przekształcone
Przychody ze sprzedaży	1 158 965	1 333 418	265 282	320 649
(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej	(16 181)	23 954	(3 704)	5 760
Zysk przed opodatkowaniem	243 922	234 324	55 833	56 348
Zysk netto	241 063	230 090	55 178	55 330
Całkowite dochody ogółem	235 648	228 962	53 939	55 059
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	2,43	2,32	0,56	0,56
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 853	122 288	1 569	29 407
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(117 683)	(67 817)	(26 937)	(16 308)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	71 098	50 769	16 274	12 208
Przepływy pieniężne netto, razem	(39 732)	105 240	(9 094)	25 307
Środki pieniężne na początek okresu	111 942	27 431	25 623	6 596
Środki pieniężne na koniec okresu	72 210	132 671	16 529	31 904
	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2015* przekształcone	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2015* przekształcone
Aktywa trwałe	5 552 087	5 240 330	1 287 590	1 229 691
Aktywa obrotowe	557 827	616 295	129 366	144 619
Zobowiązania długoterminowe	1 171 813	1 043 852	271 756	244 949
Zobowiązania krótkoterminowe	403 006	430 002	93 462	100 904
Kapitał własny	4 535 095	4 382 771	1 051 738	1 028 457
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	115 022	116 386

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:  
kurs na 31.12.2015 roku wynosił 1 EUR - 4,2615 PLN (tabela nr 254/A/NBP/2015),  
kurs na 30.09.2016 roku wynosił 1 EUR - 4,3120 PLN (tabela nr 190/A/NBP/2016),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:  
kurs średni w okresie 01.01.2015 - 30.09.2015 roku wynosił 1 EUR - 4,1585 PLN,  
kurs średni w okresie 01.01.2016 - 30.09.2016 roku wynosił 1 EUR - 4,3688 PLN.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie  
finansowe za okres 3 i 9 miesięcy  
kończących się 30 września 2016 roku  
przygotowane zgodnie z MSR 34,  
„Śródroczna sprawozdawczość finansowa”,  
który został zatwierdzony przez Unię Europejską

## OŚWIADCZENIE KIEROWNICTWA

Zarząd Spółki Grupa Azoty S.A. przedstawia skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2016 roku, na które składają się:

- Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.07.-30.09.2016 roku oraz za okres 01.01.-30.09.2016 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.09.2016 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01.-30.09.2016 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01.-30.09.2016 roku,
- Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

### Podpisy członków Zarządu

.....  
Mariusz Bober  
Prezes Zarządu

.....  
Witold Szczypiński  
Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

.....  
Tomasz Hinc  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Paweł Łapiński  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Józef Rojek  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Artur Kopeć  
Członek Zarządu

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Ewa Gładysz  
Dyrektor Departamentu  
Korporacyjnego Finansów

Tarnów, dnia 4 listopada 2016 roku



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

	za okres od 01.07.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015* przekształcone	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015* przekształcone
<b>Zyski i straty</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1 999 510	6 633 345	2 396 455	7 506 986
Koszt własny sprzedaży	(1 665 809)	(5 124 315)	(1 951 187)	(5 859 926)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>333 701</b>	<b>1 509 030</b>	<b>445 268</b>	<b>1 647 060</b>
Koszty sprzedaży	(143 849)	(488 821)	(155 721)	(465 594)
Koszty ogólnego zarządu	(165 470)	(531 314)	(175 785)	(531 316)
Pozostałe przychody operacyjne	9 646	25 816	10 417	37 875
Pozostałe koszty operacyjne	(32 911)	(75 694)	(17 558)	(46 722)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>1 117</b>	<b>439 017</b>	<b>106 621</b>	<b>641 303</b>
Przychody finansowe	139	27 725	7 565	25 587
Koszty finansowe	670	(29 814)	(9 265)	(36 702)
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>809</b>	<b>(2 089)</b>	<b>(1 700)</b>	<b>(11 115)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 918	10 881	2 422	9 900
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 844</b>	<b>447 809</b>	<b>107 343</b>	<b>640 088</b>
Podatek dochodowy	(14 619)	(102 079)	(25 283)	(100 393)
<b>(Strata)/Zysk netto</b>	<b>(9 775)</b>	<b>345 730</b>	<b>82 060</b>	<b>539 695</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat</b>				
Przeszacowanie zobowiązania netto z tytułu programu określonych świadczeń	-	(8 332)	(440)	(2 760)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	-	1 582	-	441
	-	<b>(6 750)</b>	<b>(440)</b>	<b>(2 319)</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

	za okres od 01.07.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015* przekształcone	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015* przekształcone
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat</b>				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	7 215	(985)	(677)	(677)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	(5 516)	3 738	4 941	(946)
	<b>1 699</b>	<b>2 753</b>	<b>4 264</b>	<b>(1 623)</b>
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>1 699</b>	<b>(3 997)</b>	<b>3 824</b>	<b>(3 942)</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>(8 076)</b>	<b>341 733</b>	<b>85 884</b>	<b>535 753</b>
<b>(Strata)/Zysk netto przypadający dla:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 917)	314 805	73 590	476 348
Udziałowców niesprawujących kontrol	(7 858)	30 925	8 470	63 347
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem przypadające dla:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 877	309 010	74 891	473 114
Udziałowców niesprawujących kontrol	(9 953)	32 723	10 993	62 639
<b>(Strata)/Zysk na jedną akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	(0,02)	3,17	0,74	4,80
Rozwodniony (zł)	(0,02)	3,17	0,74	4,80

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2015* przekształcone
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	6 429 279	5 945 284
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	482 023	484 483
Nieruchomości inwestycyjne	53 216	52 204
Wartości niematerialne	537 191	532 798
Wartość firmy	10 057	12 550
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	109 172	111 095
Inwestycje dostępne do sprzedaży	12 775	12 370
Pozostałe aktywa finansowe	1 726	4 347
Pozostałe należności	7 569	7 023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53 566	62 769
Pozostałe aktywa	74	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>7 696 648</b>	<b>7 224 923</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	841 452	958 769
Prawa majątkowe	175 516	226 931
Pochodne instrumenty finansowe	9 708	4 174
Pozostałe aktywa finansowe	593 405	498 711
Należności z tytułu podatku dochodowego	727	2 156
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 086 301	1 096 286
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	672 101	753 144
Pozostałe aktywa	7 942	9 117
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	340	3 123
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>3 387 492</b>	<b>3 552 411</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>11 084 140</b>	<b>10 777 334</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2015* przekształcone
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 418 270	2 418 270
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(920)	65
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	2 948	752
Zyski zatrzymane, w tym:	3 676 920	3 452 224
zysk netto bieżącego okresu	314 805	609 499
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>6 593 195</b>	<b>6 367 288</b>
<b>Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>753 915</b>	<b>768 933</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>7 347 110</b>	<b>7 136 221</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 186 547	1 047 450
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 227	16 112
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	334 097	326 968
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	860	972
Rezerwy	101 856	100 740
Dotacje	60 851	47 036
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	266 874	245 868
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 966 312</b>	<b>1 785 146</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	274 107	118 880
Pochodne instrumenty finansowe	9 840	986
Pozostałe zobowiązania finansowe	59 378	56 672
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 925	33 167
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	27 352	18 986
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 289 736	1 576 538
Rezerwy	44 718	45 647
Dotacje	37 662	5 091
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 770 718</b>	<b>1 855 967</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3 737 030</b>	<b>3 641 113</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>11 084 140</b>	<b>10 777 334</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	495 977	2 418 270	65	752	3 452 224	6 367 288	768 933	7 136 221
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>								
Zysk netto	-	-			314 805	314 805	30 925	345 730
Inne całkowite dochody	-	-	(985)	2 196	(7 006)	(5 795)	1 798	(3 997)
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</i>	-	-	(985)	2 196	307 799	309 010	32 723	341 733
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>								
Dywidendy	-	-	-	-	(83 324)	(83 324)	(13 461)	(96 785)
<i>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</i>	-	-	-	-	(83 324)	(83 324)	(13 461)	(96 785)
Nabycie udziałów niekontrolujących, które nie skutkują zmianą w kontroli	-	-	-	-	221	221	(34 280)	(34 059)
<i>Transakcje z właścicielami ogółem</i>	-	-	-	-	(83 103)	(83 103)	(47 741)	(130 844)
Stan na 30 września 2016 roku (niebadane)	495 977	2 418 270	(920)	2 948	3 676 920	6 593 195	753 915	7 347 110

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (kontynuacja) za okres zakończony 30 września 2015 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	495 977	2 418 270	-	1 403	2 843 389	5 759 039	729 097	6 488 136
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>								
Zysk netto	-	-	-	-	476 348	476 348	63 347	539 695
Inne całkowite dochody	-	-	(677)	(527)	(2 030)	(3 234)	(708)	(3 942)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(677)</b>	<b>(527)</b>	<b>474 318</b>	<b>473 114</b>	<b>62 639</b>	<b>535 753</b>
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>								
Dywidendy	-	-		-	-	-	(25 576)	(25 576)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(25 576)</b>	<b>(25 576)</b>
<i>Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych</i>								
Nabycie udziałów niekontrolujących, które nie skutkują zmianą w kontroli	-	-		-	3 130	3 130	(3 130)	-
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>3 130</b>	<b>3 130</b>	<b>(28 706)</b>	<b>(25 576)</b>
<b>Stan na 30 września 2015 roku (niebadane)</b>	<b>495 977</b>	<b>2 418 270</b>	<b>(677)</b>	<b>876</b>	<b>3 320 837</b>	<b>6 235 283</b>	<b>763 030</b>	<b>6 998 313</b>

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>447 809</b>	<b>640 088</b>
<b>Korekty</b>	<b>415 742</b>	<b>385 548</b>
Amortyzacja	387 000	361 962
Utworzenie odpisów aktualizujących	4 782	481
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	19 993	10 725
Strata ze zbycia aktywów finansowych	11	-
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(10 881)	(9 900)
Odsetki, różnice kursowe	13 044	23 460
Dywidendy	(1 528)	(35)
Strata/(Zysk) z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	3 321	(1 145)
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>863 551</b>	<b>1 025 636</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	26 207	64 279
Zmiana stanu zapasów i praw majątkowych	168 119	261 711
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(263 578)	(130 514)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(9 429)	21 794
Inne korekty	(250)	(88)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>784 620</b>	<b>1 242 818</b>
Podatek zapłacony	(30 210)	(22 213)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>754 410</b>	<b>1 220 605</b>

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

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	3 427	10 668
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(897 260)	(663 632)
Otrzymane dywidendy	12 441	12 668
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(1 195 441)	(542 405)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1 100 600	165 942
Odsetki otrzymane	16 458	4 438
Dotacje	350	3 266
Pożyczki	1 189	(10 800)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(3 499)	(22 905)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(961 735)</b>	<b>(1 042 760)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wydatki netto z tytułu emisji akcji	-	-
Dywidendy wypłacone	(95 455)	(25 543)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	305 310	950 037
Wydatki z tytułu nabycia udziałów niekontrolujących	(34 060)	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(13 907)	(853 439)
Odsetki zapłacone	(33 022)	(29 969)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(10 626)	(9 284)
Pozostałe wpływy/ (wydatki) finansowe	7 957	(558)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>126 197</b>	<b>31 244</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(81 128)</b>	<b>209 089</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>753 144</b>	<b>558 603</b>
Wpływ zmian kursów walut	85	320
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>672 101</b>	<b>768 012</b>

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



## Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje o Grupie Azoty

#### 1.1. Opis organizacji Grupy Azoty

Na dzień 30 września 2016 roku Grupę Kapitałową Grupy Azoty S.A. (dalej: Grupa Azoty, Grupa) tworzyły: Grupa Azoty S.A. - Jednostka Dominująca oraz 9 spółek zależnych, w tym:

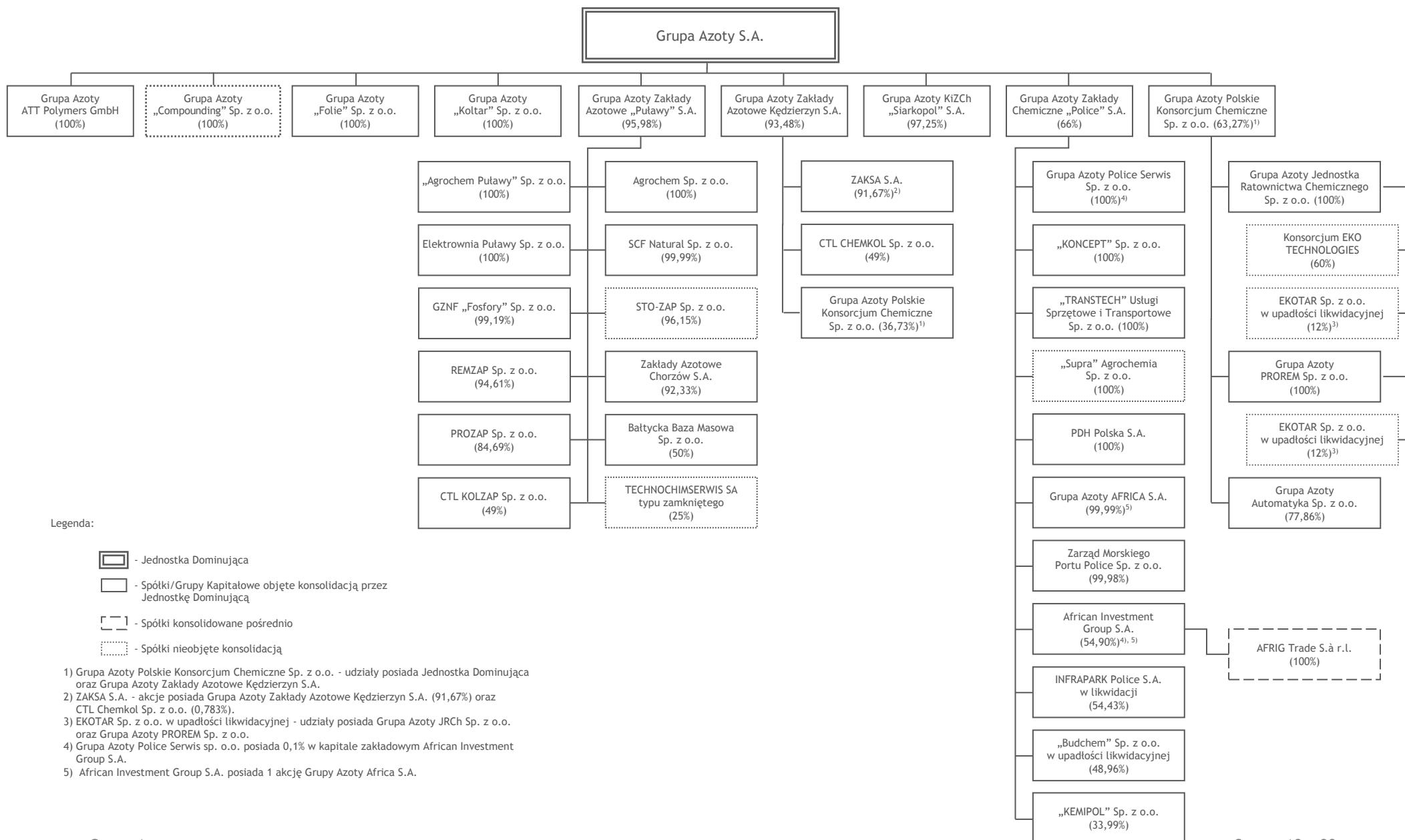
- spółka zależna Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: Grupa Azoty PUŁAWY),
  - spółka zależna Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (dalej: Grupa Azoty KĘDZIERZYN),
  - spółka zależna Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (dalej: Grupa Azoty POLICE),
  - spółka zależna Grupa Azoty ATT Polymers GmbH,
  - spółka zależna Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (dalej: Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.),
  - spółka zależna Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. (dalej: Grupa Azoty SIARKOPOL),
  - spółka zależna Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o.,
  - spółka zależna Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o.,
  - spółka zależna Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o.,
- jednocześnie:
- spółka Grupa Azoty PUŁAWY jest jednostką dominującą wobec 9 podmiotów zależnych, posiada udziały w 3 podmiotach stowarzyszonych,
  - spółka Grupa Azoty KĘDZIERZYN jest jednostką dominującą wobec podmiotu zależnego oraz posiada udziały w 2 podmiotach stowarzyszonych,
  - spółka Grupa Azoty POLICE jest jednostką dominującą wobec 9 podmiotów zależnych oraz posiada udziały w 2 podmiotach stowarzyszonych,
  - spółka Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o. jest jednostką dominującą wobec 3 podmiotów zależnych.

Jednostka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000075450 w dniu 28 grudnia 2001 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2001 roku. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 850002268.

Od dnia 22 kwietnia 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Grupa Azoty S.A.).

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Azoty jest nieoznaczony.

**Schemat graficzny Grupy Azoty na dzień 30 września 2016 roku**



Z uwagi na nieistotność skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie zostały objęte spółki:

- Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o.,
- STO-ZAP Sp. z o.o. (spółka zależna spółki Grupa Azoty PUŁAWY),
- Technochimserwis S.A. typu zamkniętego (spółka zależna spółki Grupa Azoty PUŁAWY),
- Konsorcjum EKO TECHNOLOGIES (spółka stowarzyszona spółki Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.),
- EKOTAR Sp. z o.o. w upadłości (spółka zależna spółki Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.),
- „Supra” Agrochemia Sp. z o.o. (spółka zależna spółki Grupa Azoty POLICE).

## 1.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych

Poniżej zaprezentowane zostały zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w okresie sprawozdawczym.

### Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o.

W dniu 28 września 2016 roku nastąpił zwrot przedsiębiorstwa Ammono S.A. w upadłości likwidacyjnej pod zarząd syndyka i podpisanie przez Strony protokołu zdawczego przedsiębiorstwa Ammono (wskutek wygaśnięcia Umlowy dzierżawy przedsiębiorstwa).

### Wydarzenia po dacie bilansowej

#### Zakup akcji Spółki Grupa Azoty SIARKOPOL

Z uwagi na nieskorzystanie przez Agencję Nieruchomości z prawa pierwokupu akcji spółki będącej właścicielem nieruchomości rolnej, wynikającego z obowiązującą od 30 kwietnia 2016 roku zmianą ustawy o kształtowaniu ustroju rolnego, Grupa Azoty S.A. przystąpiła do dalszego nabycia akcji pracowniczych Grupy Azoty SIARKOPOL.

Wobec powyższego po dacie bilansowej, w dniach 14 października oraz 4 listopada 2016 roku Jednostka Dominująca nabyła za kwotę 2 415 tys. zł 35 280 akcji Grupa Azoty SIARKOPOL stanowiących 0,64% kapitału zakładowego tej spółki. Tym samym udział Jednostki Dominującej w tej spółce zwiększył się z 97,25% do 97,89%.

#### Podjęcie uchwały w sprawie nabycia akcji spółki PDH Polska S.A.

W dniu 25 października 2016 roku Zarząd spółki Grupa Azoty POLICE podjął uchwałę w sprawie nabycia 12 000 000 sztuk akcji imiennych nowej emisji serii B spółki PDH Polska S.A.

Nabycie akcji nastąpi poprzez ich objęcie przez Grupę Azoty POLICE w podwyższonym kapitale zakładowym PDH Polska S.A.

W celu realizacji postanowień podjętej uchwały Zarząd spółki Grupa Azoty POLICE wystąpi do Rady Nadzorczej Spółki o wyrażenie stosownej zgody.

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

### 2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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 na dzień 30 września 2016 roku, wyniki jej działalności za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2016 roku oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2016 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, przygotowanym zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) i innymi obowiązującymi przepisami, za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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

## 2.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

### a) Zastosowane zasady rachunkowości

Do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok, za wyjątkiem zmian w prezentacji sprawozdań finansowych przedstawionych w podpunkcie c) poniżej.

### b) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej

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

### c) Zmiany w prezentacji sprawozdań

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

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmian na skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody:

	Przed przekształceniem	Po przekształceniu			
	Za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	Za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	Wpływ zmiany I	Wpływ zmiany II	Wpływ zmiany III
Przychody ze sprzedaży	7 520 654	7 506 986	(13 668)	-	-
Koszt własny sprzedaży	(5 872 801)	(5 859 926)	10 639	2 236	-
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 647 853</b>	<b>1 647 060</b>	<b>(3 029)</b>	<b>2 236</b>	-
Koszty sprzedaży	(470 118)	(465 594)	-	-	4 524
Pozostałe przychody operacyjne	29 728	37 875	13 668	-	(5 521)
Pozostałe koszty operacyjne	(37 080)	(46 722)	(10 639)	-	997
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>639 067</b>	<b>641 303</b>	-	<b>2 236</b>	-
Przychody finansowe	27 823	25 587	-	(2 236)	-
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>(8 879)</b>	<b>(11 115)</b>	-	<b>(2 236)</b>	-

- I - przychody i koszty z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych przeniesiono z przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- II - wycena instrumentów finansowych dotyczących praw do emisji CO<sub>2</sub> została przeniesiona z przychodów lub kosztów finansowych do kosztu własnego sprzedaży,
- III - odpisy na należności handlowe i ich rozwiązanie zostały przeniesione z pozostałych kosztów lub przychodów operacyjnych do kosztu własnego sprzedaży.

