



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2015 roku

Spis treści

1.	Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej	4
1.1.	Opis organizacji	4
1.2.	Opis zmian w organizacji	8
1.3.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.....	9
1.4.	Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach (zakładach)	9
2.	Zasady zarządzania Grupą Kapitałową	9
2.1.	Schemat organizacyjny Jednostki Dominującej	9
2.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	10
2.3.	Zmiany organizacyjne w Jednostce Dominującej	10
2.4.	Informacje dotyczące zatrudnienia.....	10
3.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	11
3.1.	Podstawowe informacje	11
3.2.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	13
3.3.	Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia	14
3.4.	Umowy znaczące	16
3.5.	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na innych warunkach niż rynkowe .	16
3.6.	Istotne zdarzenia.....	16
4.	Strategia oraz polityka rozwoju Grupy Azoty	18
4.1.	Strategia Grupy Azoty	18
4.2.	Kierunki rozwoju	18
4.3.	Perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	19
4.4.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	20
4.5.	Główne inwestycje kapitałowe	21
4.6.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	21
4.7.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	21
4.8.	Polityka społecznej odpowiedzialności biznesu	22
5.	Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Kapitałowej	22
5.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe.....	22
5.2.	Otoczenie rynkowe	22
5.3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	25
5.3.1.	Skonsolidowane wyniki finansowe	25
5.3.2.	Wyniki finansowe Segmentów	26
5.3.3.	Struktura kosztów rodzajowych	29
5.3.4.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	29
5.4.	Wskaźniki finansowe	30
5.5.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników	32
5.6.	Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi	32
5.7.	Lokaty.....	33
5.8.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	33
5.9.	Informacja o udzielonych pożyczkach.....	35
5.10.	Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.....	36
5.11.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	36
5.12.	Instrumenty finansowe.....	36
5.13.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	37
6.	Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	37
6.1.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	37
6.1.1.	Zarządzanie strategiczne	37
6.1.2.	Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.....	38
6.1.3.	Kompleksowa obsługa klienta.....	39
6.1.4.	Zapewnienie dostępności surowców i materiałów	41
6.2.	Charakterystyka istotnych czynników dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	41
6.2.1.	Czynniki zewnętrzne	41
6.2.2.	Czynniki wewnętrzne.....	42
7.	Informacja o akcjach i innych papierach wartościowych Jednostki Dominującej oraz znaczących akcjonariuszach	43

7.1.	Łączna liczba i wartość nominalna akcji Jednostki Dominującej, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające Jednostką Dominującą oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych Jednostki Dominującej	43
7.2.	Informacje o znanych Jednostce Dominującej umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	44
7.3.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	44
7.4.	Udziały (akcje) własne posiadane przez Jednostkę Dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu	44
7.5.	Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	44
7.6.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji	44
7.7.	Kluczowe dane dotyczące akcji Jednostki Dominującej	44
8.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	46
8.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Jednostka Dominująca oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	46
8.2.	Zakres, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień przyczyn tego odstąpienia	46
8.3.	Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	49
8.4.	Akcjonariat	50
8.5.	Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych	51
8.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu	51
8.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	51
8.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji	51
8.9.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Jednostki Dominującej	52
8.10.	Walne Zgromadzenie - sposób działania	52
8.11.	Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących	54
8.12.	Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych	58
8.13.	Umowy zawarte między Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi	59
8.14.	Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o podobnym charakterze	59
9.	Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	60
9.1.	Podmiot Uprawniony	60
9.2.	Postępowania sądowe	60
9.3.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	61
9.4.	Nagrody, wyróżnienia	62
10.	Zdarzenia po dacie bilansowej	62
	Spis tabel	63
	Spis rysunków	64

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej

1.1. Opis organizacji

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwaną dalej Grupą Kapitałową) tworzyły Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Jednostką Dominującą, Emitentem, Spółką) oraz:

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

Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2015 roku

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

Jednostka Dominująca - Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Kluczowe znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej ma działalność Jednostki Dominującej. Pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej pełnią funkcje pomocnicze, a efekty prowadzonej przez nie działalności gospodarczej nie mają większego wpływu na wyniki przez nią uzyskiwane. Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. od 40 lat należy do europejskiej czołówki firm nawozowych i jest jednocześnie jednym z największych polskich eksporterów. Emitent posiada kluczowe znaczenie w życiu gospodarczym i społecznym regionu zachodniopomorskiego. Główny profil działalności Spółki to produkcja wyrobów chemicznych, wytwarzanych w trzech Jednostkach Biznesowych: Nawozy, Nitro, Pigmenty. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Szczecin - Centrum, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Siedziba Spółki mieści się w Policach przy ul. Kuźnickiej 1. Emitent działa pod nazwą Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.). Od 14 lipca 2005 roku akcje Spółki notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

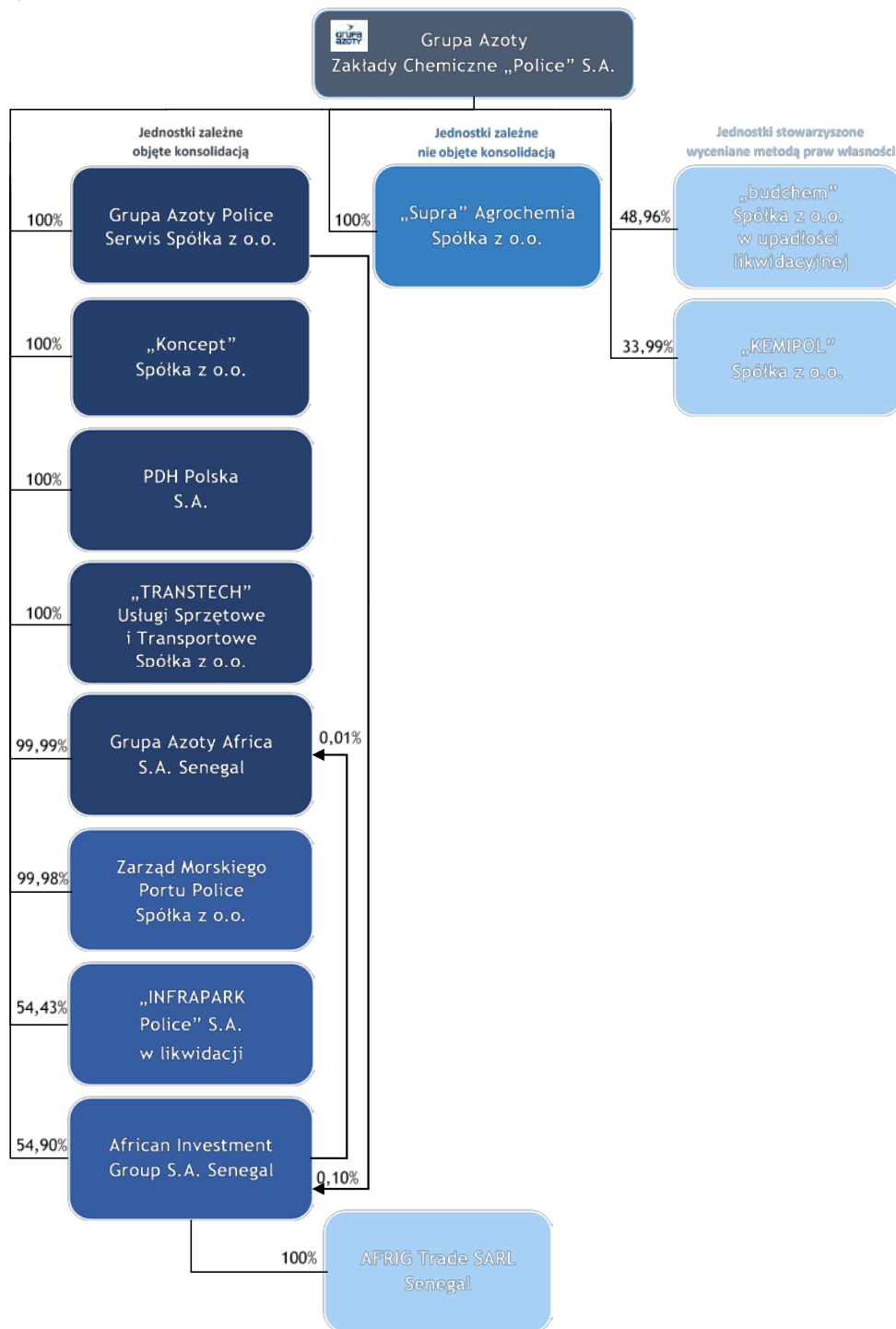
Rok 2015 był rokiem, w którym Emitent uzyskał ponad dwukrotnie wyższe wyniki niż w roku 2014, okresem realizacji wielu niezwykle istotnych działań. Działania te przyczyniają się do wzrostu konkurencyjności Spółki, przede wszystkim z uwagi na realizację inicjatyw strategicznych na rzecz rozwoju rynków docelowych Jednostek Biznesowych Nawozów i Pigmentów oraz zmniejszenie kosztów ich funkcjonowania. Zmiany zainicjowane i dokonane w ostatnim okresie przyczyniły się do ograniczenia wpływu cykli koniunkturalnych na wielkość sprzedaży, a także zwiększenie odporności Spółki na działanie niekorzystnych czynników zewnętrznych.