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

	Przed przekształceniem	Po przekształceniu								
	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2015	Wpływ zmiany I	Wpływ zmiany II	Wpływ zmiany III	Wpływ zmiany IV	Wpływ zmiany V	Wpływ zmiany VI	Wpływ zmiany VII	Wpływ zmiany VIII
<b>Aktywa</b>										
<b>Aktywa trwałe</b>										
Rzeczowe aktywa trwałe	6 429 767	5 945 284	(484 483)	-	-	-	-	-	-	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	484 483	484 483	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	1 797	7 023	-	-	-	5 226	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	5 226	-	-	-	-	(5 226)	-	-	-	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>7 224 923</b>	<b>7 224 923</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>										
Zapasy	1 180 599	958 769	-	(221 830)	-	-	-	-	-	-
Prawa majątkowe	-	226 931	-	221 830	-	-	-	-	5 101	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	4 174	-	-	4 174	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	502 885	498 711	-	-	(4 174)	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 078 292	1 096 286	-	-	-	22 930	-	-	-	(4 936)
Pozostałe aktywa	32 047	9 117	-	-	-	(22 930)	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>3 552 246</b>	<b>3 552 411</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5 101</b>	<b>(4 936)</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>10 777 169</b>	<b>10 777 334</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5 101</b>	<b>(4 936)</b>
<b>Pasywa</b>										
<b>Zobowiązania</b>										
Pochodne instrumenty finansowe	-	986	-	-	986	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	57 658	56 672	-	-	(986)	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 347 227	1 576 538	-	-	-	-	1 346	222 864	5 101	-
Rezerwy	273 447	45 647	-	-	-	-	-	(222 864)	-	(4 936)
Przychody przyszłych okresów	1 346	-	-	-	-	-	(1 346)	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 855 802</b>	<b>1 855 967</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5 101</b>	<b>(4 936)</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3 640 948</b>	<b>3 641 113</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5 101</b>	<b>(4 936)</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>10 777 169</b>	<b>10 777 334</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5 101</b>	<b>(4 936)</b>

- I, II i III - prawo wieczystego użytkowania gruntów, prawa majątkowe oraz instrumenty pochodne zostały wyodrębnione i zaprezentowane jako osobne kategorie aktywów,
- IV - rozliczenia międzyokresowe zostały przeniesione z pozostałych aktywów do należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych,
- V - przychody przyszłych okresów zostały włączone do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych,
- VI - rezerwy na prawa do emisji zostały przeniesione z rezerw do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych,
- VII - rozliczenia w zakresie certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej zostały zaprezentowane rozłącznie jako prawa majątkowe i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe,
- VIII - rezerwy na zobowiązania z tytułu przyznanych bonusów i rabatów zostały skompensowane z należnościami z tytułu dostaw i usług.

Powyższe zmiany nie miały istotnego wpływu na prezentację skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych i w związku z tym sprawozdanie to nie zostało przekształcone.

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmian:

- w prezentacji dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych,
  - w prezentacji wyceny instrumentów finansowych dotyczących praw do emisji CO<sub>2</sub>,
  - w prezentacji odpisów na należności handlowe
- na prezentację informacji o segmentach operacyjnych:

	Przed przekształceniem			Po przekształceniu					
	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku			Za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku			Wpływ zamian		
	Energetyka	Pozostałe	Ogółem	Energetyka	Pozostałe	Ogółem	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	150 517	136 172	7 520 654	150 517	122 504	7 506 986	-	(13 668)	(13 668)
Przychody ze sprzedaży razem	2 205 095	746 680	12 822 808	2 205 095	733 012	12 809 140	-	(13 668)	(13 668)
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(2 205 610)	(732 877)	(12 176 389)	(2 203 374)	(717 714)	(12 158 990)	2 236	15 163	17 399
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(90)	(1 551)	(470 118)	(90)	2 973	(465 594)	-	4 524	4 524
Pozostałe przychody operacyjne	5 601	13 716	29 728	5 601	21 863	37 875	-	8 147	8 147
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(2 521)	(18 559)	(37 080)	(2 521)	(28 201)	(46 722)	-	(9 642)	(9 642)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT</b>	<b>2 565</b>	<b>8 960</b>	<b>639 067</b>	<b>4 801</b>	<b>8 960</b>	<b>641 303</b>	<b>2 236</b>	<b>-</b>	<b>2 236</b>
Przychody finansowe	-	-	27 823	-	-	25 587	-	-	(2 236)
<b>EBIT</b>	<b>2 565</b>	<b>8 960</b>	<b>639 067</b>	<b>4 801</b>	<b>8 960</b>	<b>641 303</b>	<b>2 236</b>	<b>-</b>	<b>2 236</b>
<b>EBITDA</b>	<b>57 797</b>	<b>68 638</b>	<b>1 001 029</b>	<b>60 033</b>	<b>68 638</b>	<b>1 003 265</b>	<b>2 236</b>	<b>-</b>	<b>2 236</b>

#### d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości księgowej netto 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.

Za wyjątkiem kwestii opisanych w nocy 2, kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku.

### 3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

#### 3.1. Noty objaśniające

##### Sprawozdawczość segmentów działalności

##### Segmenty operacyjne

Grupa Azoty realizuje cele biznesowe w obszarze czterech podstawowych segmentów sprawozdawczych wydzielonych ze względu na odmienne strategie zarządzania (produkcyjna, sprzedażowa, marketingowa) przyjęte w ramach każdego segmentu.

Raz na miesiąc Zarząd Grupy Azoty dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów każdego wyodrębnionego segmentu.

Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

- Segment Nawozy-Agro obejmujący wytwarzanie lub sprzedaż następujących produktów:
  - nawozy azotowe (Saletrzak 27 Standard, Saletrzak, Salmag®, Saletrzak z borem 27+B Standard, Salmag z borem®, ZAKsan® (Kędzierzyńska Saletra Amonowa), Saletra Amonowa 30 Makro, mocznik.pl®, Mocznik granulowany 46%, PULGRAN®, PULAN®, RSM®, PULREA®),
  - nawozy azotowe z siarką (Siarczan Amonu AS21, Saletrosan®30, Saletrosan® 26, POLIFOSKA® 21, Salmag z siarką®, Pulgran®S, Pulsar®, Pulaska®, RSM®S),
  - nawozy wieloskładnikowe (POLIFOSKA® 4, POLIFOSKA® 5, POLIFOSKA® 6, POLIFOSKA® 8, POLIFOSKA® 12, POLIFOSKA® M, POLIFOSKA® TYTAN, POLIFOSKA® START, POLIFOSKA® Petroplon, POLIMAG® S, POLIFOSKA®PLUS, Amofoska® NPK 5-10-25 +0,1B, Amofoska® NPK 4-16-18, Amofoska® NPK 4-10-28 +2,5Mg+0,1B, Amofoska® NPK 4-12-20, Amofoska® NPKMg 4-12-12+2,5, Amofoska® NPK 4-14-32, Amofoska® Corn NPK 4-10-22 +2,5Mg+0,2Zn),
  - nawozy azotowo-fosforowe i fosforowe (POLIDAP® TYTAN, POLIDAP®, POLIDAP® light, Super FOS DAR 40™),
  - amoniak,
  - kwas azotowy techniczny i stężony,
  - gazy techniczne;
- Segment Tworzywa obejmujący wytwarzanie i sprzedaż produktów:
  - Tarnamid® (PA6) oraz jego modyfikacje,
  - Tarnoform® (POM) oraz jego modyfikacje,
  - alphaslon™ (PA6),
  - Tarnoprop C i H (PPC, PPH modyfikowany),
  - Tarnodur A (PBT modyfikowany),
  - Tarnamid® A (PA66 modyfikowany),
  - kaprolaktam,
  - rurki z poliamidu 11 i 12, rurki z polietylenu, rurki z poliamidu 6,
  - osłonki poliamidowe standard Ż;

- Segment Chemia obejmujący wytwarzanie i sprzedaż produktów:
  - alkohole oxo (2-etyloheksanol, N-butanol, Izobutanol, Oktanol F),
  - plastyfikatory (Oxoplast® O, Oxoviflex®, Oxoplast Medica®, Oxoplast® PH),
  - biel tytanowa (Tytanpol®),
  - melamina,
  - siarczany żelaza (II) (Fespol®),
  - specjalne roztwory na bazie mocznika i amoniaku, w tym: wodny roztwór mocznika (NOXy®), wodny roztwór mocznika o stężeniu 35%, 40% i 45% (PULNOx®), woda amoniakalna (LIKAM®);
- Segment Energetyka obejmujący działalność związaną z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła na potrzeby instalacji chemicznych, jak również sprzedażą energii dla odbiorców przyłączonych do sieci elektroenergetycznej, z którymi podpisano umowy;
- Segment Pozostałe obejmujący pozostałą działalność, w tym usługi laboratoryjne, wytwórnictwo katalizatorów (katalizator żelazowo-chromowy, katalizatory miedziowe, katalizatory żelazowe), wynajem nieruchomości oraz inną działalność niemożliwą do przypisania do poszczególnych segmentów. Żaden z tych segmentów nie spełnił wymogów ilościowych wyodrębnienia segmentów sprawozdawczych w III kwartale 2016 i 2015 roku.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego są przychody ze sprzedaży, EBIT i EBITDA.



## Segmenty operacyjne

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

<b>Działalność kontynuowana</b>	<b>Nawozy-Agro</b>	<b>Tworzywa</b>	<b>Chemia</b>	<b>Energetyka</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 087 600	262 344	555 980	42 449	51 137	1 999 510
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	364 030	78 129	161 414	504 511	443 164	1 551 248
Przychody ze sprzedaży razem	1 451 630	340 473	717 394	546 960	494 301	3 550 758
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(1 448 092)	(362 185)	(673 075)	(548 882)	(494 142)	(3 526 376)
koszty sprzedaży(-)	(93 564)	(12 119)	(37 280)	(108)	(778)	(143 849)
koszty zarządu(-)	(82 907)	(27 693)	(40 930)	(3 364)	(10 576)	(165 470)
Pozostałe przychody operacyjne	2 116	(47)	2 949	1 133	3 495	9 646
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(25 007)	(434)	(941)	(1 207)	(5 322)	(32 911)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej (EBIT*)</b>	<b>(19 353)</b>	<b>(22 193)</b>	<b>46 327</b>	<b>(1 996)</b>	<b>(1 668)</b>	<b>1 117</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	139
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	670
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	2 918
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 844</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(14 619)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9 775)</b>
EBIT*	(19 353)	(22 193)	46 327	(1 996)	(1 668)	1 117
Amortyzacja	29 240	12 390	22 765	21 045	36 266	121 706
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	8 667
<b>EBITDA**</b>	<b>9 887</b>	<b>(9 803)</b>	<b>69 092</b>	<b>19 049</b>	<b>34 598</b>	<b>131 490</b>

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

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

**Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku**

	<b>Nawozy-Agro</b>	<b>Tworzywa</b>	<b>Chemia</b>	<b>Energetyka</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	3 829 639	833 641	1 683 510	161 253	125 302	6 633 345
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 313 634	236 465	596 519	1 663 694	657 809	4 468 121
Przychody ze sprzedaży razem	5 143 273	1 070 106	2 280 029	1 824 947	783 111	11 101 466
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(4 735 238)	(1 141 743)	(2 122 832)	(1 826 749)	(786 009)	(10 612 571)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(332 349)	(39 914)	(114 801)	(193)	(1 564)	(488 821)
<i>koszty zarządu(-)</i>	(263 115)	(89 235)	(125 739)	(12 910)	(40 315)	(531 314)
Pozostałe przychody operacyjne	5 712	1 810	4 303	2 985	11 006	25 816
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(36 831)	(2 690)	(1 973)	(3 225)	(30 975)	(75 694)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej (EBIT*)</b>	<b>376 916</b>	<b>(72 517)</b>	<b>159 527</b>	<b>(2 042)</b>	<b>(22 867)</b>	<b>439 017</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	27 725
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(29 814)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	10 881
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447 809</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(102 079)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>345 730</b>
EBIT*	376 916	(72 517)	159 527	(2 042)	(22 867)	439 017
Amortyzacja	128 470	37 262	74 678	60 428	63 093	363 931
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	23 069
<b>EBITDA**</b>	<b>505 386</b>	<b>(35 255)</b>	<b>234 205</b>	<b>58 386</b>	<b>40 226</b>	<b>826 017</b>

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

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

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

	Nawozy-Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 467 910	291 940	534 153	49 194	53 258	2 396 455
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	478 632	74 592	211 737	592 771	238 988	1 596 720
Przychody ze sprzedaży razem	1 946 542	366 532	745 890	641 965	292 246	3 993 175
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(1 815 151)	(384 418)	(750 520)	(642 096)	(287 228)	(3 879 413)
koszty sprzedaży(-)	(104 638)	(13 295)	(36 401)	(40)	(1 347)	(155 721)
koszty zarządu(-)	(95 649)	(24 002)	(39 525)	(3 071)	(13 538)	(175 785)
Pozostałe przychody operacyjne	1 196	223	699	872	7 427	10 417
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(1 162)	(741)	(1 819)	(1 062)	(12 774)	(17 558)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej (EBIT**)</b>	<b>131 425</b>	<b>(18 404)</b>	<b>(5 750)</b>	<b>(321)</b>	<b>(329)</b>	<b>106 621</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	7 565
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(9 265)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	2 422
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>107 343</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(25 283)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82 060</b>
EBIT**	131 425	(18 404)	(5 750)	(321)	(329)	106 621
Amortyzacja	37 580	11 846	24 426	18 714	20 335	112 901
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	6 615
<b>EBITDA***</b>	<b>169 005</b>	<b>(6 558)</b>	<b>18 676</b>	<b>18 393</b>	<b>20 006</b>	<b>226 137</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

	Nawozy-Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	4 522 272	967 329	1 744 364	150 517	122 504	7 506 986
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 652 852	231 107	753 109	2 054 578	610 508	5 302 154
Przychody ze sprzedaży razem	6 175 124	1 198 436	2 497 473	2 205 095	733 012	12 809 140
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(5 561 290)	(1 224 264)	(2 452 348)	(2 203 374)	(717 714)	(12 158 990)
koszty sprzedaży(-)	(319 022)	(41 589)	(107 866)	(90)	2 973	(465 594)
koszty zarządu(-)	(277 169)	(81 894)	(126 815)	(9 936)	(35 502)	(531 316)
Pozostałe przychody operacyjne	8 394	803	1 214	5 601	21 863	37 875
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(8 692)	(2 597)	(4 711)	(2 521)	(28 201)	(46 722)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej (EBIT**)</b>	<b>613 536</b>	<b>(27 622)</b>	<b>41 628</b>	<b>4 801</b>	<b>8 960</b>	<b>641 303</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	25 587
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(36 702)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	9 900
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>640 088</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(100 393)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>539 695</b>
EBIT**	613 536	(27 622)	41 628	4 801	8 960	641 303
Amortyzacja	111 497	35 772	70 198	55 232	59 678	332 377
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	29 585
<b>EBITDA***</b>	<b>725 033</b>	<b>8 150</b>	<b>111 826</b>	<b>60 033</b>	<b>68 638</b>	<b>1 003 265</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

## Obszary geograficzne

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód jest ustalany według kryterium geograficznej lokalizacji kontrahentów. Aktywa przypisane do obszaru są natomiast ustalane według ich geograficznego rozmieszczenia.

### Przychody

	za okres od 01.07.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015*	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015*
Polska	1 106 589	3 705 969	1 358 382	4 056 246
Niemcy	246 008	781 907	310 992	901 052
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	445 267	1 455 365	463 088	1 658 880
Kraje Azji	82 753	257 123	86 351	354 767
Kraje Afryki	49 377	156 584	44 394	155 803
Kraje Ameryki Południowej	24 688	109 148	101 864	271 166
Pozostałe kraje	44 828	167 249	31 384	109 072
<b>Razem</b>	<b>1 999 510</b>	<b>6 633 345</b>	<b>2 396 455</b>	<b>7 506 986</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Żaden pojedynczy kontrahent nie odpowiadał za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży zarówno w III kwartale roku 2016 jak i w III kwartale 2015 roku.

## Nota 1 Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

### Aktywa warunkowe

	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2016
Należności warunkowe	27 725	22 149

### Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2016
Gwarancje	114	987
Inne zobowiązania warunkowe	20 182	26 381
	<b>20 296</b>	<b>27 368</b>

## Nota 2 Szacunki księgowe i założenia

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

	za okres od 01.07.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015* przekształcone	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015* przekształcone	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015* przekształcone
Stan na początek okresu	513 760	506 522	492 708	510 370	492 708
Utworzenie	2 372	33 323	69 618	2 073	33 937
Rozwiązanie(-)	(1 623)	(5 230)	(19 370)	(191)	(2 252)
Wykorzystanie(-)	(5 913)	(26 019)	(36 434)	(7 347)	(19 488)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>508 596</b>	<b>508 596</b>	<b>506 522</b>	<b>504 905</b>	<b>504 905</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	za okres od 01.07.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
Stan na początek okresu	261 934	259 689	203 714	202 462	203 714
Utworzenie	14	2 978	59 402	334	540
Rozwiązanie(-)	-	(616)	(734)	(8)	(46)
Wykorzystanie(-)	(1 880)	(1 983)	(2 693)	(1 219)	(2 639)
Stan na koniec okresu	260 068	260 068	259 689	201 569	201 569

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.07.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
Stan na początek okresu	63 057	50 432	45 163	48 474	45 163
Utworzenie	1 358	33 038	50 357	13 027	35 978
Rozwiązanie(-)	(6 957)	(17 925)	(25 993)	(5 233)	(18 225)
Wykorzystanie(-)	(8 547)	(16 634)	(19 095)	(3 101)	(9 749)
Stan na koniec okresu	48 911	48 911	50 432	53 167	53 167

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.07.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
Stan na początek okresu	79 171	63 479	74 324	61 676	74 324
Utworzenie	3	23 079	8 057	1 424	4 541
Rozwiązanie(-)	(537)	(2 672)	(10 117)	(634)	(9 231)
Wykorzystanie(-)	(3 558)	(8 807)	(8 785)	(150)	(7 318)
Stan na koniec okresu	75 079	75 079	63 479	62 316	62 316

### 3.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2016 roku w Grupie Azoty nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2016 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Azoty nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarła z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia na rzecz Grupy.

### 3.3. Dywidenda

W dniu 11 lipca 2016 roku została wypłacona dywidenda za 2015 rok, a dniem ustalenia prawa do dywidendy był 20 czerwca 2016 roku.

Uchwałą o podziale zysku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło w dniu 6 czerwca 2016 roku. Z wypracowanego zysku przeznaczono na dywidendę dla akcjonariuszy kwotę 83 324 tys. zł, tj. 0,84 zł na 1 akcję.

### 3.4. Sezonowość

Sezonowość produktów Grupy Azoty występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych.

#### Nawozy mineralne

Trzeci kwartał każdego roku to okres żniw oraz zwiększenia aktywności sektora rolnego w zakresie przygotowań do prowadzonych jesiennych prac polowych. W tym okresie tradycyjnie wzrasta zapotrzebowanie na nawozy, zwłaszcza wieloskładnikowe. Jednocześnie wykorzystując słabszy popyt na nawozy na rynku na instalacjach produkcyjnych Spółek Grupy Azoty prowadzone są przeglądy i remonty instalacji.

Dla pozostałych chemikaliów produkowanych w Grupie Azoty, sezonowość nawet jeśli występuje, to z uwagi na małą skalę nie ma istotnego wpływu na wyniki.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie  
finansowe za okres 3 i 9 miesięcy  
kończących się 30 września 2016 roku  
przygotowane zgodnie z MSR 34, „Śródroczna  
sprawozdawczość finansowa”,  
który został zatwierdzony przez Unię Europejską



## OŚWIADCZENIE KIEROWNICTWA

Zarząd Spółki Grupa Azoty S.A. przedstawia skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2016 roku, na które składają się:

- Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.07.-30.09.2016 roku oraz za okres 01.01.-30.09.2016 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.09.2016 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01.-30.09.2016 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01.-30.09.2016 roku,
- Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### Podpisy członków Zarządu

.....  
Mariusz Bober  
Prezes Zarządu

.....  
Witold Szczypiński  
Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

.....  
Tomasz Hinc  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Paweł Łapiński  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Józef Rojek  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Artur Kopeć  
Członek Zarządu

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....  
Ewa Gładysz  
Dyrektor Departamentu  
Korporacyjnego Finansów

Tarnów, dnia 4 listopada 2016 roku

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

	za okres od 01.07.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015* przekształcone	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015* przekształcone
<b>Zyski i straty</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	365 656	1 158 965	466 453	1 333 418
Koszt własny sprzedaży	(322 205)	(982 799)	(399 190)	(1 115 759)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>43 451</b>	<b>176 166</b>	<b>67 263</b>	<b>217 659</b>
Koszty sprzedaży	(23 801)	(68 408)	(24 613)	(70 533)
Koszty ogólnego zarządu	(37 552)	(116 641)	(39 068)	(111 528)
Pozostałe przychody operacyjne	2 861	7 999	2 409	7 267
Pozostałe koszty operacyjne	(4 152)	(15 297)	(6 649)	(18 911)
<b>(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>(19 193)</b>	<b>(16 181)</b>	<b>(658)</b>	<b>23 954</b>
Przychody finansowe	8 266	286 486	1 376	235 437
Koszty finansowe	(6 368)	(26 383)	(6 992)	(25 067)
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>1 898</b>	<b>260 103</b>	<b>(5 616)</b>	<b>210 370</b>
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(17 295)</b>	<b>243 922</b>	<b>(6 274)</b>	<b>234 324</b>
Podatek dochodowy	164	(2 859)	(12)	(4 234)
<b>(Strata)/Zysk netto</b>	<b>(17 131)</b>	<b>241 063</b>	<b>(6 286)</b>	<b>230 090</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat</b>				
Przeszacowanie zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń	-	(5 468)	-	(557)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	-	1 038	-	106
	-	<b>(4 430)</b>	-	<b>(451)</b>
<b>Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat</b>				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	7 215	(985)	(677)	(677)
	<b>7 215</b>	<b>(985)</b>	<b>(677)</b>	<b>(677)</b>
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>7 215</b>	<b>(5 415)</b>	<b>(677)</b>	<b>(1 128)</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>(9 916)</b>	<b>235 648</b>	<b>(6 963)</b>	<b>228 962</b>
<b>(Strata)/Zysk na jedną akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	(0,17)	2,43	(0,06)	2,32
Rozwodniony (zł)	(0,17)	2,43	(0,06)	2,32