Istotna, ze względu na dotychczas uzyskane efekty i planowane do osiągnięcia w kolejnych latach rezultaty biznesowe, była konsekwentna realizacja operacjonalizacji strategii Grupy Azoty na lata 2014-2020. W 2015 roku Spółka realizowała plan działań strategicznych dla głównych segmentów Spółki dla osiągnięcia celu wynikającego z wizji Grupy Azoty, tj. ROCE na poziomie 14% w 2020 roku. Opracowany dokument „Strategii Grupy Azoty 2014-2020 Operacjonalizacja” koncentruje się na 3 filarach działania: rozwoju organicznym, doskonałości operacyjnej, M&A.

Spółka w 2015 roku sukcesywnie zwiększała konsumpcję fosforytów z Senegalu. Jednostka Dominująca posiada 55% udziałów w senegalskiej Spółce AFRIG S.A. dysponującej dostępem do złóż fosforytów oraz złóż piasków ilmenitowych w tym kraju. Dzięki temu znaczna część fosforytów zużywanych do produkcji pochodziła z własnego, tańszego źródła, co przełożyło się bezpośrednio na obniżenie kosztów produkcji nawozów. Efektem jest zarówno zapewnienie odpowiedniej płynności dostaw jak również ograniczenie wrażliwości na zmiany cen rynkowych. Inwestycja w złoża surowców jest pierwszym tego typu przedsięwzięciem zagranicznym w branży chemicznej w Polsce. Z Senegalu do Polski może przyptywać docelowo do miliona ton surowca fosforowego rocznie. W 2016 roku zakłada się w dalszym ciągu zwiększenie wydobycia tego surowca.

Dnia 10 września 2015 roku została zawiązana spółka PDH POLSKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach, z kapitałem zakładowym 60 000 tys. zł, w której 100% udziałów objął Emitent. Spółka powołana została w związku z realizacją inwestycji pod nazwą „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”. W dniu 24 września 2015 roku PDH Polska Spółka Akcyjna wpisana została do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Podstawowym celem realizacji inwestycji jest budowa instalacji produkującej propylen metodą odwodornienia propanu (PDH). Planowana skala produkcji to minimum 400 tysięcy ton propylenu rocznie. Planowane uruchomienie produkcji przewidziane jest na 2019 rok. Celem projektu jest dywersyfikacja struktury przychodów Emitenta poprzez nowe kierunki rozwoju dzięki szerokim możliwościom przerobu propylenu oraz sprzedaż na rynku zewnętrznym deficytowego produktu. PDH POLSKA S.A. w ramach realizowanej polityki kontraktowej zamierza asygnować jak najszerzy udział w tych obszarach inwestycji, które mogą być zrealizowane w ramach doświadczenia technicznego polskich firm.

Rysunek 1. Schemat graficzny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne.

Prezentacja spółek zależnych:

Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 15 marca 2002 roku, wpisana została do KRS pod numerem 0000099823 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Profil firmy obejmuje prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej, prace remontowe wykonywane na instalacjach przemysłowych, wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym z tworzyw sztucznych, prace serwisowe branży mechanicznej, prace warsztatowe, obróbkę metali oraz prace inwestycyjne i inżynierijno-techniczne (montażowe i uruchomieniowe) w zakresie automatyki jak również świadczenie usług remontowych aparatury kontrolno-pomiarowej oraz utrzymania ruchu komputerowych systemów sterowania, remonty i przeglądy maszyn elektrycznych, prace pomiarowe i diagnostyczne, jak również przeglądy i konserwację urządzeń oraz sieci instalacji elektrycznych średniego i niskiego napięcia.

Koncept Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 06 września 2001 roku, wpisana została do KRS pod numerem 0000041533 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Działalność spółki dotyczy prac projektowych w branżach: budowlanej, instalacyjnej, mechanicznej, elektrycznej, automatyki i pomiarów oraz technologicznej (z kosztorysami nakładczymi i inwestorskimi). Specjalizacja spółki obejmuje projekty dla przemysłu chemicznego (wytwarzanie amoniaku i mocznika, nawozów wieloskładnikowych, kwasu fosforowego i siarkowego oraz pigmentu tytanowego), usługi poligraficzne i introligatorskie.

PDH Polska S.A.

Spółka została zarejestrowana w dniu 24 września 2015 roku, wpisana została do KRS pod numerem 0000577195 przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Celem działalności spółki jest budowa instalacji do produkcji propylenu metodą PDH wraz z niezbędną infrastrukturą i instalacjami pomocniczymi.

Supra Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 29 grudnia 2001 roku, wpisana została do KRS pod numerem 00000138374 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka prowadzi działalność polegającą na rewitalizacji poprzemysłowych terenów należących do spółki i przygotowaniu ich jako terenów inwestycyjnych.

Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 02 kwietnia 2001 roku, wpisana została do KRS pod numerem 00003660 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka świadczy usługi transportowe (transport towarów samochodami ciężarowymi o ładowności do 24 ton oraz transport mikrobusami), usługi sprzętowe (żurawie samojezdne do 65 ton udźwigu, koparki, ładowarki, spycharki, samochody specjalne), usługi warsztatowe oraz przeglądy okresowe.

Grupa Azoty Africa S.A.

Spółka z siedzibą w Senegalii utworzona jako Jednoosobowa Spółka Akcyjna zarejestrowana w rejestrze handlowym (RC) w dniu 10 września 2014 roku pod numerem SN-DKR-2014-B-16199.

Spółka Grupa Azoty Africa SA zajmuje się:

- importem, dystrybucją i handlem nawozami oraz innymi produktami chemicznymi,
- usługami w zakresie składowania i logistyki,
- usługami szkolenia zawodowego na rzecz rolników.

Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 13 grudnia 2004 roku, wpisana została do KRS pod numerem 0000223709 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Mniejszościowym udziałowcem jest Gmina Police. Profil obejmuje działalność portów morskich, zarządzanie nieruchomościami, prace badawczo-rozwojowe, obsługę żegluga morskiej i śródlądowej, budowę portów oraz transport wodny przybrzeżny.

Infrapark Police S.A. w likwidacji

Spółka została zarejestrowana w dniu 21 czerwca 2004 roku, wpisana została do KRS pod numerem 0000210413 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Mniejszościowymi akcjonariuszami spółki są: Gmina Police, Uniwersytet Szczeciński i Zachodniopomorska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A. Spółka znajduje się w stanie likwidacji i nie prowadzi działalności gospodarczej.

African Investment Group S.A.

Spółka z siedzibą w Senegalii zarejestrowana w rejestrze handlowym (RC) pod nr SN-DKR-2002-B-1295. Emitent nabył w dniu 28 sierpnia 2013 roku 55% akcji spółki. Spółka specjalizuje się w projektach i inwestycjach związanych z sektorem surowców w Senegalii oraz w sąsiednich krajach, w tym poszukiwaniem i eksploatacją złóż surowców dla potrzeb przemysłowych.

Spółka zajmuje się także:

- handlem produktami przemysłowymi dla potrzeb przemysłu i rolnictwa,
- handlem surowcami, w tym m.in. fosforytami,
- usługami doradczymi w zakresie inwestycji z branży górniczej i energetycznej.

AFRIG Trade SARL

Spółka pośrednio zależna od Emitenta utworzona w dniu 14 maja 2014 roku 100% udziałów spółki objęła spółka African Investment Group S.A.

Spółka zajmuje się:

- importem, dystrybucją i handlem produktami chemicznymi i surowcami,
- usługami składowania i logistyki.

Prezentacja spółek stowarzyszonych:

budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Spółka została zarejestrowana w dniu 14 października 1999 roku, wpisana została do KRS pod numerem 0000135223 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Większościowym udziałowcem spółki jest WB Technika Sp. z o.o. Spółka znajduje się w stanie upadłości likwidacyjnej i nie prowadzi działalności gospodarczej.

Kemipol Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 23 października 1990 roku, wpisana została do KRS pod numerem 0000119127 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Większościowym udziałowcem spółki jest szwedzki koncern Kemira Kemi AB. Oprócz Emitenta udziały w spółce posiada także Bank Ochrony Środowiska S.A. Działalność firmy obejmuje produkcję i sprzedaż chemikaliów do oczyszczania wody i ścieków.