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2015* przekształcone
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 349 626	1 106 972
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	374	377
Nieruchomości inwestycyjne	19 206	19 754
Wartości niematerialne	49 962	50 442
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	3 866 576	3 832 536
Inwestycje dostępne do sprzedaży	12 134	12 134
Pozostałe aktywa finansowe	254 209	218 115
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>5 552 087</b>	<b>5 240 330</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	164 344	188 843
Prawa majątkowe	26 965	32 272
Pochodne instrumenty finansowe	2 141	986
Pozostałe aktywa finansowe	45 537	29 186
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	246 290	252 726
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 210	111 942
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	340	340
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>557 827</b>	<b>616 295</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>6 109 914</b>	<b>5 856 625</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2015* przekształcone
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 418 270	2 418 270
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(920)	65
Zyski zatrzymane, w tym:	1 621 768	1 468 459
zysk netto bieżącego okresu	241 063	209 055
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>4 535 095</b>	<b>4 382 771</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 046 857	935 550
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 626	244
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	55 952	50 679
Rezerwy	24 457	24 446
Dotacje	11 330	3 163
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 591	29 770
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 171 813</b>	<b>1 043 852</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	109 725	48 962
Pochodne instrumenty finansowe	26	499
Pozostałe zobowiązania finansowe	49 230	46 055
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 648	2 694
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	231 494	324 464
Rezerwy	3 231	5 014
Dotacje	6 652	2 314
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>403 006</b>	<b>430 002</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 574 819</b>	<b>1 473 854</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>6 109 914</b>	<b>5 856 625</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres zakończony 30 września 2016 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	495 977	2 418 270	65	1 468 459	4 382 771
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>					
Zysk netto	-	-	-	241 063	241 063
Inne całkowite dochody	-	-	(985)	(4 430)	(5 415)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	(985)	236 633	235 648
<b>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Dywidendy	-	-	-	(83 324)	(83 324)
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	-	-	(985)	(83 324)	(83 324)
Stan na 30 września 2016 roku (niebadane)	495 977	2 418 270	(920)	1 621 768	4 535 095

za okres zakończony 30 września 2015 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2015 roku	495 977	2 418 270	-	1 260 094	4 174 341
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>					
Zysk netto	-	-	-	230 090	230 090
Inne całkowite dochody	-	-	(677)	(451)	(1 128)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	(677)	229 639	228 962
Stan na 30 września 2015 roku (niebadane)	495 977	2 418 270	(677)	1 489 733	4 403 303

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

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>243 922</b>	<b>234 324</b>
<i>Korekty</i>	<i>(190 423)</i>	<i>(135 339)</i>
Amortyzacja	69 919	67 571
Utworzenie odpisów aktualizujących	37	73
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 419	5 799
Strata ze zbycia aktywów finansowych	11	-
Odsetki, różnice kursowe	13 910	21 477
Dywidendy	(275 091)	(230 680)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(1 628)	421
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>53 499</b>	<b>98 985</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(5 303)	23 798
Zmiana stanu zapasów i praw majątkowych	29 128	16 063
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(51 848)	(16 719)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(18 623)	(1 967)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>6 853</b>	<b>120 160</b>
Podatek zwrócony	-	2 128
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>6 853</b>	<b>122 288</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 01.01.2016 do 30.09.2016	za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	296	2 258
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(309 581)	(151 038)
Otrzymane dywidendy	275 091	230 680
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(34 060)	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	9	-
Odsetki otrzymane	5 660	484
Dotacje	-	1 065
Pożyczki	(52 445)	(146 342)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(2 653)	(4 924)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(117 683)</b>	<b>(67 817)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone	(83 325)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	169 155	821 948
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-	(745 439)
Odsetki zapłacone	(17 640)	(22 342)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(443)	(641)
Pozostałe wpływy/ (wydatki) finansowe	3 351	(2 757)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>71 098</b>	<b>50 769</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(39 732)</b>	<b>105 240</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>111 942</b>	<b>27 431</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>72 210</b>	<b>132 671</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 należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Azoty za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2016 roku oraz ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym spółki Grupa Azoty S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Zdaniem Zarządu spółki Grupa Azoty S.A. w danych objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty zostały zawarte wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w prezentowanym okresie.

Do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzeniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2015 rok, za wyjątkiem zmian prezentacji sprawozdań finansowych przedstawionych poniżej.

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

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmian na rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody:

	Przed przekształceniem	Po przekształceniu			
	Za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	Za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	Wpływ zmiany I	Wpływ zmiany II	Wpływ zmiany III
Przychody ze sprzedaży	1 339 183	1 333 418	(5 765)	-	-
Koszt własny sprzedaży	(1 119 511)	(1 115 759)	3 797	(45)	-
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>219 672</b>	<b>217 659</b>	<b>(1 968)</b>	<b>(45)</b>	-
Koszty sprzedaży	(70 386)	(70 533)	-	-	(147)
Pozostałe przychody operacyjne	1 510	7 267	5 765	-	(8)
Pozostałe koszty operacyjne	(15 269)	(18 911)	(3 797)	-	155
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>23 999</b>	<b>23 954</b>	-	<b>(45)</b>	-
Przychody finansowe	235 392	235 437	-	45	-
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>210 325</b>	<b>210 370</b>	-	<b>45</b>	-

- I - przychody i koszty z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych przeniesiono z przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- II - wycena instrumentów finansowych dotyczących praw do emisji CO<sub>2</sub> została przeniesiona z przychodów lub kosztów finansowych do kosztu własnego sprzedaży,
- III - odpisy na należności handlowe i ich rozwiązanie zostały przeniesione z pozostałych kosztów lub przychodów operacyjnych do kosztu własnego sprzedaży.

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmian na sprawozdanie z sytuacji finansowej:



	Przed przekształceniem	Po przekształceniu	Wpływ zmiany I	Wpływ zmiany II	Wpływ zmiany III	Wpływ zmiany IV	Wpływ zmiany V	Wpływ zmiany VI	Wpływ zmiany VII	Wpływ zmiany VIII
	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2015								
<b>Aktywa</b>										
<b>Aktywa trwałe</b>										
Rzeczowe aktywa trwałe	1 114 240	1 106 972	(377)	-	-	-	-	-	-	(6 891)
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	377	377	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	12 863	19 754	-	-	-	-	-	-	-	6 891
<b>Aktywa obrotowe</b>										
Zapasy	220 437	188 843	-	(31 594)	-	-	-	-	-	-
Prawa majątkowe	-	32 272	-	31 594	-	-	-	-	678	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	986	-	-	986	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	30 172	29 186	-	-	(986)	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	246 894	252 726	-	-	-	5 832	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	5 832	-	-	-	-	(5 832)	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>615 617</b>	<b>616 295</b>	-	-	-	-	-	-	<b>678</b>	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 855 947</b>	<b>5 856 625</b>	-	-	-	-	-	-	<b>678</b>	-
<b>Pasywa</b>										
<b>Zobowiązania</b>										
Pochodne instrumenty finansowe	-	499	-	-	499	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	46 554	46 055	-	-	(499)	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	286 630	324 464	-	-	-	-	5	37 151	678	-
Rezerwy	42 165	5 014	-	-	-	-	-	(37 151)	-	-
Przychody przyszłych okresów	5	-	-	-	-	-	(5)	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>429 324</b>	<b>430 002</b>	-	-	-	-	-	-	<b>678</b>	-
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 473 176</b>	<b>1 473 854</b>	-	-	-	-	-	-	<b>678</b>	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>5 855 947</b>	<b>5 856 625</b>	-	-	-	-	-	-	<b>678</b>	-

- I, II i III - prawo wieczystego użytkowania gruntów, prawa majątkowe oraz instrumenty pochodne zostały wyodrębnione i zaprezentowane jako osobne kategorie aktywów,
- IV - rozliczenia międzyokresowe zostały przeniesione z pozostałych aktywów do należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych,
- V - przychody przyszłych okresów zostały włączone do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych,
- VI - rezerwy na prawa do emisji zostały przeniesione z rezerw do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych,
- VII - rozliczenia w zakresie certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej zostały zaprezentowane rozłącznie jako prawa majątkowe i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe,
- VIII - nieruchomości inwestycyjne dzierżawione podmiotom powiązanym zostały przeniesione z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

Powyższe zmiany nie miały istotnego wpływu na prezentację sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Komentarz Zarządu Grupy Azoty  
do wyników za III kwartał 2016 roku

## 1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty

**Grupa Azoty** to jedna z kluczowych grup branży chemicznej w Europie Centralnej, działająca w sektorze nawozów mineralnych, tworzyw inżynieryjnych, a także produktów OXO i innych chemikaliów.

Grupa Azoty zgromadziła komplementarne spółki o różnych tradycjach i specjalizacjach, aby wykorzystać ich potencjał do realizacji wspólnej strategii. W ten sposób powstał największy w Polsce i jeden z liczących się w Europie koncern chemiczny. Dzięki przemysłanej architekturze Grupa może proponować swoim klientom zdywersyfikowany portfel produktów - od nawozów azotowych i wieloskładnikowych, tworzyw inżynieryjnych przez produkty OXO po melaminę.

Grupa Azoty S.A., Jednostka Dominująca Grupy Azoty, jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 30 czerwca 2008 roku. Spółka wchodzi w skład indeksów WIG, WIG30, mWIG 40, WIG-Poland, WIG-CHEMIA, Respect Index. Jest również obecna w indeksach zagranicznych: MSCI Emerging Markets oraz FTSE Emerging Markets.

Na dzień 30 września 2016 roku Grupę Kapitałową Grupy Azoty S.A. (dalej: Grupa Azoty, Grupa Kapitałowa, Grupa) tworzyły: Grupa Azoty S.A. - Jednostka Dominująca oraz 9 spółek zależnych.

### Jednostka Dominująca

Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. Eugeniusza Kwiatkowskiego 8. Od dnia 22 kwietnia 2013 roku Spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Grupa Azoty S.A.). Grupa Azoty S.A. jest zintegrowanym producentem poliamidu 6, który produkowany jest poprzez polimeryzację kaprolaktamu. Grupa Azoty S.A. specjalizuje się także w wytwarzaniu nawozów azotowych z siarką.

### Spółki zależne Jednostki Dominującej

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

Siedziba spółki mieści się w Puławach, przy Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13. Od dnia 4 kwietnia 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna (dalej: Grupa Azoty PUŁAWY).

Spółka specjalizuje się w produkcji nawozów azotowych, i jest jednym z największych na świecie producentów melaminy.

#### Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Kędzierzynie-Koźlu, przy ul. Mostowej 30 A. Od dnia 11 stycznia 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna (dalej: Grupa Azoty KĘDZIERZYN).

Spółka swój biznes opiera na dwóch głównych filarach działalności: nawozach azotowych oraz produktach OXO (alkoholach OXO i plastyfikatorach).

#### Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Policach, przy ul. Kuźnickiej 1. Od dnia 3 czerwca 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (dalej: Grupa Azoty POLICE).

Spółka jest znaczącym producentem nawozów wieloskładnikowych, azotowych oraz bieli tytanowej.

#### Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Grzybowie. Od dnia 11 lutego 2014 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” Spółka Akcyjna (dalej: Grupa Azoty SIARKOPOL).

Grupa Azoty SIARKOPOL jest największym producentem siarki płynnej w Polsce.

#### Grupa Azoty ATT Polymers GmbH

Siedziba spółki mieści się w Guben (Niemcy). Od dnia 10 lipca 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty ATT Polymers GmbH.

Spółka jest producentem poliamidu 6 (PA6).

#### Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. Kwiatkowskiego 7. Od dnia 28 lutego 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.).

Grupa Azoty PKCh świadczy wielobranżowe usługi projektowe związane z pełną obsługą projektową procesów inwestycyjnych w przemyśle chemicznym - od prac o charakterze studyjnym i koncepcyjnym poprzez projekty procesowe, budowlane i wykonawcze do usług w trakcie budowy, uruchamiania i eksploatacji instalacji.

**Grupa Azoty „Koltar” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego 8. Od dnia 6 marca 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty „Koltar” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o.).

Spółka jest dostawcą usług z branży kolejowej na terenie całego kraju. Jako jedna z nielicznych w Polsce posiada wymagane uprawnienia do wykonywania kompleksowych napraw podwozi wagonowych oraz zbiorników cystern dostosowanych do przewozu materiałów niebezpiecznych wg RID.

**Grupa Azoty „Folie” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie badań naukowych oraz prac rozwojowych i badawczych w dziedzinie nauk technicznych.

**Grupa Azoty „Compounding” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

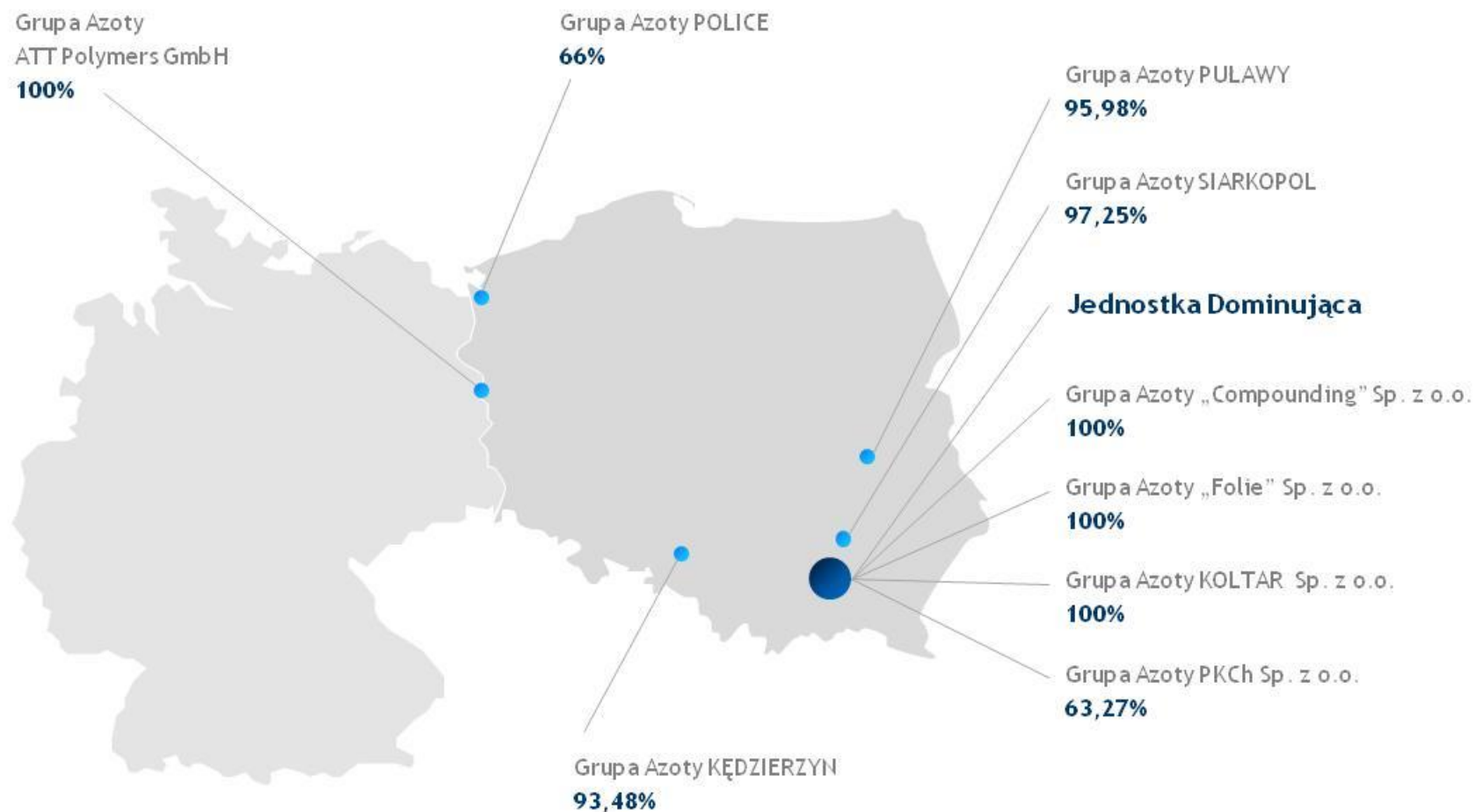
Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

Model biznesowy spółki Grupa Azoty Compounding Sp. z o.o. obejmuje portfel wyspecjalizowanych tworzyw inżynierskich (powstałych w wyniku uszlachetniania tworzyw sztucznych), przy zastosowaniu innowacyjnych rozwiązań technologicznych.

**Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 30 września 2016 roku**

(w jednostkach waluty)			
Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów bezpośrednich przypadających
Grupa Azoty ATT Polymers GmbH	Forster StraÙe 72 03172 Guben Niemcy	9 000 000 EUR	100,00
Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o.	ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów	5 000 PLN	100,00
Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o.	ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów	5 500 000 PLN	100,00
Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	32 760 000 PLN	100,00
Grupa Azoty PUŁAWY	al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	191 150 000 PLN	95,98
Grupa Azoty KĘDZIERZYN	ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn -Koźle	285 064 300 PLN	93,48
Grupa Azoty SIARKOPOL	Grzybów, 28-200 Staszów,	55 000 000 PLN	97,25
Grupa Azoty POLICE	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	750 000 000 PLN	66,00
Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 7 33-101 Tarnów	85 630 550 PLN	63,27

## Jednostka Dominująca i podmioty zależne na dzień 30 września 2016 roku



## 2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

#### Spisanie aktywów w koszty dokonane przez African Investment Group S.A. - spółkę zależną Grupy Azoty POLICE

W dniu 12 października 2016 roku została podjęta przez spółkę African Investment Group S.A. (spółka zależna Grupy Azoty POLICE) decyzja o spisaniu w koszty następujących aktywów:

- zapasu fosforytów znajdujących się na obszarze Lam Lam w kwocie 817 340 tys. XOF (około 5 416 tys. zł) ze względu na brak wartości handlowej produktu,
- wartości niematerialnych z tytułu poniesionych nakładów na poszukiwanie i ocenę złóż Lam Lam w kwocie 1 599 001 tys. XOF (około 10 595 tys. zł),
- niezamortyzowanej wartości złoża Lam Lam w kwocie 320 232 tys. XOF (około 2 122 tys. zł) w konsekwencji wygaśnięcia w sierpniu 2016 roku górniczej koncesji eksploatacyjnej w obszarze Lam Lam oraz definitywnego zakończenia prac wydobywczych na tym obszarze w 2014 roku. Ze względu na brak przesłanek do prowadzenia dalszych poszukiwań nie skorzystano z możliwości wnioskowania o przedłużenie koncesji.

Spisanie w koszty przez spółkę African Investment Group S.A. opisanych wyżej aktywów wpłynęło na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego, jak i wartości sumy bilansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty za okres 9 miesięcy 2016 roku, w łącznej kwocie 2 736 573 tys. XOF (co odpowiada kwocie około 18 133 tys. zł).

#### Zmienność kursów walut

Spośród zdarzeń, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Azoty w III kwartale 2016 roku należy wskazać negatywny wynik referendum dotyczącego tzw. Brexit-u w czerwcu 2016 roku, co skutkowało skokowym wzrostem zmienności na rynku i drugą falą osłabienia PLN do EUR i USD.

Z kolei od sierpnia 2016 roku obserwowano stopniowy wzrost „apetytu na ryzyko” w następstwie stabilizacji wzrostu PKB, dalszego spadku bezrobocia, a także utrzymania ratingu długu Polski przez agencje ratingowe i racjonalizacji projektów ustaw dla kredytobiorców we frankach. Skutkowało to umocnieniem się złotówki w oparciu o dobre fundamenty polskiej gospodarki.

Łącznie w skali III kwartału 2016 roku PLN umocnił o około 2,6% do EUR oraz o ok 3,1% do USD, w odniesieniu do poziomów notowanych na 30 czerwca 2016 roku. Jednocześnie kurs średni PLN do EUR był w III kwartale 2016 roku o ok 0,7% wyższy w stosunku do średniej z II kwartału 2016 roku. Z kolei średni kurs PLN do USD był słabszy o około 0,4%.

Grupa Azoty ogranicza istniejące ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej netto poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową. Grupa Azoty wykorzystywała do zabezpieczenia ekspozycji walutowej w okresie sprawozdawczym w pierwszej kolejności hedging naturalny, transakcje faktoringu i dyskonta wierzytelności walutowych oraz transakcje terminowe forward, zawierane krocząco do maksymalnego poziomu 80% pozostałej ekspozycji walutowej w horyzoncie do 6 miesięcy oraz do maksymalnego poziomu 50% pozostałej ekspozycji walutowej w horyzoncie 6 do 12 miesięcy.

Zgodnie z „Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej)”, Grupa Azoty może zawierać transakcje zabezpieczające w horyzoncie do 24 miesięcy (jeżeli skutkuje to ograniczeniem niekorzystnego wpływu zmian kursów na przepływy pieniężne oraz możliwe będzie zabezpieczenie kursu wymiany EUR lub USD na PLN powyżej planowanego kursu budżetowego) oraz w horyzoncie do 3 miesięcy (jeżeli możliwe będzie zabezpieczenie kursu po jakim zrealizowano sprzedaż w walucie).

Zawarcie walutowych transakcji zabezpieczających w horyzoncie czasowym powyżej 24 miesięcy lub wykraczających poza zasady określone w Polityce Zarządzania Ryzykiem Finansowym wymaga akceptacji Zarządu na podstawie rekomendacji Komitetu Finansowego.

Grupa Azoty zawierała w III kwartale 2016 roku zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany EUR i w USD, adekwatnie do poziomu planowanej ekspozycji w obu tych walutach.

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających Grupy Azoty wyniósł za 9 miesięcy 2016 roku (3 408) tys. zł, przy jednoczesnym dodatnim wyniku 6 076 tys. zł z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych.

Na pozostałej części niezabezpieczonej ekspozycji walutowej Grupa Azoty odnotowała w tym okresie dodatni wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w kwocie: 655 tys. zł oraz ujemne saldo wyceny rozrachunków walutowych w kwocie: (1 410) tys. zł.

Łącznie za 9 miesięcy 2016 roku wynik Grupy Azoty z tytułu różnic kursowych i walutowych transakcji pochodnych (z uwzględnieniem aktualizacji wycen na dzień bilansowy) wyniósł: 1 912 tys. zł (przy czym na zrealizowanych różnicach kursowych i walutowych transakcjach zabezpieczających: (2 754) tys. zł, a na wycenie pozycji i zabezpieczeń niezrealizowanych: 4 666 tys. zł).

Ponieważ średnie kursy PLN do EUR i USD w III kwartale 2016 roku kształtowały się na poziomie zbliżonym do średnich kursów z poprzedniego kwartału, to pomimo dużej zmienności trendów, łącznie nie miało to znaczącego wpływu na wyniki osiągane przez Grupę Azoty w tym okresie.

Grupa Azoty nie posiadała na 30 września 2016 roku niezrealizowanych transakcji zabezpieczających stopę procentową.

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

W III kwartale 2016 roku utrzymywał się trend spadkowy cen praw do emisji CO<sub>2</sub>, co spowodowało ujemne wyceny posiadanych kontraktów terminowych oraz korektę wartości posiadanych praw do emisji CO<sub>2</sub>.

Grupa Azoty odnotowała za 9 miesiące 2016 roku ujemny wynik z tytułu wyceny kontraktów terminowych na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie (9 520) tys. zł.

### **Rachunkowość zabezpieczeń**

Grupa Azoty od 28 września 2015 roku stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych. Pozycją zabezpieczaną są przyszłe wysoce prawdopodobne wpływy ze sprzedaży w EUR, które w okresie od grudnia 2018 do czerwca 2025 roku zostaną ujęte w rachunku zysków i strat. Zabezpieczanym ryzykiem jest ryzyko walutowe. Pozycją zabezpieczającą jest kredyt walutowy w EUR o wartości wynoszącej na dzień 30 września 2016 roku 75 mln EUR, którego spłata nastąpi od grudnia 2018 do czerwca 2025 roku w 14 równych półrocznych ratach o wartości 5 357 tys. EUR każda. Wartość godziwa kredytu na dzień 30 września 2016 roku wynosi 325 321 tys. zł. W kapitale z wyceny transakcji zabezpieczających ujęto na 30 września 2016 roku kwotę: (920) tys. zł stanowiącą w całości efektywne zabezpieczenie. W III kwartale 2016 roku Grupa Azoty nie przekwalifikowywała z innych całkowitych dochodów do rachunku zysków i strat żadnych kwot związanych z rachunkowością zabezpieczeń.

## **2.2. Otoczenie rynkowe**

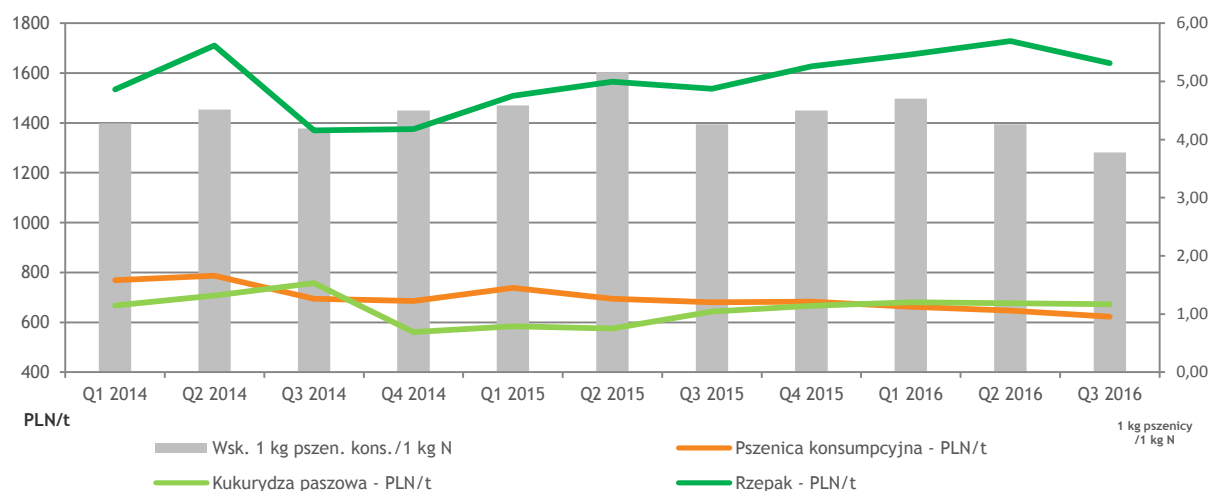
### **SEGMENT NAWOZY-AGRO**

#### **Rynek rolny**

III kwartał na rynku rolnym upłynął przy zmiennej pogodzie. Opady zakłócały przebieg żniw, ale na plantacjach kukurydzy i roślin okopowych nie wyrządziły szkody. Słaba wydajność z hektara oraz niska jakość zbóż w Polsce i w kilku krajach Europy może być przesłanką wzrostu cen zbóż i rzepaku. Niestety ceny w UE i Polsce pozostają pod wpływem cen światowych i podaży ziarna w krajach zaliczanych do kluczowych eksporterów. W ujęciu globalnym zbiór pszenicy ma być większy niż sezon wcześniej, głównie dzięki urodzajowi w krajach basenu Morza Czarnego (zwłaszcza w Rosji i Rumunii) oraz w USA i Australii.



## Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

Według raportu USDA poziom światowej produkcji pszenicy przewidywany jest na 745 mln t, czyli o ponad 10 mln t więcej w stosunku do ubiegłego sezonu. Zapasy początkowe pszenicy w obecnym sezonie są oceniane na 241 mln t (216 mln t w ubiegłym sezonie). Większa niż w poprzednim sezonie konsumpcja szacowana będzie łącznie na poziomie 737 mln t (wzrost o 3,8%). Zapasy końcowe oceniane są jako najwyższe w historii i ich wielkość ma wynosić 249,1 mln t.

	Średnia Q3 2015 PLN/t	Średnia Q3 2016 PLN/t	Q/Q %	wrzesień 2016 PLN/t	MIN 2016 PLN/t	MAX 2016 PLN/t
Pszenica konsumpcyjna	681	623	(9) ↓	623	610	635
Kukurydza paszowa	643	673	5	629	629	716
Rzepak	1 537	1 640	7	1 658	1 613	1 658

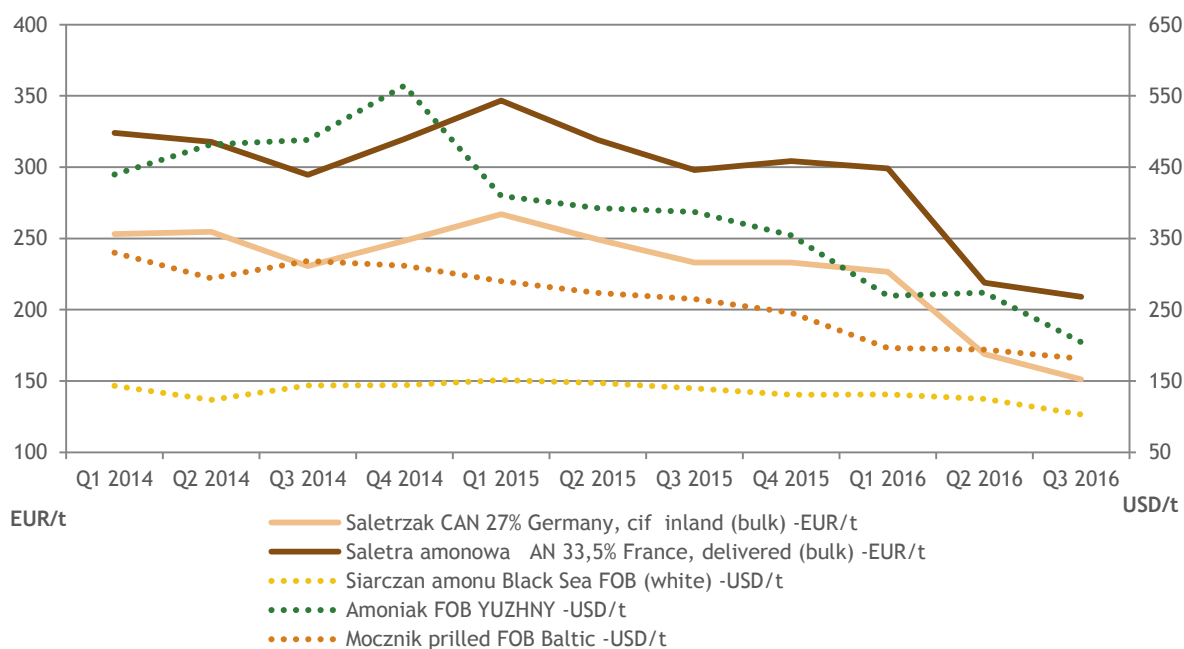
Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

Relacja zapasów końcowych do zużycia wyniesie 33,8%, podobnie jak w sezonie 2015/16. Międzynarodowa Rada Zbożowa przewiduje, że łączna produkcja zbóż w Rosji, Ukrainie i Kazachstanie wyniesie 193,7 mln t, czyli o 12,4 mln t (6,8%) więcej niż w rekordowym sezonie 2014/15. Łączna produkcja zbóż w tych krajach w sezonie 2016/17 będzie odpowiadać 65% całkowitej produkcji zbóż w Unii Europejskiej, podczas gdy w sezonie 2014/15 relacja ta wynosiła 56% i od trzech sezonów utrzymuje tendencję wzrostową. W III kwartale 2016 roku w relacji do analogicznego okresu 2015 roku odnotowano poprawę koniunktury w rolnictwie. Syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR) w relacji do III kwartału 2015 roku wzrósł o 0,3 pkt. proc. Wsparciem dla finansowej sytuacji rolników będą wypłacane od 17 października do 30 listopada 2016 roku zaliczki na poczet płatności bezpośrednich (70%). Korzystna aura w kolejnych jesiennych miesiącach oraz nieco podbudowana strona finansowa rolników może wpłynąć na dłuższy niż zwykle jesienny sezon nawozowy w rolnictwie.

## Rynek nawozów azotowych

W III kwartale 2016 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego na rynku nawozów azotowych ceny saletry amonowej, saletrazaku, siarczanu amonu spadły o około 30-36%.

## Notowania cen nawozów azotowych (mocznika, CAN, AN, AS,) i amoniaku



Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

Wysoki spadek cen odnotowano także na rynku mocznika. Ceny amoniaku, surowca strategicznego spadły znacząco o 47%.

	Średnia Q3 2015 EUR/t	Średnia Q3 2016 EUR/t	Q/Q %	wrzesień 2016 EUR/t	MIN 2016 EUR/t	MAX 2016 EUR/t
CAN 27% Germany CIF inland (bulk)	233	151	(35) ↓	152	149	153
AN 33,5% France, delivered (bulk)	298	209	(30) ↓	209	209	209
			Q/Q	USD/t	USD/t	USD/t
Amoniak (FOB Yuzhny)	387	205	(47) ↓	174	174	246
Mocznik (FOB Baltic)	265	181	(32) ↓	187	175	187
AS (Black Sea FOB white)	140	103	(26) ↓	108	99	108

Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

Powodem takiej sytuacji, oprócz typowego dla tego okresu spowolnienia, były utrzymujące się niskie poziomy ceny płodów rolnych oraz wyczekiwanie sektora rolnego na ogłoszenie głębszych, posezonowych obniżek cen - czynnik obserwowany zarówno w odniesieniu do rynku krajowego jak i UE. Dodatkowo uruchomione w ostatnim roku nowe instalacje produkcyjne mocznika spowodowały nadpodaż na globalnym rynku tego produktu. Poziom cen mocznika potwierdził także dużą zależność trendu dla pozostałych nawozów azotowych. Wrzesień natomiast zwyczajowo bywa okresem ograniczonego stosowania mocznika w rolnictwie, a mocznik kupowany jest głównie na magazyn z przeznaczeniem do stosowania w okresie wiosennym. Bliżej sezonu wiosennego można liczyć na dalszy wzrost cen mocznika (według prognozy Profercy Nitrogen), gdyż dotychczasowe zakupy i zapasy na potrzeby wiosenne w wielu krajach są znacznie niższe niż w latach poprzednich. Nowe ilości mocznika na IV kwartał 2016 roku są już oferowane w cenach powyżej 200 USD/t. Istotne dla kształtowania się cen mocznika będzie miało utrzymanie niskiej jego podaży z Chin do końca roku. W końcu kwartału nastąpiła stabilizacja cen amoniaku, istotnego surowca przy produkcji nawozów, która wynikała ze zmniejszonej produkcji w Zatoce Arabskiej (remonty) i Trynidadzie (ograniczenia gazowe) oraz zapowiadanych wyłączeń instalacji w Rosji. Dzięki wyłączeniu instalacji, stabilizacja cen na aktualnym niskim poziomie może potrwać do końca roku. W Europie i Azji zmniejszył się popyt

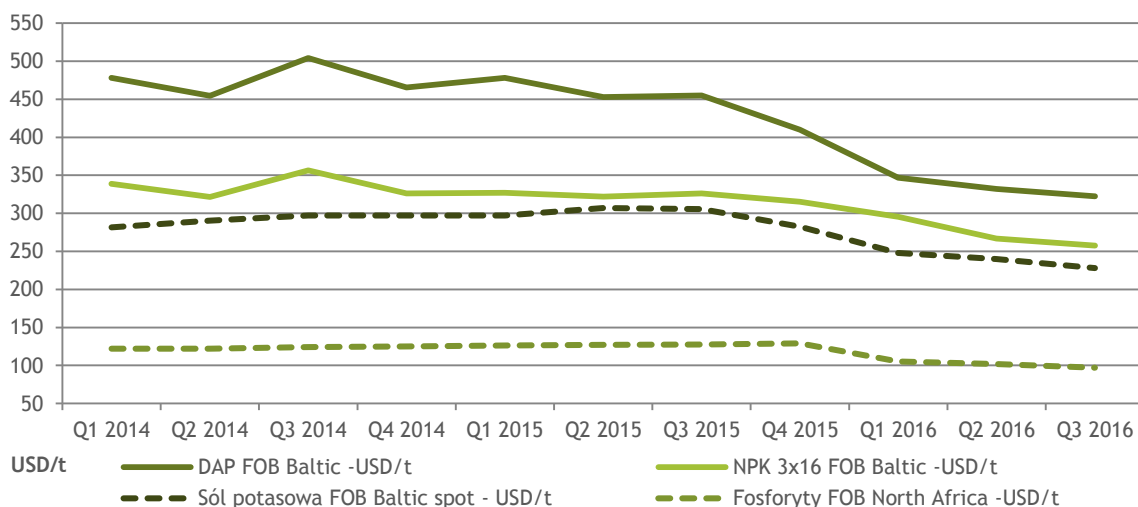
na amoniak do celów technicznych, natomiast w USA znacznie spadł popyt na amoniak do celów rolniczych. Mniej niż zwykle zastosowano go także w USA do bezpośredniej aplikacji dogłębowej.

### Rynek nawozów wieloskładnikowych

W trakcie III kwartału 2016 roku na krajowym rynku nawozów NPK obserwowane były zmniejszone obroty wynikające z prac żniwnych, ale przede wszystkim z ograniczonych środków finansowych rolników (niskie ceny produktów roślinnych i zwierzęcych) oraz z faktu, że znaczną część nawozów pod wiosenne zasiewy sprzedano z przedłużonymi terminami płatności np. po żniwach, czy nawet do końca roku.

Duże gospodarstwa rolne podstawowych zakupów nawozów NPK dokonały w maju oraz czerwcu i często preferowały nawozy NPK z importu z uwagi na niższą cenę. Drobnicy rolnicy, których w Polsce jest jeszcze dużo, najczęściej kupowali nawozy NPK tuż przed wysiewem. Wiele gospodarstw rolnych szukało oszczędności i kupowało mniej skoncentrowane nawozy, tańsze za 1 tonę masy, ale droższe w przeliczeniu na czyste składniki.

### Notowania cen nawozów wieloskładnikowych (NPK, DAP), soli potasowej, fosforów



Źródło: WFM, FERTECON, Profercy.

Rosnące nadmiernie światowe moce produkcyjne nawozów w stosunku do istniejących potrzeb i możliwości zakupowych rolników (słaby popyt), a także duże zapasy u producentów i w sieciach sprzedaży w istotny sposób przedkładają się na poziom cen nawozów wieloskładnikowych i ich surowców do produkcji.

Ceny nawozów wieloskładnikowych i ich surowców w porównaniu z rokiem ubiegłym spadły od 21% do 29%.

	Średnia Q3 2015 USD/t	Średnia Q3 2016 USD/t	Q/Q %	wrzesień 2016 USD/t	MIN 2016 USD/t	MAX 2016 USD/t
DAP (FOB Baltic)	455	322	(29) ↓	318	318	327
NPK3x16 (FOB Baltic)	326	258	(21) ↓	249	249	262
Sól potasowa (FOB Baltic spot)	306	228	(25) ↓	224	224	231
Fosforyty (FOB North Africa)	128	97	(24) ↓	97	97	97

Źródło: WFM, FERTECON, Profercy.

Ceny nawozów NPK osiągnęły poziom z dołka cenowego przetłomu lat 2009-2010. Wobec utrzymujących się prognoz niskich cen produktów rolnych, w okresie najbliższych 12 miesięcy należy zakładać stabilizację cen na aktualnym poziomie.

Cenę rynkową DAP-u będą kształtować wydarzenia na rynkach światowych oraz popyt ze strony Indii, USA, Australii, Europy, Brazylii i innych krajów Ameryki Południowej. W IV kwartale nie należy oczekiwać wzrostu cen, z uwagi na mały popyt na dominujących rynkach.

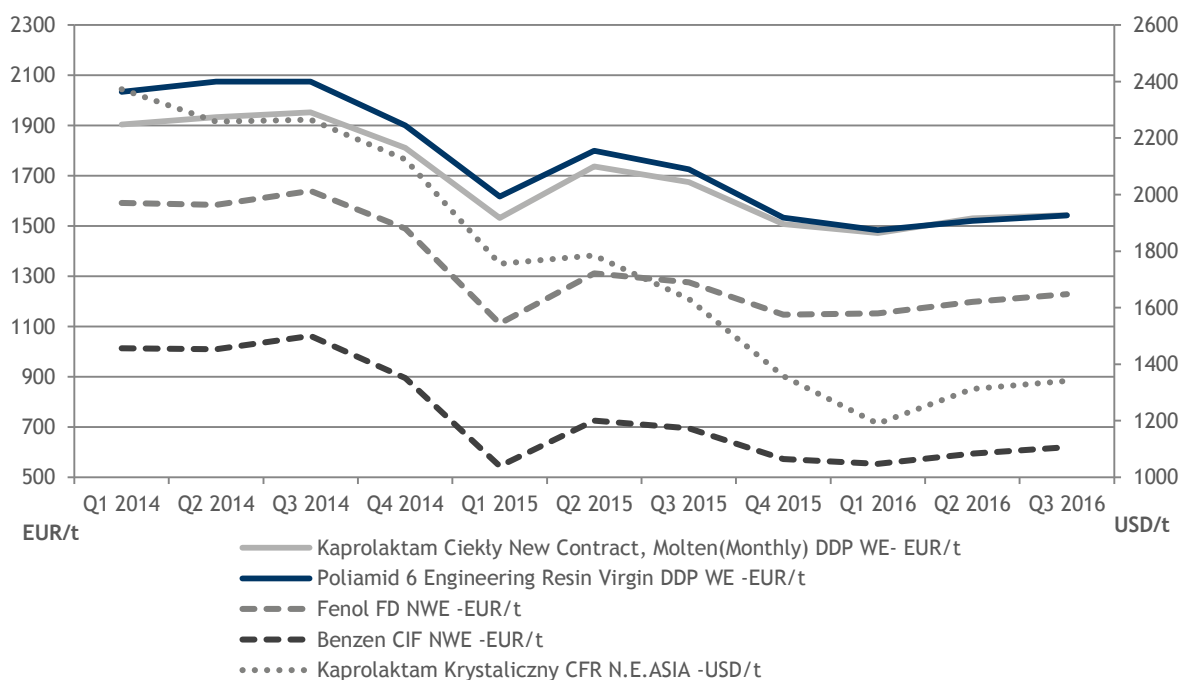
Ceny fosforytów u niektórych dostawców zbliżyły się do poziomu kosztów wydobycia, wzbogacania i kosztów logistyki. W efekcie w IV kwartale 2016 roku nie należy oczekiwać kolejnych, znaczących obniżek cen fosforytów, jakie były notowane kwartalnie na przestrzeni całego roku. Prognozuje się stabilizację cen na aktualnym poziomie, ewentualnie niewielkie korekty.

Z uwagi na małą liczbę producentów soli potasowej należy założyć stabilizację cen soli na aktualnym poziomie. Nie można wykluczyć ewentualnych podwyżek dla niektórych odbiorców.

## SEGMENT TWORZYWA

### Łańcuch poliamidu 6

#### Notowania cen PA6, kaprolaktamu, benzenu, fenolu



Źródła: TECNON, ICIS.

W III kwartale stosunkowo dobry popyt na kaprolaktam budowany był na fali rosnącego poziomu zapotrzebowania na rynku PA6, określanego ogólnie jako bardzo podobny, analogicznie do sytuacji jak miała miejsce w roku ubiegłym. Wpływ na ten fakt miały rynki aplikacji. W segmencie motoryzacyjnym oraz w branży tekstylnej (włókienniczej) przekładały się na kilkuprocentowy wzrost zapotrzebowania na poliamid 6.

Czynnikiem determinującym sytuację na rynku Segmentu Tworzyw była utrzymująca się niepewność co do poziomu cen ropy naftowej przekładającego się na rynek surowcowy (w tym benzen i fenol) oraz prognozy makroekonomiczne.