1.2. Opis zmian w organizacji

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

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

Z dniem 01 czerwca 2015 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zostały zarejestrowane:

- połączenie spółek REMECH Spółka z o.o. z AUTOMATIKA Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki AUTOMATIKA Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę REMECH Spółkę z o.o. (spółka przejmująca).
- zmiana nazwy spółki REMECH Grupa Remontowo - Inwestycyjna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na Grupa Azoty Police Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Utworzenie spółki PDH Polska S.A.

W dniu 31 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na utworzenie przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. spółki akcyjnej z siedzibą w Policach i objęcia w tej spółce 100% akcji w kapitale zakładowym.

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

Spółka powołana została w związku z realizacją inwestycji pod nazwą „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”. W dniu 24 września 2015 roku PDH Polska Spółka Akcyjna wpisana została do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego¹.

1.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiada 1 akcję African Investment Group S.A. co daje prawo do posiadania przedstawiciela w pięcioosobowej Radzie Zarządzającej spółki.

W dniu 23 grudnia 2015 roku spółka African Investment Group S.A. nabyła od spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. jedną akcję spółki Grupa Azoty Africa SA.

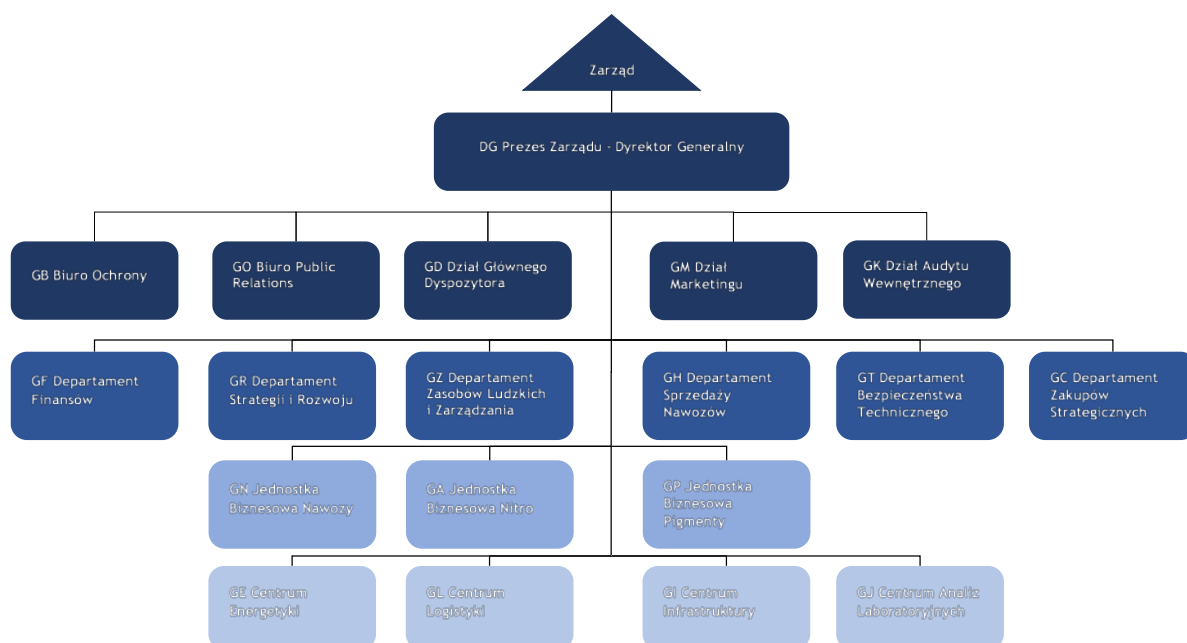
Na dzień 31 grudnia 2015 roku pozostałe spółki zależne oraz stowarzyszone wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie posiadają żadnych powiązań organizacyjnych oraz nie posiadają udziałów w kapitale zakładowym innych podmiotów gospodarczych.

1.4. Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach (zakładach)

Jednostka Dominująca nie posiada zamiejscowych oddziałów czy zakładów.

2. Zasady zarządzania Grupą Kapitałową

2.1. Schemat organizacyjny Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne.

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

2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2015 roku nie zostały wprowadzone żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.