Obniżka, a następnie stabilizacja cen ropy naftowej i produktów ropopochodnych, głównie benzenu i fenolu wpłynęły na widoczne spadki cen w porównywanych do siebie okresach. W porównaniu do III kwartału 2015 roku średnia cena ciekłego kaprolaktamu w III kwartale 2016 roku w spadła o 8%. Analogiczną obniżkę odnotowano dla średniej ceny za 9 miesięcy. Znacząco większe spadki miały miejsce na rynku azjatyckim (CFR, NE Asia), o około 18%.

	Średnia Q3 2015 EUR/t	Średnia Q3 2016 EUR/t	Q/Q %	wrzesień 2016 EUR/t	MIN 2016 EUR/t	MAX 2016 EUR/t
Benzen (FOB, NWE)	696	619	(11) ↓	621	585	652
Fenol (FD, NWE)	1 276	1 229	(4) ↓	1 236	1 189	1 261
Kaprolaktam (Liq., DDP, WE)	1 674	1 543	(8) ↓	1 553	1 523	1 555
Poliamid 6 (PA6) (DDP, WE)	1 725	1 542	(11) ↓	1 550	1 525	1 550
	USD/t	USD/t	Q/Q	USD/t	USD/t	USD/t
Kaprolaktam (CFR, NEAsia)	1 631	1 341	(18) ↓	1 400	1 293	1 400
	USD/bbl	USD/bbl	Q/Q	USD/bbl	USD/bbl	USD/bbl
Ropa naftowa (BRENT)	51,4	45,9	(11) ↓	46,1	45,3	46,2

Źródło: ICIS, Tecnon, Rzeczpospolita.

Ceny kaprolaktamu niezmiennie pozostają pod presją panującej na rynku nadpodaży. Skutki tej sytuacji są łagodzone przez wzrost konsumpcji i ogólnie oceniany jako dobry popyt panujący w segmencie użytkowników końcowych. Czynnikiem determinującym sytuację na rynku PA6, podobnie jak w przypadku kaprolaktamu, była w dużej mierze obniżka i stabilizacja notowań ropy naftowej i jej produktów w całym łańcuchu produktowym oraz mająca miejsce w analizowanym okresie struktura popytowo-podażowa. Stosunkowo niewielkie zmiany trendów cenowych, oparte na sezonowej fluktuacji popytu, wpływały na możliwość korekt notowań przez producentów napotykaających jednak trudności w pełnym przełożeniu wzrostu cen benzenu na odbiorców końcowych.

Odnotowany poziom popytu w Chinach powodujący redukcję możliwości eksportowych producentów z innych kontynentów, w połączeniu z rosnącym stopniem uruchomienia nowych mocy na kontynencie azjatyckim (a tym samym coraz większym zaspokojeniem popytu wewnętrznego we własnym zakresie) powoduje, że na europejskim rynku kaprolaktamu wciąż utrzymuje się nadpodaż. Spodziewany plan restrukturyzacji aktywów europejskiego rynku kaprolaktamu i jednocześnie jego optymalizacji został rozpoczęty przez BASF, mający w swoich zamierzeniach redukcję mocy produkcyjnych o 100 tt/rok w ciągu najbliższych 18 miesięcy, co wpłynie na zauważalne ograniczenie możliwości na kontynencie europejskim.

Niezależnie od tego oczekuje się, że całoroczny wzrost konsumpcji w roku 2016 osiągnie poziom 5%. Silna konkurencja wśród zintegrowanych producentów poliamidu 6, pogłębiona występującą nadpodażą może prowadzić do zaostrzenia sytuacji rynkowej. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na rynek poliamidu mogą być notowania benzenu i ich zmiany. Należy podkreślić, że obecny poziom spreadu pomiędzy notowaniami PA6 oraz kaprolaktamu jest na marginalnym poziomie, a tym samym może on sprzyjać wyeliminowaniu z rynku producentów niezintegrowanych. Wahania kursów wymiany USD/EUR będą wpływać na europejskich sprzedawców poliamidu 6, poszukujących nowych rynków zbytu i prowadzących działalność eksportową na innych kontynentach.

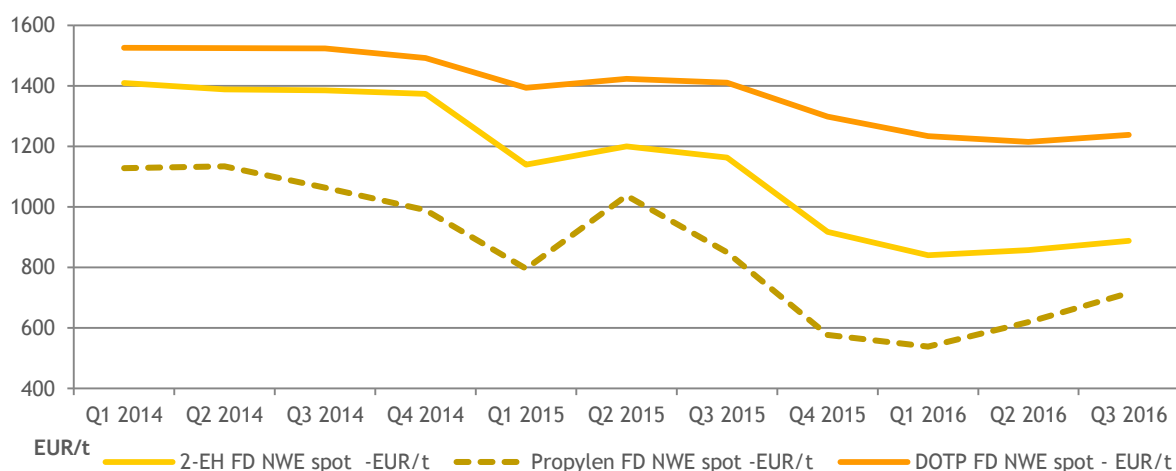
Działania zmierzające do większego zrównoważenia rynku będą musiały być skorelowane z planami rozbudowy mocy instalacji produkcyjnych w Europie stanowiącymi argumenty do racjonalnej restrukturyzacji europejskiego rynku PA6. Prawdopodobnie jednak bez jakichkolwiek możliwości zmian w najbliższej perspektywie czasowej.

## SEGMENT CHEMIA

### Łańcuch produktów OXO

W segmencie OXO, podobnie jak w Segmencie Tworzywa, czynnikiem wpływającym na cenę pozostawała cena ropy naftowej. Spadki cen były widoczne zarówno w propylenie jak i w produktach łańcucha OXO. W porównaniu z III kwartałem ubiegłego roku sięgały od 12% do 24%.

## Notowania cen 2-EH, DOTP, propylenu



Źródło: ICIS.

W III kwartale popyt na alkohole OXO (szczególnie 2-EH), uwzględniając sezon wakacyjny, był dobry i generalnie rynek miał charakter zbilansowany. Wakacyjne przerwy produkcyjne spowodowały słabszą konsumpcję do aplikacji plastifikatorów w szczególności na rynku włoskim i hiszpańskim. Dostawcy wykorzystywali możliwości eksportu 2-EH na rynek azjatycki z powodu ograniczonej dostępności propylenu w tym rejonie. Rynek europejski borykał się z ograniczonym popytem na izobutanol oraz z dostępnością tanich butanoli na rynku. Wrześniowy wzrost cen propylenu spowodował, że od początku września transakcje na rynku zawierane były po cenach wyższych niż w sierpniu.

Słabszy popytowo rynek butanoli nie pozwolił na pełne przełożenie cenowe wzrostu propylenowego. Niemniej wzrosło zainteresowanie butanolami w produkcji octanu butylu.

	Średnia Q3 2015 EUR/t	Średnia Q3 2016 EUR/t	Q/Q %	wrzesień 2016 EUR/t	MIN 2016 EUR/t	MAX 2016 EUR/t
2-EH (FD NWE spot)	1 163	888	(24) ↓	896	883	896
DOTP (FD NWE spot)	1 411	1 238	(12) ↓	1 246	1 233	1 246
Propylen (FD NWE spot)	850	716	(16) ↓	745	677	745

Źródło: ICIS.

W tym samym czasie rynek plastifikatorów pozostawał stabilny, aczkolwiek charakteryzował się małą aktywnością ze względu na sezon letni. Na rynku europejskim odnotowano spowolnienie popytu w południowej części, podczas gdy pozostałe regiony były bardziej stabilne popytowo. Niezmiennie Włochy, Hiszpania, Holandia i Belgia pozostawały głównymi odbiorcami DOTP z Korei Płd. Spadek kursu funta w następstwie referendum w sprawie tzw. Brexit-u niekorzystnie wpłynął na importerów plastifikatorów z Wielkiej Brytanii i spowodował wzrost kosztów zakupu plastifikatorów z kontynentu jak i z krajów zamorskich.

Na rynku europejskim popyt na plastyfikatory pozostawał na zadowalającym poziomie i taki trend przewidywany jest do końca października. Sytuacja podaźowa powoduje, że nie słabnie walka konkurencyjna pomiędzy producentami plastifikatorów.

Wzrosty cen propylenu spowodowane były ograniczeniem dostępności tego surowca wywołanym trwającymi postojami remontowymi.

Zapotrzebowanie utrzymywało się jednak na wysokim poziomie, co było faktem zaskakującym w okresie wakacyjnym, będącym tradycyjnym czasem spadku zapotrzebowania na ten surowiec. W celu zaspokojenia popytu na propylen produkcja lokalna w Europie musiała być wspomagana importem.

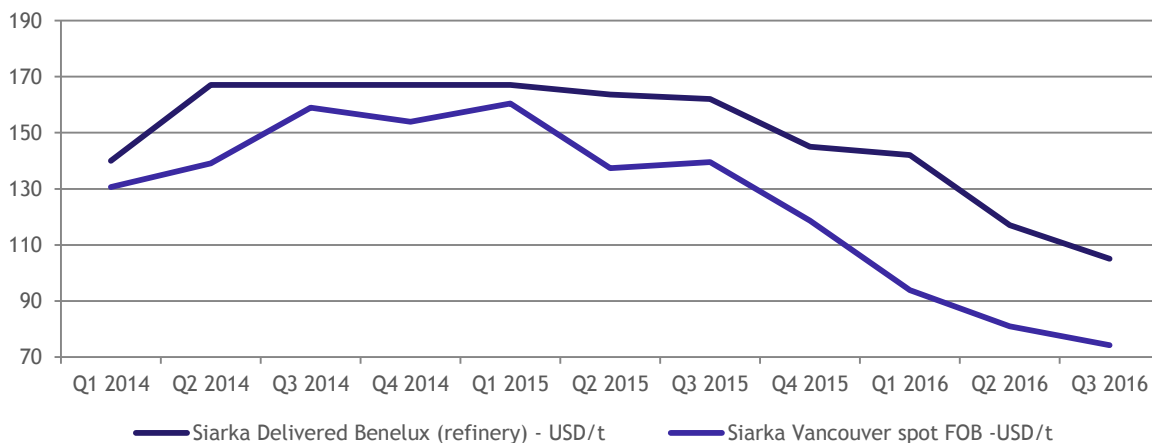
W kolejnych okresach średnie ceny propylenu powinny kształtować się na podobnym lub nieco wyższym poziomie, choć wiele będzie zależało od globalnych ruchów cenowych na rynku ropy naftowej. W przypadku alkoholi OXO należy spodziewać się utrzymania korelacji z ruchami cenowymi

propylenu, a pod kątem popytowym pozytywnej dynamiki popytowej szczególnie na przetomie III i IV kwartału.

### Siarka

Ceny siarki w III kwartale spadły w porównaniu z cenami II kwartału bieżącego roku oraz w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Trend ten utrzymuje się od ubiegłego roku, głównie z powodu nadpodaży i osłabienia na rynku nawozów z zawartością fosforu.

### Notowania cen siarki



Źródło: FERTECON.

	Średnia Q3 2015 USD/t	Średnia Q3 2016 USD/t	Q/Q %	wrzesień 2016 USD/t	MIN 2016 USD/t	MAX 2016 USD/t
Siarka (Delivered Benelux refinery)	162	105	(35) ↓	106	105	105
Siarka (Vancouver spot FOB)	140	74	(47) ↓	74	71	78

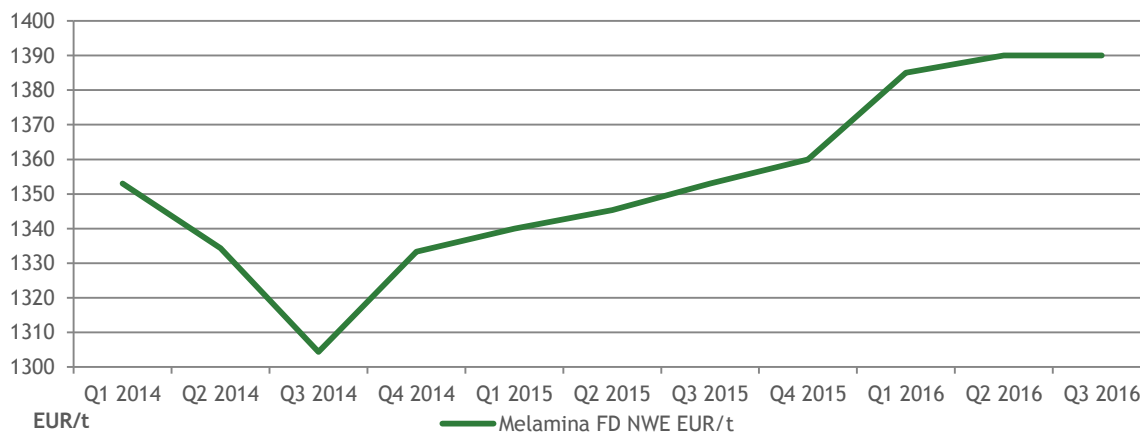
Źródło: FERTECON.

Uruchomienie nowych instalacji odsiarczania gazu i ropy naftowej spowodowało wzrost mocy produkcyjnych o 3 mln t siarki rocznie, głównie w Zatoce Arabskiej. Największym konsumentem siarki w postaci kwasu siarkowego jest przemysł nawozów fosforowych. Wobec zmniejszonego popytu na te nawozy, prognozuje się także mniejsze zużycie siarki. Pozytywnym aspektem jest niższy niż w poprzednich 2 latach poziom zapasów siarki w portach chińskich, natomiast Europa wejdzie w nowy rok z wysokimi zapasami tego surowca. Prognozy cenowe na znaczących rynkach wskazują na trend spadkowy, a w przyszłym roku prognozy cen projektowane są na niższych poziomach niż w roku obecnym.

### Melamina

W III kwartale 2016 roku na rynku europejskim odnotowano stabilny popyt na melaminę z okresowym zwiększeniem zainteresowania produktem europejskim ze strony Ameryki Północnej i Południowej, a także z Rosji, co spowodowane było po części ograniczeniem podaży w Chinach i USA.

## Notowania cen melaminy



Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

Ze względu na dobry popyt i adekwatną do niego ilość produktu na rynku, średnie kontraktowe ceny melaminy w Europie utrzymały się na poziomie cen z II kwartału 2016 roku. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego średnie ceny melaminy wzrosły o około 37 EUR/t.

W IV kwartale 2016 roku producenci nie przewidują znaczących zmian na rynku melaminy.

	Średnia Q3 2015 EUR/t	Średnia Q3 2016 EUR/t	Q/Q %	wrzesień 2016 EUR/t	MIN 2016 EUR/t	MAX 2016 EUR/t
Melamina	1 353	1 390	3	1 390	1 390	1 390

Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

## Mocznik techniczny

W 2020 roku mocznik na cele techniczne osiągnie 17% udział w całkowitej konsumpcji mocznika (16% w 2015 roku). Łączna konsumpcja na cele techniczne wzrośnie wg IFA z 28 mln ton w 2015 roku do 33 mln ton w roku 2020, odpowiadając za niemal połowę wzrostu w globalnym popycie na mocznik. Tempo wzrostu w latach 2015 - 2020 ocenia się na poziomie 3%. Główny wzrost w sektorze technicznym będzie pochodził z zastosowań w żywicach UF (mocznikowo-formaldehidowych) oraz deNOx (instalacje redukujące ilość emitowanych do atmosfery tlenków azotu).

## Łańcuch pigmentów

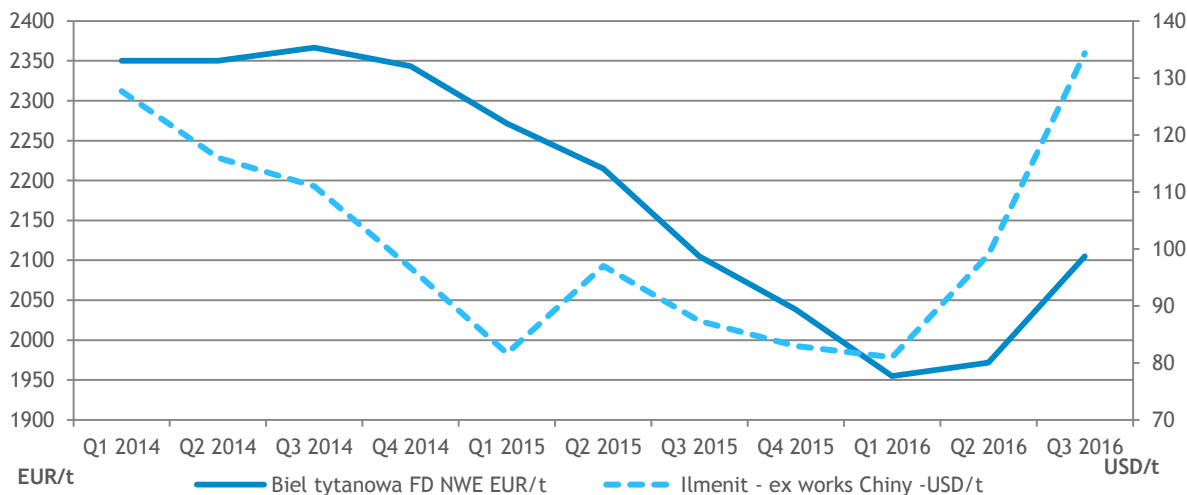
W III kwartale 2016 roku ceny bieli tytanowej wzrosły w porównaniu z ubiegłym kwartałem o około 7%, natomiast pozostały na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na fakt ten wpływ miały ograniczenia podaży oraz sezonowy wzrost popytu na biel tytanową.

W II połowie września, rozpoczęły się negocjacje cen kontraktowych na IV kwartał 2016 roku. Oczekiwane są wzrosty cen bieli tytanowej, ze względu na wciąż występujące ograniczenia dostaw oraz lepszy niż oczekiwano popyt na biel na niektórych rynkach aplikacji.

Wysokość podwyżek cen będzie jednak ograniczona ze względu na występujący zwykle sezonowy spadek popytu w IV kwartale oraz na zmniejszanie stanów zapasów przez kupujących, związanych z zamknięciami bilansów na koniec roku.



## Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu



Źródło: ICIS, CCM.

Istotne okazały się wzrosty cen surowców do produkcji bieli tytanowej sięgające powyżej 50% z uwagi na wprowadzone ograniczenia produkcyjne, głównie w Chinach.

	Średnia Q3 2015 EUR/t	Średnia Q3 2016 EUR/t	Q/Q %	wrzesień 2016 EUR/t	MIN 2016 EUR/t	MAX 2016 EUR/t
Biel tytanowa (FD NWE)	2 105	2 105	constans	2 105	2 105	2 105
	USD/t	USD/t	Q/Q	USD/t	USD/t	USD/t
Ilmenit (ex Works Chiny)	87	134	54	136	131	136

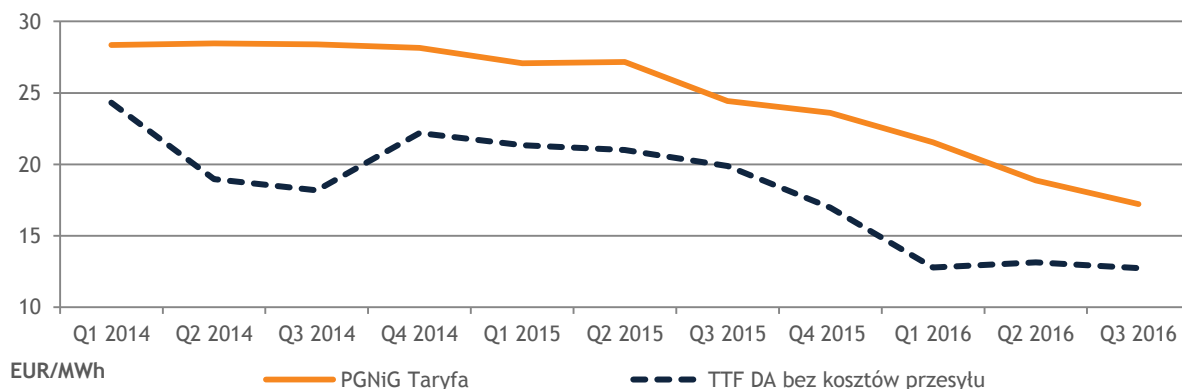
Źródło: ICIS, CCM.

Znaczne ograniczenia w produkcji ilmenitu i szlaki na terenie Chin spowodowały, że chińscy producenci bieli zwiększyli o 25% import tych surowców oraz spowodowali wzrost cen na rynkach światowych w pierwszej połowie 2016 roku. W III kwartale 2016 roku, nastąpił wzrost produkcji ilmenitu i szlaki w Chinach, co sprawiło ustabilizowanie ceny ilmenitu i spadek ceny szlaki tytanowej we wrześniu. W IV kwartale 2016 roku oczekuje się niewielkiego trendu spadkowego cen surowców do produkcji bieli.

## SEGMENT ENERGETYKA

### Gaz ziemny

#### Notowania cen gazu ziemnego



Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS, EEX.

W okresie trzech kwartałów popyt na gaz w UE wzrósł rok do roku z 299 mld m<sup>3</sup> do 306 mld m<sup>3</sup>, podczas gdy jego podaż wzrosła z 306 do 319 mld m<sup>3</sup>. Na koniec września 2016 roku w magazynach znajdowało się 67 mld m<sup>3</sup> gazu i były wypełnione w 88% (o 10% więcej niż rok wcześniej).

	Średnia Q3 2015 EUR/MWh	Średnia Q3 2016 EUR/MWh	Q/Q %	wrzesień 2016 EUR/MWh	MIN 2016 EUR/MWh	MAX 2016 EUR/MWh
PGNiG Taryfa	24,4	17,2	(30) ↓	17,3	17,0	17,4
TTF DA bez kosztów przesyłu	19,9	12,7	(36) ↓	12,0	11,9	14,2

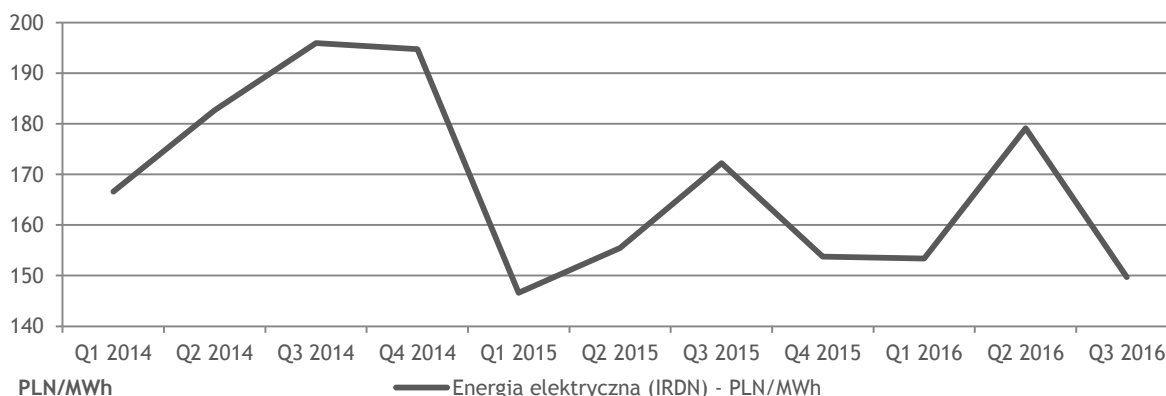
Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS, EEX.

Nadpodaż, wysokie stany magazynowe, stabilne dostawy oraz tani gaz w kontraktach indeksowanych do cen ropy wywarły presję spadkową na ceny spotowe gazu. Według Gaspoolu spadły one z poziomu 14,5 EUR/MWh na początku lipca do 10,5 EUR/MWh na przełomie sierpnia i września, by powrócić w okolice 13,5 EUR/MWh na koniec kwartału.

Zapowiedź ograniczenia produkcji ropy przez państwa OPEC (wzrost cen ropy), a zwłaszcza gwałtowny wzrost cen węgla spowodowały, że w IV kwartale ceny gazu rosną więcej niż oczekiwano. Jednocześnie prognozowana ostra zima na półkuli północnej może przeciągnąć ten stan na kolejny kwartał. Fakty te sprawiają, że spodziewana jest jeszcze większa nadpodaż gazu na rynku europejskim w przyszłym roku (głównie LNG) i walka o udziały w rynku, które mogą spowodować spadek ceny średniej poniżej tegorocznej.

## Energia elektryczna

### Notowania cen energii elektrycznej



Źródło: TGE.

IRDN - Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby

	Średnia Q3 2015 PLN/MWh	Średnia Q3 2016 PLN/MWh	Q/Q %	wrzesień 2016 PLN/MWh	MIN 2016 PLN/MWh	MAX 2016 PLN/MWh
Energia elektryczna	171,7	149,7	(12) ↓	155,1	95,7	412,6

Źródło: TGE.

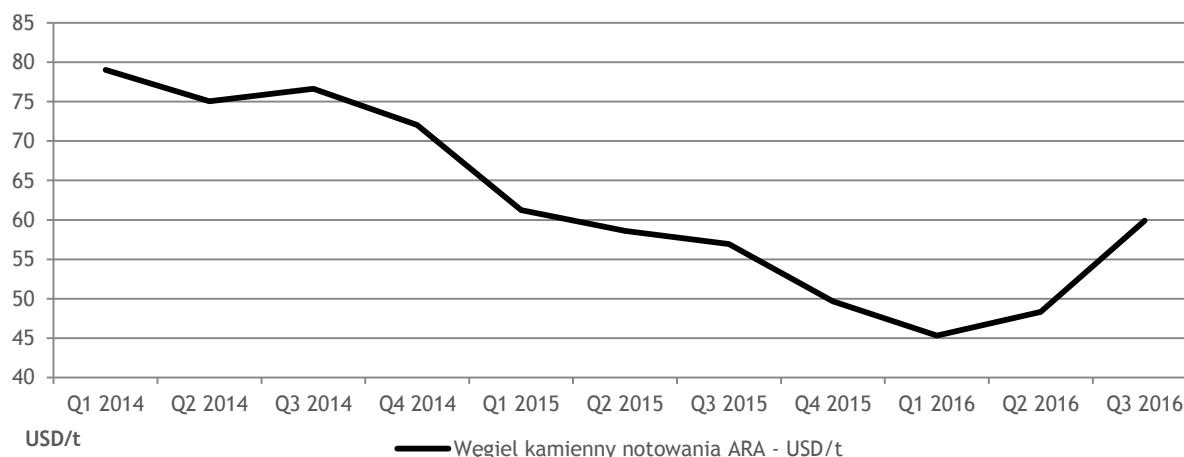
Średnie ceny energii elektrycznej według RDN TGE w III kwartale 2016 roku osiągnęły poziom 150 PLN/MWh i w stosunku do analogicznego okresu z poprzedniego roku spadły o 12%.

Wpływ na taką sytuację miały: wyższe niż przed rokiem dostępne rezerwy mocy wynikające z przesunięcia remontów jednostek wytwórczych na początek IV kwartału, dodatnie saldo wymiany handlowej z zagranicą (wyższy import energii), a także niższe zapotrzebowanie na energię elektryczną.

Prognozy cen energii elektrycznej notowanych na TGE na IV kwartał 2016 roku kształtują się na poziomie 156,35 zł/MWh, co w relacji do poprzedniego kwartału stanowi wzrost o około 5%.

## Węgiel

### Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: notowania ARA.

	Średnia Q3 2015 USD/t	Średnia Q3 2016 USD/t	Q/Q %	wrzesień 2016 USD/t	MIN 2016 USD/t	MAX 2016 USD/t
Węgiel	56,9	59,9	5 ↓	62,3	43,1	71,7

Źródło: notowania ARA.

W III kwartale 2016 roku zanotowano odwrócenie trwającego 10 miesięcy trendu spadkowego cen węgla. W stosunku do analogicznego okresu z poprzedniego roku nastąpił wzrost cen o ponad 5%, a średnia cena wyniosła prawie 60 USD/t. Natomiast w stosunku do poprzedniego kwartału zanotowano wzrost cen aż o 24%, co spowodowane było m.in. zakłóceniami w dostawach australijskiego węgla, wzrostem popytu w krajach Azji-Pacyfiku, czy też fluktuacją cen ropy za którymi podążają ceny węgla.

Wzrosty cen na światowych rynkach nie przekładają się wprost na wzrosty cen w Polsce, gdyż krajowe dostawy węgla realizowane są w ramach dłuższych kontraktów nieskorelowanych z ruchami cen na świecie. Prognozy przewidują, że obecny poziom cen węgla według ARA zostanie utrzymany również w IV kwartale, co nie zmienia prognoz analityków dla 2016 roku przewidujących średnią cenę węgla na poziomie podobnym do 2015 roku.

## 2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### 2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Grupa Azoty osiągnęła w III kwartale 2016 roku dodatni wynik EBITDA kształtujący się na poziomie 131 490 tys. zł oraz odnotowała stratę netto w wysokości (9 775) tys. zł.

#### Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty

Wyszczególnienie	3 kw. 2016	3 kw. 2015* przekształcone	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 999 510	2 396 455	(396 945)	(16,6)
Koszt własny sprzedaży	(1 665 809)	(1 951 187)	285 378	(14,6)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>333 701</b>	<b>445 268</b>	<b>(111 567)</b>	<b>(25,1)</b>
Koszty sprzedaży	(143 849)	(155 721)	11 872	(7,6)
Koszty ogólnego zarządu	(165 470)	(175 785)	10 315	(5,9)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>24 382</b>	<b>113 762</b>	<b>(89 380)</b>	<b>(78,6)</b>
Strata na pozostałej działalności operacyjnej	(23 265)	(7 141)	(16 124)	225,8
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>1 117</b>	<b>106 621</b>	<b>(105 504)</b>	<b>(99,0)</b>
Przychody/(Koszty) finansowe netto	809	(1 700)	2 509	(147,6)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 918	2 422	496	20,5
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 844</b>	<b>107 343</b>	<b>(102 499)</b>	<b>(95,5)</b>
Podatek dochodowy	(14 619)	(25 283)	10 664	(42,2)
<b>(Strata)/Zysk netto</b>	<b>(9 775)</b>	<b>82 060</b>	<b>(91 835)</b>	<b>(111,9)</b>
<b>EBIT</b>	<b>1 117</b>	<b>106 621</b>	<b>(105 504)</b>	<b>(99,0)</b>
Amortyzacja	130 373	119 516	10 857	9,1
<b>EBITDA</b>	<b>131 490</b>	<b>226 137</b>	<b>(94 647)</b>	<b>(41,9)</b>

Źródło: Opracowanie własne.

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poziom przychodów ze sprzedaży był niższy, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, o 16,6%, jednak przy jednoczesnym zmniejszeniu się poziomu kosztów własnych sprzedaży (o 14,6%) Grupa Azoty wypracowała zysku brutto ze sprzedaży. Osiągnięty zysk brutto ze sprzedaży w III kwartale 2016 roku był niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (zmiana o 25,1%).

Zysk ze sprzedaży, uwzględniający koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, wyniósł 24 382 tys. zł.

W III kwartale 2016 roku na pozostałej działalności operacyjnej Grupa Azoty odnotowała ujemny wynik w wysokości (23 265) tys. zł, co wpłynęło na obniżenie wyniku EBIT. Wynik EBIT ukształtował się na poziomie 1 117 tys. zł.

### 2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

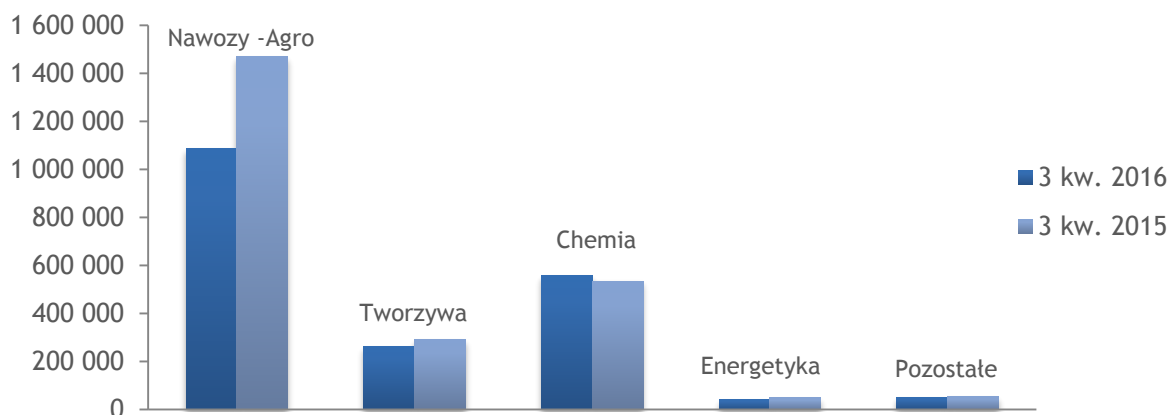
#### EBIT w ujęciu segmentów

	Nawozy- Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	1 087 600	262 344	555 980	42 449	51 137
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	3 538	(21 712)	44 319	(1 922)	159
<b>EBIT</b>	<b>(19 353)</b>	<b>(22 193)</b>	<b>46 327</b>	<b>(1 996)</b>	<b>(1 668)</b>

Źródło: Opracowanie własne.

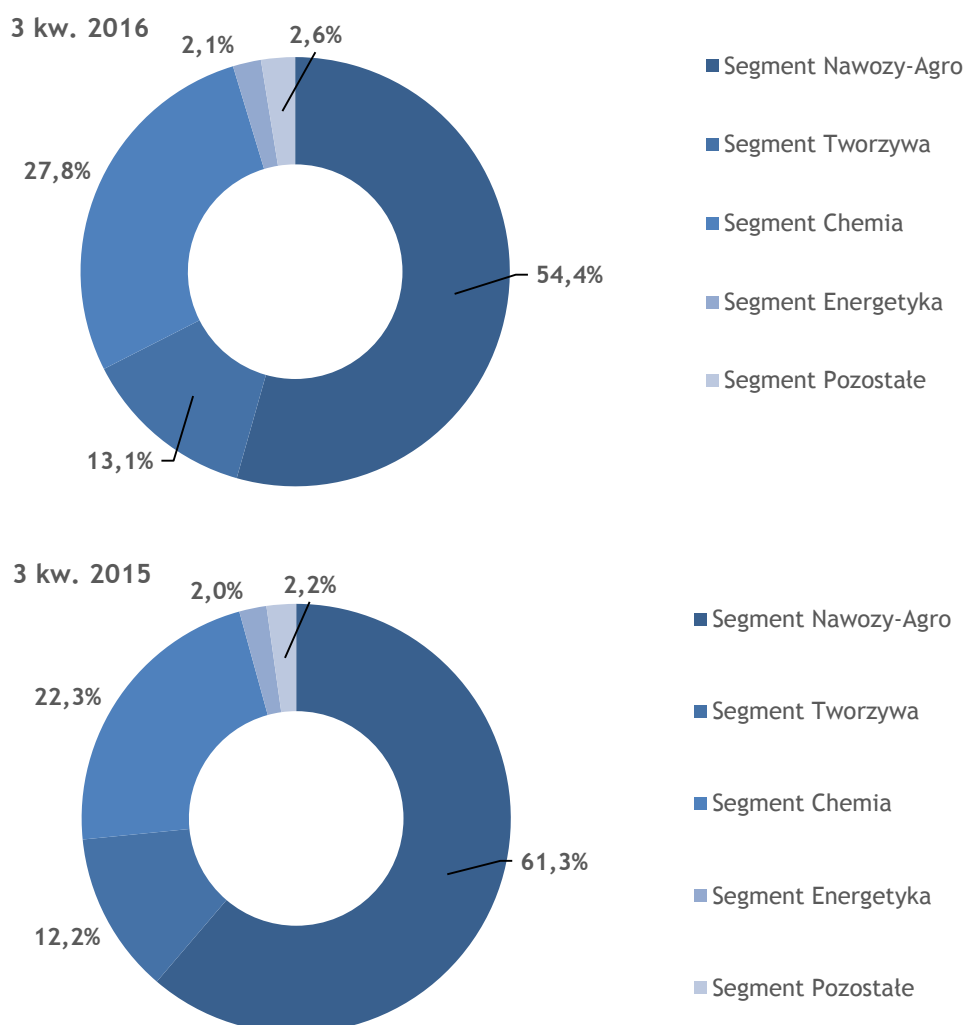
Wynik ze sprzedaży produktów Grupy Azoty w III kwartale 2016 roku był determinowany przede wszystkim sytuacją rynkową w segmentach Chemia oraz Nawozy-Agro. Poziom przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro zmniejszył się o 25,9% w relacji do III kwartału roku poprzedniego. Spadek przychodów o 10,1% nastąpił również w segmentach Tworzywa, Energetyka o 13,7% oraz Pozostałe o 4,0%. Wzrost przychodów odnotowano w segmencie Chemia o 4,1%.

#### Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

#### Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów, w porównaniu do III kwartału 2015 roku, uległ następującym zmianom - wzrósł w segmentach Tworzywa (0,9 pp.), Chemia (5,5 pp.), Energetyka (0,1 pp.) oraz Pozostałe (0,4 pp.), zmniejszył się w segmencie Nawozy-Agro (6,9 pp.).

#### **Segment Nawozy-Agro**

W III kwartale 2016 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro wyniosły 1 087 600 tys. zł i stanowiły 54,4% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. W porównaniu do III kwartału 2015 roku poziom przychodów uległ zmniejszeniu o 25,9%.

Na działalności segmentu Nawozy-Agro odnotowano ujemny wynik EBIT.

Okolo 69,2% sprzedaży produktów segmentu Nawozy stanowiła sprzedaż na rynku krajowym.

#### **Segment Tworzywa**

Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2016 roku w segmencie Tworzywa wyniosły 262 344 tys. zł i stanowiły 13,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Wartość tych przychodów uległa obniżeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 10,1%. Ponad 88,2% przychodów ze sprzedaży produktów zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Na działalności segmentu odnotowano ujemny wynik EBIT.

#### **Segment Chemia**

W III kwartale 2016 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Chemia wyniosły 555 980 tys. zł i były wyższe od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego o 4,1%. Udział segmentu Chemia w całości osiągniętych przychodów kształtuje się na poziomie 27,8%. W porównaniu do III kwartału 2015 roku wynik EBIT tego segmentu uległ zdecydowanej poprawie. Na działalności tego segmentu odnotowano dodatni wynik EBIT w wysokości 46 327 tys. zł.

Okolo 57,2% sprzedaży produktów segmentu Chemia stanowiła sprzedaż na rynkach zagranicznych.

#### **Segment Energetyka**

Przychody ze sprzedaży w segmencie Energetyka w III kwartale 2016 roku wyniosły 42 449 tys. zł i stanowiły okolo 2,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Przychody tego segmentu zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 13,7%. Na działalności tego segmentu odnotowano ujemny wynik EBIT.

#### **Segment Pozostałe**

W segmencie Pozostałe w III kwartale 2016 roku odnotowano przychody ze sprzedaży na poziomie 51 137 tys. zł. Stanowią one 2,6% całkowitych przychodów ze sprzedaży, a ich wartość zmniejszyła się w porównaniu do III kwartału 2015 roku o 4,0%. Na działalności tego segmentu odnotowano ujemny wynik EBIT.

### **2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych**

Koszty działalności operacyjnej w III kwartale 2016 roku kształtowały się na poziomie 1 889 727 tys. zł i były niższe od poniesionych w okresie porównawczym o 278 425 tys. zł. Obniżeniu uległy koszty zużycia materiałów i energii, usług obcych, podatków i opłat oraz pozostałe koszty rodzajowe, które wpłynęły na spadek kosztów rodzajowych ogółem. Wzrosły koszty związane z wynagrodzeniami, narzutami i pozostałymi świadczeniami oraz amortyzacją.

#### Koszty w układzie rodzajowym

	3 kw. 2016	3 kw. 2015* przekształcone	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	129 675	118 572	11 103	9,4
Zużycie materiałów i energii	1 082 045	1 324 709	(242 664)	(18,3)
Usługi obce	249 741	287 140	(37 399)	(13,0)
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	313 555	304 386	9 169	3,0
Podatki i opłaty	89 706	99 170	(9 464)	(9,5)
Pozostałe koszty rodzajowe	25 005	34 175	(9 170)	(26,8)
<b>Razem</b>	<b>1 889 727</b>	<b>2 168 152</b>	<b>(278 425)</b>	<b>(12,8)</b>

Źródło: Opracowanie własne.

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe, z wyłączeniem zużycia materiałów i energii, w III kwartale 2016 roku stanowiły 42,7% kosztów rodzajowych ogółem. W porównywalnym okresie 2015 roku ich udział stanowił 38,9%. Struktura tych kosztów uległa w stosunku do okresu porównawczego niewielkim zmianom.

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

	3 kw. 2016	3 kw. 2015* przekształcone
Amortyzacja	6,9	5,5
Usługi obce	13,2	13,2
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	16,6	14,0
Podatki i opłaty	4,7	4,6
Pozostałe koszty rodzajowe	1,3	1,6
<b>Razem</b>	<b>42,7</b>	<b>38,9</b>

Źródło: Opracowanie własne.

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W III kwartale 2016 roku wartość aktywów Grupy Azoty wzrosła do poziomu 11 084 140 tys. zł, tj. o 632 349 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec III kwartału 2015 roku. Na dzień 30 września 2016 roku stan aktywów trwałych wyniósł 7 696 648 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 3 387 492 tys. zł.

Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej w III kwartale 2016 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, można zaliczyć:

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 12,0%,
- wzrost wartości pozostałych aktywów finansowych o 46,7%,
- spadek wartości środków pieniężnych o 12,5%,
- spadek praw majątkowych o 11,5%.

## Struktura aktywów

	3 kw. 2016	3 kw. 2015* przekształcone	zmiana	zmiana %
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>7 696 648</b>	<b>7 024 499</b>	<b>672 149</b>	<b>9,6</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	6 429 279	5 739 972	689 307	12,0
Wartości niematerialne	537 191	528 748	8 443	1,6
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	482 023	483 513	(1 490)	(0,3)
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	109 172	108 468	704	0,6
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>3 387 492</b>	<b>3 427 292</b>	<b>(39 800)</b>	<b>(1,2)</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 086 301	1 171 227	(84 926)	(7,3)
Zapasy	841 452	870 639	(29 187)	(3,4)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	672 101	768 012	(95 911)	(12,5)
Pozostałe aktywa finansowe	593 405	404 590	188 815	46,7
Prawa majątkowe	175 516	198 423	(22 907)	(11,5)
<b>Aktywa razem</b>	<b>11 084 140</b>	<b>10 451 791</b>	<b>632 349</b>	<b>6,1</b>

Źródło: Opracowanie własne.

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Azoty o 5,0%,
- wzrost stanu zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 20,5%,
- wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 48,4%.

## Struktura pasywów

Wyszczególnienie	3 kw. 2016	3 kw. 2015* przekształcone	zmiana	zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	<b>7 347 110</b>	<b>6 998 313</b>	<b>348 797</b>	<b>5,0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>1 966 312</b>	<b>1 725 884</b>	<b>240 428</b>	<b>13,9</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 186 547	984 577	201 970	20,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	334 097	319 953	14 144	4,4
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	266 874	250 396	16 478	6,6
Rezerwy	101 856	113 226	(11 370)	(10,0)
Dotacje	60 851	40 148	20 703	51,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>1 770 718</b>	<b>1 727 594</b>	<b>43 124</b>	<b>2,5</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 289 736	1 421 271	(131 535)	(9,3)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	274 107	98 626	175 481	177,9
Pozostałe zobowiązania finansowe	59 378	76 255	(16 877)	(22,1)
Dotacje	37 662	46 012	(8 350)	(18,1)
<b>Pasywa razem</b>	<b>11 084 140</b>	<b>10 451 791</b>	<b>632 349</b>	<b>6,1</b>

Źródło: Opracowanie własne.

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



### 2.3.5. Wskaźniki finansowe

#### Wskaźniki rentowności

	3 kw. 2016	3 kw. 2015* przekształcone
Rentowność brutto na sprzedaży	16,7%	18,6%
Rentowność EBIT	0,1%	4,4%
Rentowność EBITDA	6,6%	9,4%
Rentowność zysku netto	(0,5)%	3,4%
ROA	(0,1)%	0,8%
ROCE	0,0%	1,2%
ROE	(0,1)%	1,2%
Rentowność aktywów trwałych	(0,1)%	1,2%

Źródło: Opracowanie własne.

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Konstrukcje wskaźników:

*Rentowność brutto na sprzedaży - zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży (sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym)*

*Rentowność EBIT - EBIT / przychody ze sprzedaży*

*Rentowność EBITDA - EBITDA / przychody netto ze sprzedaży*

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

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

*Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) - EBIT / TALCL, 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*

#### Wskaźniki płynności

	3 kw. 2016	3 kw. 2015* przekształcone
Wskaźnik bieżącej płynności	1,9	2,0
Wskaźnik wysokiej płynności	1,4	1,5
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,7	0,7

Źródło: Opracowanie własne.

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

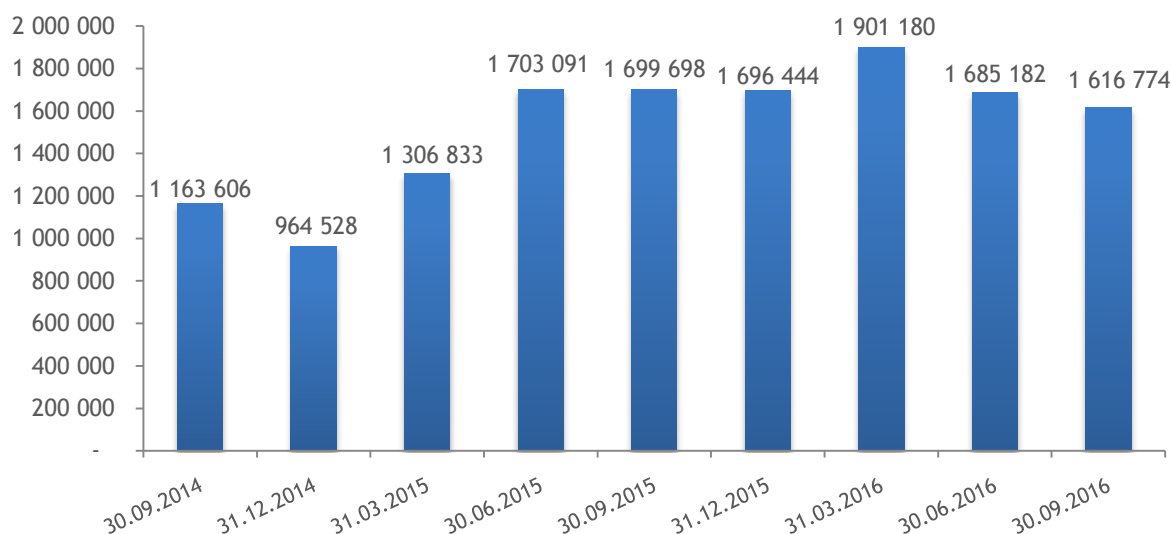
#### Konstrukcje wskaźników:

*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*

## Kształtowanie się kapitału obrotowego netto



Źródło: Opracowanie własne.

## Wskaźniki efektywności zarządzania

	3 kw. 2016	3 kw. 2015* przekształcone
Okres rotacji zapasów	45	40
Okres inkasa należności	49	44
Okres spłaty zobowiązań	70	66
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	25	19

Źródło: Opracowanie własne.

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.2.c) w Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 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 \* 90 / koszt własny sprzedaży

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

## Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	3 kw. 2016	3 kw. 2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,7%	33,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	17,7%	16,5%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	16,0%	16,5%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	196,6%	202,6%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	147,3%	1 271,1%

Źródło: Opracowanie własne.

### Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - długoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

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

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

## 2.4. Płynność finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Azoty charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również pozostałych spółek wiodących Grupy Azoty. Oznacza to zdolność Grupy Azoty do terminowego regulowania swoich zobowiązań płatniczych oraz posiadania i generowanie nadwyżek z działalności operacyjnej pozwalających na dalsze ich regulowanie w terminach płatności.

Grupa Azoty zarządza płynnością poprzez utrzymywanie bezpiecznego, odpowiedniego do skali prowadzonej działalności, stanu nadwyżek środków pieniężnych i wolnych limitów kredytowych oraz limitów umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe, służącej m.in. ich efektywnej redystrybucji.

## 2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

W III kwartale 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu za III kwartał 2016 roku, w Grupie Azoty nie wystąpiły przypadki niespłaconych kredytów i pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

Wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej były w III kwartale 2016 roku realizowane terminowo i nie występuje zagrożenie ich dalszej obsługi.

Grupa Azoty posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytu bieżącego powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Jednostka Dominująca może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach z Grupy. Uzupełniając Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych w spółkach Grupy.

Łączna wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na 30 września 2016 roku wynosiła 462 mln zł.

Ponadto Grupa Azoty posiada dostęp do limitu konsorcjalnego kredytu odnawialnego w kwocie 1 500 mln zł, który wg stanu na 30 września 2016 roku był wykorzystany do kwoty 717 mln zł, natomiast kwota w wysokości 783 mln zł pozostaje do wykorzystania na cele ogólne, w tym na finansowanie zamierzeń inwestycyjnych wynikających ze strategii Grupy Azoty.

Grupa Azoty posiada także długoterminowe umowy: kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (dalej: EBI) w kwocie 550 mln zł, który wg stanu na 30 września 2016 roku był wykorzystany w EUR do równowartości kwoty 323 mln zł oraz kredytu z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (dalej: EBOiR) w kwocie 150 mln zł, wykorzystanego na 31 marca 2016 roku do kwoty 10 mln zł, z przeznaczeniem na finansowanie wybranych zamierzeń inwestycyjnych wynikających ze strategii Grupy Azoty, a tym samym dysponowała wolnymi limitami tych kredytów w łącznej kwocie 367 mln zł. Ponadto Grupa posiadała wolne limity pożyczek o charakterze inwestycyjnych w kwocie 4,5 mln zł.

Łącznie stan wolnych limitów umów o finansowanie Grupy Azoty na 30 września 2016 roku wynosił 1 616 mln zł.

Standing finansowy Grupy Azoty jest wysoki i nie występują istotne zagrożenia, ani też ryzyka pogorszenia się tego standingu w przyszłości. Grupa Azoty spełnia jednolite kowenanty umów kredytowych, zgodnie z którymi posiada możliwość istotnego zwiększenia skali zobowiązań finansowych, w sytuacji wystąpienia takiego zapotrzebowania.

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

Spisanie aktywów w koszty dokonane przez African Investment Group S.A. - szczegóły zostały przedstawione w pkt. 2.1.

Poza powyższym nie wystąpiły inne nietypowe pozycje w sposób istotny wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych Grupy.

## 2.7. Inne informacje

### Dofinansowanie projektów

- Jednostka Dominująca otrzymała w dniu 22 września 2016 roku trzecią transzę dofinansowania w wysokości 569 tys. zł w ramach umowy z dnia 30 czerwca 2014 roku, zawartej z Ministrem Środowiska, w imieniu którego działa Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie, na realizację projektu pn. „Instalacja oczyszczania spalin w Zakładach Azotowych

w Tarnowie - Mościcach S.A.” Projekt dofinansowano ze środków Norweskiego Mechanizmu Finansowego 2009 - 2014.

- W dniu 2 września 2016 roku Jednostka Dominująca podpisała z Ministerstwem Rozwoju umowę na finansowe wsparcie kwotą 20 mln zł budowy Centrum Badawczo Rozwojowego w Tarnowie. Całkowita wartość projektu wynosi blisko 88 mln zł. Uzyskana dotacja w ramach działania „Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój stanowi blisko 30% kosztów kwalifikowanych projektu.

Głównym założeniem projektu jest rozbudowa infrastruktury badawczo-rozwojowej pozwalającej na zwiększenie skali własnych prac badawczych, stworzenie możliwości weryfikacji wyników tych prac i badań w skali półtechnicznej oraz powiększenie potencjału kadrowego Grupy Azoty w obszarze B+R.

W ramach rozbudowanej infrastruktury B+R planowana jest realizacja prac badawczych w obszarach zaawansowanych materiałów, nowoczesnych produktów nawozowych, nowych technologii oraz wyrobów proekologicznych.

Zakres projektu obejmuje budowę nowego budynku laboratoryjno-biurowego wraz z halą półtechnik, a także zakup niezbędnego wyposażenia i sprzętu badawczego oraz oprogramowania. Zgodnie z realizowaną Strategią na cele badawczo-rozwojowe Grupa Azoty będzie przeznaczać do 1 proc. przychodów. Intensyfikacja działań w sferze badawczo-rozwojowej i innowacyjnej będzie prowadzona między innymi w oparciu o Chemiczne Centrum Technologii i Rozwoju w Tarnowie.

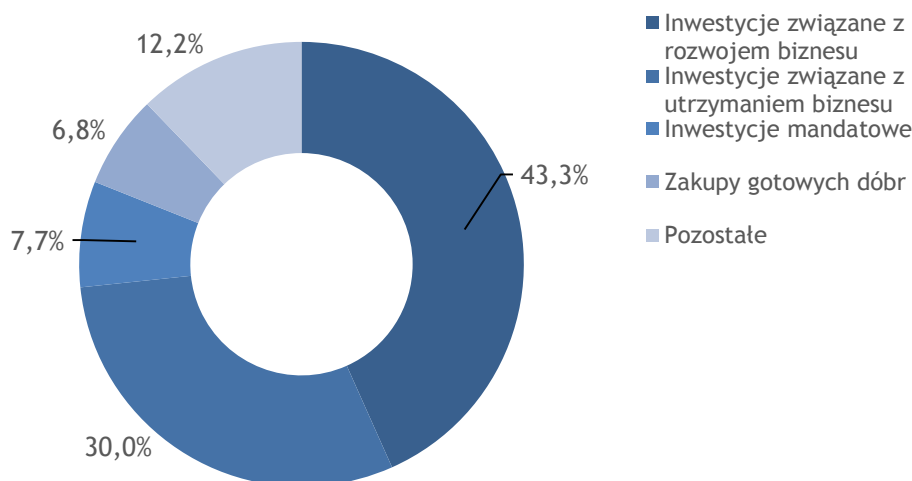
## 2.8. Realizacja głównych inwestycji

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez Grupę Azoty w III kwartale 2016 roku wyniosły 323 345 tys. zł (razem z wydatkami na komponenty, remonty znaczące i ulepszenia).

Struktura nakładów inwestycyjnych przedstawiała się następująco:

• Inwestycje związane z rozwojem biznesu	140 073 tys. zł,
• Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	97 066 tys. zł,
• Inwestycje mandatowe	24 894 tys. zł,
• Zakupy gotowych dóbr	21 829 tys. zł,
• Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, inne)	39 483 tys. zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w III kwartale 2016 roku



Źródło: Opracowanie własne.

Poniżej przedstawiono zestawienie wydatków inwestycyjnych Grupy Azoty w III kwartale 2016 roku:

• Jednostka Dominująca	91 658 tys. zł,
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty KĘDZIERZYN	41 153 tys. zł,
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty POLICE	73 987 tys. zł,
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty PUŁAWY	111 903 tys. zł,
• Grupa Azoty SIARKOPOL	412 tys. zł,
• Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.	1 751 tys. zł,
• Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.	2 412 tys. zł,
• Grupa Azoty ATT Polymers GmbH	69 tys. zł.

#### Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Jednostka Dominująca

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2016 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Wytwórnia Poliamidów II 80 tt/r	320 000	163 770	32 925	Poprawa efektywności zagospodarowania produkowanego w ramach Grupy Kapitałowej kaprolaktamu	2017
Instalacja Granulacji Mechanicznej II	141 000	94 656	18 931	Optymalizacja asortymentu produkowanych w Grupie Azoty S.A. nawozów oraz dalsze podwyższenie wartości produkowanego w firmie siarczanu amonu	2016
Turbozespół upustowo-kondensacyjny w EC - 20 MW	63 000	48 539	2 985	Dociążenie turbin upustowo-przeciwprężnych Lang (poprawa sprawności turbin), zwiększenie produkcji energii elektrycznej w kondensacji i obniżenie średniego kosztu energii elektrycznej	2016
Instalacja odsiarczania spalin	45 400	29 060	5 111	Redukcja poziomu dwutlenku siarki i pyłów w spalinach z pracującego w Elektrociepłowni kotła nr 5 i dostosowanie do standardów emisyjnych zgodnych z Dyrektywą IED	2016
Instalacja odazotowania spalin	44 600	37 716	5 060	Redukcja poziomu tlenków azotu w spalinach z pracującego w Elektrociepłowni kotła nr 5 i dostosowanie do standardów emisyjnych zgodnych z Dyrektywą IED	2016
Intensyfikacja zdolności produkcyjnych amoniaku	44 500	18 852	4 367	Zwiększenie produkcji amoniaku o około 100 t/d i obniżenie kosztów produkcji amoniaku zmieszanego	Zadanie zostało zakończone
Nowa Wytwórnia Katalizatora Żelazowo-Chromowego	27 700	23 391	5 213	Zwiększenie skali operacji w segmencie katalizatorów, dalsza poprawa jakości katalizatora oraz stworzenie możliwości ekspansji i obsługi nowych klientów	2016
Budowa nowego stokażu kwasu azotowego technicznego - Etap I	15 000	6 100	2 284	Zastąpienie nowym obiektem wyeksploatowanego stokażu kwasu azotowego technicznego	2017

#### Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Grupa Azoty KĘDZIERZYN

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2016 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Nowa Elektrociepłownia w GA ZAK S.A. - etap I	375 059	280 281	4 839	Odtworzenie mocy wytwórczych energii cieplnej i energii elektrycznej elektrociepłowni Grupy Azoty KĘDZIERZYN w oparciu o rozwiązania zgodne z rosnącymi wymaganiami środowiskowymi	2017
Estry Specjalne I	43 435	2 110	644	Zwiększenie palety produkowanych plastyfikatorów. Budowa nowej instalacji, w której będzie możliwe wytwarzanie kilku różnych estrów dla zastosowań specjalnych, zwłaszcza wykorzystywanych, jako zmiękczacze do polichlorku winylu	2018
Modernizacja instalacji mocznika	30 000	18 679	7 862	Ograniczenie wpływu instalacji na środowisko wraz z uzyskaniem dodatkowej zdolności produkcyjnej i poprawą efektywności procesu	2017
Modernizacja Oczyszczalni Biologicznej na Wydziale Oczyszczalni i Kanalizacji	16 150	4 228	3 764	Poprawa jakości oczyszczanych ścieków - dotrzymanie warunków Decyzji Wodnoprawnej, w której określone zostały najwyższe dopuszczalne wartości wskaźników zanieczyszczeń w ściekach odprowadzanych do rzeki Odry, podniesienie bezpieczeństwa pracy oraz dotrzymanie warunków BAT	2018

#### Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Grupa Azoty POLICE

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2016 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH (400 tys. t/rok) z infrastrukturą	1 675 000	50 445	8 247	Budowa instalacji produkującej propylen metodą odwodornienia propanu (PDH). Planowana skala produkcji to minimum 400 tys. ton propylenu rocznie. W ramach projektu powstanie też blok energetyczny oraz rozbudowany zostanie port morski w Policach o terminal chemikaliów	2019
Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni ECII	226 000	165 465	11 520	Dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy 2010/75/UE	2017
Modernizacja instalacji amoniaku	155 600	126 414	17 881	Obniżenie energochłonności procesu produkcji amoniaku oraz poprawa niezawodności pracy poszczególnych jej węzłów	2017
Zmiana technologii produkcji kwasu fosforowego DA-HF	67 000	7 841	2 081	Poprawa efektywności produkcji oraz jakości produkowanego kwasu fosforowego (zmniejszenie ilości zanieczyszczeń w kwasie i ilości odpadów)	2017
Rozwój Logistyki - II etap	29 738	22 824	4 490	Zwiększenie zarówno ilości stanowisk załadunkowych nawozów na paletach oraz w big-bagach na samochody, jak i dostępnej przestrzeni odkładczej na nawozy w obu rodzajach opakowań	2017

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2016 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Modernizacja wału przeciwpowodziowego wokół składowiska fosfogipsu	9 500	7 065	2 803	Zwiększenie szczelności wału oraz lepsze zabezpieczenie składowiska fosfogipsu przed wodami zewnętrznymi	2016

#### Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Grupa Azoty PUŁAWY

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2016 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Budowa Elektrowni Puławy	1 125 000	7 420	555	Wytwarzanie ciepła technologicznego i grzewczego oraz energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji	2019
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego	695 000	544	126	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów	2021
Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej	385 000	41 646	19 466	Poprawa jakości nawozów na skutek zastosowania nowoczesnej granulacji mechanicznej	2020
Wymiana turbozespołu TG-2	99 000	3 259	2	Zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu poprzez wymianę turbozespołu upustowo-kondensacyjnego TG-2 o mocy 30 MWe na nową jednostkę o mocy nominalnej 37 MWe	2017
Wymiana kondensatora karbaminianu amonu E-E3 w sekcji syntezy instalacji Mocznik 2	14 400	12 159	12 104	Zapewnienie ciągłości ruchu instalacji mocznika	2016
Wykonanie instalacji do kompaktowania nawozów (GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.)	12 000	9 772	4 179	Rozszerzenie oferty sprzedażowej oraz obniżenie kosztów produkcji nawozów	2016

#### Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Grupa Azoty SIARKOPOL

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2016 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Wykonanie modernizacji instalacji siarki nierozpuszczalnej SNII zgodnie z dokumentacją wykonawczą	19 000	920	24	Uzyskanie projektowej zdolności produkcyjnej instalacji 5 000 t/rok	2017

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

### Otoczenie rynkowe i jego perspektywy

Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) w swojej najnowszej analizie przewiduje wzrost globalnego PKB na poziomie 2,9% w bieżącym roku, a 3,2% w roku przyszłym. W porównaniu do poprzedniej analizy wynik ten jest niższy o 0,1%.

Słaba koniunktura na świecie jest istotnym czynnikiem ograniczającym wzrost w globalnej gospodarce, także w strefie euro i poziom zysków osiąganych przez Grupę Azoty.

Skutkiem tzw. Brexit-u było umocnienie się euro, dolara amerykańskiego i franka szwajcarskiego względem funta brytyjskiego. Osłabiła się również złotówka. Giełdy zareagowały spadkiem indeksów. Doszło też do zniżek notowań w kontraktach terminowych na zboża.

Na osiągnięte wyniki Grupy Azoty w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego wpływ będą miały następujące czynniki:

- sytuacja na rynkach: gazu ziemnego, węgla, energii elektrycznej oraz surowców ropopochodnych (głównie propylenu, benzenu, fenolu) i utrzymujących się niskich cen,
- sytuacja w rolnictwie i w branży nawozowej, w tym niskich poziomów cen płodów rolnych utrzymujących się w długoterminowym okresie,
- koniunktura w branżach głównych odbiorców produktów Grupy Azoty oraz ich rynkach docelowych.

### Regulacje prawne

Na osiągnięte wyniki Grupy Azoty w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego wpływ będą miały regulacje prawne i polityka handlowa Unii Europejskiej dotyczące:

- nowego projektu rozporządzenia nawozowego, przygotowanego przez Komisję Europejską zabezpieczającego rynek UE/Polski w postaci ceł ochronnych (np melamina, DOTP),
- umów TTIP, CETA, DCFTA etc.

Dnia 11 maja 2016 roku Komisja Europejska w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej zamieściła zawiadomienie o wszczęciu przeglądu wygaśnięcia środków antydumpingowych stosowanych względem przywozu melaminy pochodzącej z Chińskiej Republiki Ludowej. Wniosek o dokonanie przeglądu został złożony w dniu 10 lutego 2016 roku przez przedsiębiorstwa Borealis Agrolinz Melamine GmbH, OCI Nitrogen BV oraz Grupę Azoty PUŁAWY („Wnioskodawcy”) w imieniu producentów reprezentujących ponad 25% łącznej unijnej produkcji melaminy. Obecnie obowiązującym środkiem jest ostateczne cło antydumpingowe nałożone rozporządzeniem wykonawczym Rady (UE) nr 457/2011.

Amerykańska Międzynarodowa Komisja Handlu rozpoczęła wstępną fazę badania cła antydumpingowego w odniesieniu do importowanego DOTP z Korei Południowej. Dochodzenie rozpoczęło się w odpowiedzi na skargę złożoną w dniu 30 czerwca 2016 roku przez firmę Eastman Chemical Company.

### Kursy walut

Informacje o utrzymaniu ratingu długu Polski przez główne agencję ratingowe, stabilnym tempie wzrostu krajowego PKB oraz spadku bezrobocia, przy jednoczesnym utrzymaniu wzrostu czołowych gospodarek światowych, wskazują na potencjał dalszego umocnienia się PLN do EUR.

Natomiast ryzyka zewnętrzne związane z trudną sytuacją włoskich banków, niepewnością co do decyzji i negocjacji w sprawie tzw. Brexit-u, zbliżające się wybory prezydenckie w USA oraz oczekiwanie podwyżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną skutkować mogą zwiększeniem zmienności na globalnych rynkach oraz korekcyjnym osłabieniem się złotówki do USD pod koniec roku. Można oczekiwać, iż w IV kwartale 2016 roku kurs PLN do EUR będzie utrzymywał się w średnioterminowym przedziale równowagi 4,25 - 4,35, z tendencją do ograniczonej aprecjacji w sytuacji utrzymania dobrych wyników polskiej gospodarki oraz braku eskalacji wyżej wskazanych zagrożeń zewnętrznych.

Natomiast kurs PLN do USD może się w sposób krótkoterminowo osłabiać, jednakże w średnim terminie złotówka ma większe perspektywy umocnienia do dolara, zwłaszcza podążając za zmianami trendu EUR do USD.

Dotychczasowe oraz oczekiwane zmiany kursu PLN do USD i EUR nie powinny zagrażać osiągnięciu planowanych w IV kwartale 2016 roku wyników w odniesieniu do ekspozycji walutowej Grupy Azoty, zważywszy, że ewentualne umocnienie się polskiej waluty do EUR może być równoważone korekcyjnym osłabianiem się do USD, a opisane wyżej ryzyka ograniczają potencjał umocnienia się waluty krajowej wynikający z czynników fundamentalnych.



### Krajowe stopy procentowe

W IV kwartale 2016 roku krajowe stopy procentowe utrzymywane były na stałym poziomie, zgodnie z zapowiedziami Rady Polityki Pieniężnej, która wskazywała iż utrzymujące się zjawiska deflacyjne wynikają z czynników zewnętrznych. Wobec kontynuacji zadawałającego wzrostu PKB w kraju, obecny poziom stóp sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego rozwoju, zaś ich obniżka mogłaby skutkować osłabieniem waluty krajowej.

Wobec powyższego spodziewane jest utrzymanie stóp na niezmiennym poziomie co najmniej w perspektywie do końca I półrocza 2017 roku. W związku z tym podstawowa stopa bazowa oprocentowania kredytów Grupy (WIBOR 1M) winna pozostać na poziomie około 1,60%. Korzystnie wpływa to na stabilizację kosztów finansowania Grupy Azoty na relatywnie niskim poziomie oraz bezpieczną obsługę zadłużenia, również w przypadku planowanego zwiększania jego skali na finansowanie działalności inwestycyjnej.

Pomimo podniesienia prognoz wzrostu dla strefy EURO, w krajach tej strefy utrzymują się zjawiska deflacyjne. Wobec potencjalnego zagrożenia podtrzymania tego wzrostu wynikającego z tzw. Brexit-u, wydaje się że Europejski Bank Centralny utrzyma też poluzowanie ilościowego polityki pieniężnej oraz politykę ujemnych stóp procentowych, które powinny pozostać na obecnym poziomie także w 2017 roku.

Z kolei amerykański FED również z dużym prawdopodobieństwem podejmie decyzję o podwyżce stóp procentowych dla USD pod koniec 2016 roku, z uwagi na utrzymujący się stabilny wzrost gospodarczy i jednoczesny wzrost cen ropy zwiększający zagrożenia inflacyjne.

Podsumowując, wydaje się, że relatywnie małe jest prawdopodobieństwo niekorzystnych zmian obecnych niskich stóp referencyjnych w skali do końca roku, w odniesieniu do walut w których finansuje się Grupa Azoty (tj. PLN, EUR). Tym samym jako niskie należy ocenić ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej lub wyników działalności Grupy Azoty z powodu wzrostu kosztów obsługi zobowiązań finansowych.

W stosunku do stawek rynkowych, przewiduje się utrzymanie relatywnie niskiego spreadu pomiędzy marżami kredytów oraz lokat oferowanych Grupie Kapitałowej, przy czym ich niewielki wzrost może nastąpić jako skutek wprowadzonego podatku od aktywów bankowych w Polsce.

Poziom przychodów finansowych uzyskiwanych w Grupie z oprocentowania nadwyżek w ramach usługi cash-poolingu oraz lokat terminowych, kompensować będzie w części koszt zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów i pożyczek.

## 3. Pozostałe informacje

### 3.1. Inne istotne zdarzenia

#### Podpisanie listu intencyjnego ze spółką zależną Grupa Azoty POLICE

W dniu 4 października 2016 roku pomiędzy Jednostką Dominującą oraz spółką zależną Jednostki Dominującej - Grupą Azoty POLICE został podpisany list intencyjny w sprawie zaangażowania kapitałowego Spółki w projekt PDH.

Projekt inwestycyjny obejmujący budowę instalacji odwodorniania propanu w celu produkcji propylenu w skali ponad 400 tys. ton/rok (dalej: Projekt PDH) realizuje PDH Polska S.A. - spółka zależna Grupy Azoty Police.

Aktualnie po weryfikacji, cała wartość Projektu PDH planowana w ramach finansowania „project finance” uwzględniającego następujące pozycje: nakłady inwestycyjne, rezerwę na CAPEX, koszty finansowe w okresie budowy, rachunek rezerwowy obsługi zadłużenia, koszty funkcjonowania PDH Polska w okresie budowy, wynosi ponad 700 mln USD (ponad 2 693 mln zł wg kursu średniego NBP z dnia 4 października 2016 roku), przy modelowej strukturze finansowania:

- 30% finansowania podporządkowanego (kapitał własny i pożyczka podporządkowana),
- 70% długu uprzywilejowanego.

Ostateczna wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) Projektu PDH będzie znana po zakończeniu prac nad dokumentacją FEED i po wybraniu wykonawcy instalacji do produkcji propylenu metodą PDH. List Intencyjny obowiązuje do dnia 31 grudnia 2019 roku lub do dnia decyzji jego stron o zakończeniu współpracy. Jednocześnie list intencyjny przewiduje możliwość przedłużenia okresu jego obowiązywania za zgodą stron.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 5/2015 opublikowanym przez Grupę Azoty POLICE w dniu 27 marca 2015 roku, szacowana wówczas wartość nakładów inwestycyjnych powyższej inwestycji wynosiła 1 675 mln zł.

### **Przedłużenie koncesji poszukiwawczej**

Grupa Azoty POLICE w dniu 4 sierpnia 2016 roku otrzymała informację o decyzjach Ministerstwa Przemysłu i Górnictwa Senegalu:

- W sprawie przedłużenia spółce African Investment Group S.A. (spółka zależna Grupy Azoty POLICE) koncesji poszukiwawczej fosforytów i substancji powiązanych w regionie KEBEMER (Region De Louga) o kolejne trzy lata, począwszy od dnia 9 lipca 2016 roku. Dotychczasowa koncesja poszukiwawcza fosforytów i substancji powiązanych była przyznana na okres od 10 lipca 2013 roku do dnia 9 lipca 2016 roku. Obecna, przedłużona koncesja obejmuje obszar około 472 km<sup>2</sup>. W trzyletnim okresie obowiązywania nowej koncesji, spółka African Investment Group S.A. jest zobowiązana do poniesienia wydatków na poszukiwania w kwocie 3 mln USD. Jednocześnie spółka African Investment Group S.A. prowadzi działania zmierzające do uzyskania koncesji wydobywczej w regionie KEBEMER.
- W sprawie odmowy przedłużenia spółce African Investment Group S.A. koncesji poszukiwawczej na terenach przybrzeżnych minerałów ciężkich i substancji powiązanych na złożu KAYAR OFFSHORE (Region De Dakar). Wygaśa koncesja poszukiwawcza obejmowała ilmenit jako składnik główny, rutil oraz cyrkon. Szacunek zasobów minerałów wykonany przez spółkę African Investment Group S.A. wykazał, że ponoszenie znacznych kosztów na ich poszukiwania jest zbyt ryzykowne. Tym samym spółka nie spełniła warunków w zakresie wydatkowania kwoty minimalnej w tym zakresie określonej w koncesji poszukiwawczej, co stało się podstawą w/w decyzji odmownej Ministerstwa Przemysłu i Górnictwa Senegalu.

## **3.2. Umowy znaczące**

Umowy zostały ujęte w porządku chronologicznym.

### **Umowy znaczące**

W III kwartale 2016 roku Grupa Azoty nie zawierała umów, których wartość przekraczałaby kwotę znaczącą, tj. która stanowiłaby 10% przychodów ze sprzedaży Grupy za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

### **Umowy istotne**

#### ***Umowy i aneksy do umów o charakterze finansowym***

##### **Aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP**

W dniu 20 września 2016 roku Jednostka Dominująca (reprezentując równocześnie pozostałe spółki z Grupy Azoty) podpisała aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym dla Grupy Azoty, w ramach którego zwiększono kwotę kredytu z 302 mln zł do 310 mln zł oraz wydłużono termin ważności umowy z 30 września 2016 do 30 września 2019 roku.

##### **Aneks do umowy kredytu w formie Limitu Kredytu Wielocelowego z PKO BP**

W dniu 20 września 2016 roku Jednostka Dominująca wraz z Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupą Azoty ATT Polymers GmbH, zawarły aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego z PKO BP, w ramach którego zwiększono kwotę kredytu z 237 mln zł do 240 mln zł oraz wydłużono termin ważności umowy z 30 września 2016 roku do 30 września 2019 roku.

##### **Umowa cash-poolingu rzeczywistego z PKO BP**

W dniu 20 września 2016 roku Jednostka Dominująca (reprezentując równocześnie pozostałe spółki Grupy Azoty) podpisała umowę cash poolingu rzeczywistego, która zastąpiła wypowiedzianą z dniem 30 września 2016 roku umowę cash poolingu wirtualnego w PKO BP.

### **Umowy ubezpieczeniowe**

#### **Ubezpieczenie OC środowiskowe**

W dniu 27 lipca 2016 roku nastąpiło odnowienie polisy dotyczącej skonsolidowanego ubezpieczenia środowiskowego zawartej z AIG Europe Limited Sp. z o.o. Oddział w Polsce na okres od 1 sierpnia 2016 roku do 31 lipca 2017 roku. Całkowita suma ubezpieczenia wynosi 20 mln zł dla czterech kluczowych spółek Grupy Azoty.

#### **Ubezpieczenie OC D&O**

W dniu 17 września 2016 roku nastąpiło odnowienie przez Jednostkę Dominującą w PZU S.A. skonsolidowanego Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu (D&O) obejmującego spółki z Grupy Azoty zawarte na okres od 17 września 2016 roku do 16 września 2017 roku. Całkowita suma ubezpieczenia wynosi 200 mln zł.

### **3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje**

Grupa Azoty nie wystawiła w III kwartale 2016 roku gwarancji, których łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

W III kwartale 2016 roku Grupa nie aneksowała gwarancji, których łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

#### **Udzielone poręczenia kredytów**

##### **Umowa poręczenia kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP**

W związku z zawarciem w dniu 20 września 2016 roku aneksu nr 13 do umowy kredytu w rachunku bieżącym, w dniu 20 września 2016 roku zawarta została przez kluczowe spółki zależne Grupy Azoty, w tym Grupę Azoty PUŁAWY, Grupę Azoty POLICE oraz Grupę Azoty KĘDZIERZYN umowa poręczenia na rzecz PKO BP S.A. na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z umowy kredytu w rachunku bieżącym (Umowa KRB) o łącznej wartości 310 mln zł, zastępująca dotychczasową umowę poręczenia z 23 kwietnia 2015 roku.

Poręczenia jako zabezpieczenie do Umowy KRB zostały udzielone przez każdego z wyżej wymienionych poręczycieli za zobowiązania Grupy Azoty S.A. wynikające z Umowy KRB, przy czym łączna kwota takich poręczeń wynosi nie więcej niż 120% kwoty limitu, tj. łącznie 372 mln zł, w każdym czasie w okresie kredytowania, niezależnie od przystępowania nowych podmiotów do umowy poręczenia. Udział każdego z poręczycieli w łącznej kwocie poręczeń wskazanej powyżej wynosi 1/3, w związku z tym kwota poręczeń udzielonych przez każdego z poręczycieli została ustalona w maksymalnej wysokości 124 mln zł.

##### **Umowa poręczenia kredytu w formie Limitu Kredytu Wielocelowego z PKO BP**

W związku z zawarciem w dniu 20 września 2016 roku aneksu nr 2 do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, w dniu 20 września 2016 roku zawarta została przez kluczowe spółki zależne Grupy Azoty, w tym Grupę Azoty PUŁAWY, Grupę Azoty POLICE oraz Grupę Azoty KĘDZIERZYN umowa poręczenia na rzecz PKO BP S.A. na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego (Umowa LKW) o łącznej wartości 240 mln zł, zastępująca dotychczasową umowę poręczenia z 23 kwietnia 2015 roku.

Poręczenia zostały udzielone przez każdego z wyżej wymienionych poręczycieli za zobowiązania Jednostki Dominującej wynikające z Umowy LKW, przy czym łączna kwota takich poręczeń wynosi nie więcej niż 120% kwoty limitu, tj. łącznie 288 mln zł, w każdym czasie w okresie kredytowania, niezależnie od przystępowania nowych podmiotów do umowy poręczenia. Udział każdego z poręczycieli w łącznej kwocie poręczeń wskazanej powyżej wynosi 1/3, w związku z tym kwota poręczeń udzielonych przez każdego z poręczycieli została ustalona w maksymalnej wysokości 96 mln zł.

#### **Wystawione akredytywy**

##### **Rozliczenie akredytywy wystawionej na zlecenie Grupy Azoty PUŁAWY**

W dniu 23 sierpnia 2016 roku nastąpiło rozliczenie przez Grupę Azoty PUŁAWY akredytywy importowej na kwotę 1 496 tys. EUR, otwartej w lutym 2016 roku w PKO BP S.A. w ramach kontraktu na zakup urządzeń dla instalacji granulacji mechanicznej.

#### **Pożyczki udzielone w ramach Grupy Azoty**

Grupa Azoty POLICE w dniu 23 września 2016 roku zawarła umowę pożyczki ze swoją spółką zależną African Investment Group S.A.

Na podstawie zawartej umowy Grupa Azoty POLICE udzieliła pożyczki w łącznej kwocie 4 800 tys. EUR. Pożyczka została udzielona w celu uregulowania zobowiązań spółki African Investment Group S.A. wobec dostawców towarów i usług oraz na kontynuację prac badawczo-rozwojowych. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 23 września 2016 roku do dnia ostatecznej spłaty, który ma nastąpić nie później niż 24 miesiące od dnia podpisania umowy.

Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na warunkach rynkowych w oparciu o zmienną stopę EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie pożyczki stanowi oświadczenie pożyczkobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego. Umowa nie przewiduje kar umownych.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

### 3.4. Akcjonariat

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

**Struktura akcjonariatu na dzień 24 sierpnia 2016 roku (dzień publikacji ostatniego raportu okresowego)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Norica Holding S.à r.l. (pośrednio: 19 321 700 akcji, tj. 19,47%)	71 348	0,072	71 348	0,072
Rainbee Holdings Limited <sup>*)</sup>	9 820 352	9,90	9 820 352	9,90
Opansa Enterprises Limited <sup>*)</sup>	9 430 000	9,50	9 430 000	9,50
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 530 189	8,60	8 530 189	8,60
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	5 700 000	5,75	5 700 000	5,75
Pozostali	23 025 763	23,22	23 025 763	23,22
<b>Razem</b>	<b>99 195 484</b>	<b>100,00</b>	<b>99 195 484</b>	<b>100,00</b>

<sup>\*)</sup> Spółki bezpośrednio zależne od Norica Holding S.à r.l.

w tym:

- akcje serii AA i B 39 116 421,
- akcje serii C 24 999 023,
- akcje serii D 35 080 040.

Od dnia 24 sierpnia 2016 roku do daty sporządzenia niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

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

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

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

### 3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

#### Zarząd Jednostki Dominującej

W III kwartale 2016 roku w składzie Zarządu nie zaszły żadne zmiany.

Skład Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

- Mariusz Bober - Prezes Zarządu,
- Tomasz Hinc - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu,
- Józef Rojek - Wiceprezes Zarządu,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu.

#### Kompetencje osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą

Zarząd Spółki, na posiedzeniu Zarządu w dniu 24 maja 2016 roku podjął Uchwałę nr 358/X/2016 w sprawie podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki. Uchwała zawiera aktualny zakres kompetencji i odpowiedzialności Członków Zarządu za poszczególne obszary biznesowe w Spółce i Grupie Kapitałowej.

Obszary odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki Dominującej na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiają się następująco:

- Mariusz Bober - Prezes Zarządu, całościowy nadzór oraz zarządzanie Grupą Kapitałową, odpowiedzialny za Strategię, zarządzanie korporacyjne, w tym nadzór właścicielski, zarządzanie zasobami ludzkimi, komunikacją i wizerunkiem (w tym: public relations i CSR),
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny, odpowiedzialny za obszar integracji produkcji, Segment Agro i Segment Tworzywa,
- Tomasz Hinc - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za obszar zakupów i logistyki,
- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse, kontroling, IT oraz relacje inwestorskie,
- Józef Rojek - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za realizację inwestycji i programy badawczo-rozwojowe,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu, odpowiedzialny za majątek produkcyjny, bezpieczeństwo techniczne, ochronę środowiska, infrastrukturę oraz dialog społeczny.

Zarząd Spółki działa na podstawie:

- ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z dnia 30 sierpnia 1996 roku z późniejszymi zmianami,
- ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych,
- ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi,
- przepisów aktów wykonawczych wydanych na podstawie powyższych ustaw,
- postanowień Statutu Spółki,
- regulaminu Zarządu Spółki,
- uchwały o podziale kompetencji podjętej w dniu 24 maja 2016 roku (uchwała nr 358/X/2016).

#### Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na 1 lipca 2016 roku przedstawiał się następująco:

- Przemysław Lis - Przewodniczący,
- Tomasz Karusewicz - Wiceprzewodniczący,
- Zbigniew Paprocki - Sekretarz,
- Maciej Baranowski - Członek,
- Marek Grzelaczyk - Członek,
- Robert Kapka - Członek,
- Tomasz Klikowicz - Członek,
- Artur Kucharski - Członek,
- Bartłomiej Litwińczuk - Członek.

Rok 2015 był ostatnim pełnym rokiem obrotowym pełnienia funkcji przez Członków Rady Nadzorczej IX kadencji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 5 lipca 2016 roku podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium wszystkim Członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2015 roku oraz powołało Radę Nadzorczą X kadencji w składzie:

- Przemysław Lis - Przewodniczący,
- Maciej Baranowski,
- Robert Kapka,
- Tomasz Karusewicz,
- Artur Kucharski,
- Bartłomiej Litwińczuk,
- Zbigniew Paprocki,
- Roman Romaniszyn.

Minister Skarbu Państwa, działając na podstawie § 16 ust. 2 Statutu Spółki Grupa Azoty S.A., pismem z dnia 30 czerwca 2016 roku powołał do składu Rady Nadzorczej Marka Grzelaczyka z dniem 5 lipca 2016 roku.

Podczas pierwszego posiedzenia Rady Nadzorczej X kadencji, w dniu 18 lipca 2016 roku, wybrano jej Wiceprzewodniczącego w osobie Tomasza Karusewicza oraz Sekretarza w osobie Zbigniewa Paprockiego.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej X kadencji na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- Przemysław Lis - Przewodniczący,
- Tomasz Karusewicz - Wiceprzewodniczący,
- Zbigniew Paprocki - Sekretarz,
- Maciej Baranowski - Członek,
- Marek Grzelaczyk - Członek,
- Robert Kapka - Członek,
- Artur Kucharski - Członek,
- Bartłomiej Litwińczuk - Członek,
- Roman Romaniszyn - Członek.

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 Jednostki Dominującej (w szczególności § 33 Statutu Spółki),
- Regulaminu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

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

Od dnia 14 marca 2016 roku do dnia 5 lipca 2016 roku przy Radzie Nadzorczej funkcjonował Komitet Audytu działań w składzie:

- Artur Kucharski - Przewodniczący,
- Maciej Baranowski,
- Marek Grzelaczyk,
- Tomasz Klikowicz.

W związku z powołaniem w dniu 5 lipca 2016 roku Rady Nadzorczej X kadencji, Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu w dniu 18 lipca 2016 roku powołała Komitet Audytu w nw. składzie:

- Artur Kucharski - Przewodniczący,
- Maciej Baranowski,
- Marek Grzelaczyk,
- Robert Kapka.

## 4. Informacje uzupełniające

### Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

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

### Postępowania sądowe

Spółki z Grupy Azoty nie są stroną postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Azoty S.A, tj. spełniałyby kryteria istotności określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 19 lutego 2009 roku (tekst jedn.: Dz. U. 2014 poz. 133 z późniejszymi zmianami).

Łączna wartość wszystkich postępowań z udziałem Spółek z Grupy nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych Grupy Azoty S.A.

### Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Spółka nie posiada zamieszcowych oddziałów lub zakładów.

### Akcje, emisje akcji

W III kwartale 2016 roku Jednostka Dominująca nie dokonywała żadnych operacji związanych z emisjami, wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Wykorzystywanie środków pozyskanych z Ofert Publicznych Spółka zakończyła w 2013 roku. Wykorzystanie przebiegało zgodnie z przyjętymi wcześniej celami emisyjnymi.

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowników.

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Azoty za III kwartał 2016 roku zawiera 80 stron.

#### Podpisy członków Zarządu

.....  
Mariusz Bober  
*Prezes Zarządu*

.....  
Witold Szczypiński  
*Wiceprezes Zarządu*  
*Dyrektor Generalny*

.....  
Tomasz Hinc  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Paweł Łapiński  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Józef Rojek  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Artur Kopeć  
*Członek Zarządu*

Tarnów, dnia 4 listopada 2016 roku