2.3. Zmiany organizacyjne w Jednostce Dominującej

W okresie sprawozdawczym nie zaistniały żadne istotne zmiany organizacyjne w Jednostce Dominującej.

2.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Tabela 2. Liczba pracowników zatrudnionych w Grupie Kapitałowej*

Rodzaj grupy pracowniczej	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Stanowiska robotnicze	2 187	2235
Stanowiska nierobotnicze	970	986
Ogółem	3 157	3 221

* bez Spółki „Supra” Sp. z o.o.

Tabela 3. Liczba pracowników zatrudnionych w spółkach zależnych objętych konsolidacją*

Rodzaj grupy pracowniczej	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014
Stanowiska robotnicze	541	554
Stanowiska nierobotnicze	273	287
Ogółem	814	841

* bez Jednostki Dominującej i Spółki „Supra” Sp. z o.o.

Tabela 4. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2015 roku w Grupie Kapitałowej*

Rodzaj grupy pracowniczej	Średnioroczne zatrudnienie	Stan zatrudnienia na koniec roku
Stanowiska robotnicze	2 209	2 187
Stanowiska nierobotnicze	966	970
Ogółem	3 175	3 157

* bez Spółki „Supra” Sp. z o.o.

Tabela 5. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku 2015 w spółkach zależnych objętych konsolidacją*

Rodzaj grupy pracowniczej	Średnioroczne zatrudnienie	Stan zatrudnienia na koniec roku
Stanowiska robotnicze	541	541
Stanowiska nierobotnicze	261	273
Ogółem	802	814

* bez Jednostki Dominującej i Spółki „Supra” Sp. z o.o.

Tabela 6. Rotacja kadr w okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku*

	2015 rok
Liczba pracowników przyjętych	407
Liczba pracowników zwolnionych	-471
Razem	-64

* bez Spółki „Supra” Sp. z o.o.

Tabela 7. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia*

Wyszczególnienie	Rok	Ogółem zatrudnienie	Wyższe	Średnie	Zawodowe	Podstawowe
Liczba pracowników	2015	3 157	828	1 216	861	252
Liczba pracowników	2014	3 221	798	1 209	911	303

* bez Spółki „Supra” Sp. z o.o.

Tabela 8. Struktura zatrudnienia wg stażu pracy*

Wyszczególnienie	Rok	do 5 lat	6-10 lat	11-20 lat	Ponad 20 lat
Liczba pracowników	2015	266 8%	365 12%	586 18%	1 940 62%
Liczba pracowników	2014	228 7%	426 13%	534 17%	2 033 63%

* bez Spółki „Supra” Sp. z o.o.

3. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

3.1. Podstawowe Informacje

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej. Jest to prawidłowość występująca od początku działalności Spółki i nadal pozostająca poza możliwościami oddziaływania oraz sterowania przez Emitenta.

Jednostka Dominująca jest topowym producentem chemicznym w regionie i znaczącym w Unii Europejskiej. Obecna działalność Emitenta koncentruje się w 3 segmentach: nawozy, pigmenty i pozostałe, a realizowana jest w 3 jednostkach biznesowych i 4 centrach wsparcia:

- Jednostka Biznesowa Nawozy,
- Jednostka Biznesowa Nitro,
- Jednostka Biznesowa Pigmenty,
- Centrum Energetyki,
- Centrum Logistyki,
- Centrum Infrastruktury,
- Centrum Analiz Laboratoryjnych.

Jednostka Biznesowa Nawozy

Jednostka Biznesowa Nawozy jest największą pod względem przychodów i wolumenu produkcji jednostką organizacyjną w Spółce. Na instalacjach produkcyjnych wytwarzane są głównie nawozy wieloskładnikowe typu NP, NPK i NS oraz kwas fosforowy i siarkowy. W zakresie tego asortymentu Jednostka Dominująca jest największym producentem w Polsce, a także jednym z największych w Europie. Produkty Jednostki Biznesowej Nawozy sprzedawane są w kraju oraz na rynkach zagranicznych (w tym w Europie i Ameryce Południowej, a także w Afryce). Podstawowy asortyment Jednostki Biznesowej Nawozy stanowią nawozy sprzedawane pod bardzo dobrze rozpoznawalnymi na rynku krajowym markami POLIFOSKA® i POLIDAP®. Marka POLIFOSKA® stała się w Polsce synonimem nawozu wieloskładnikowego. Kojarzona jest z nawozami o najwyższej jakości i wysokich walorach użytkowych. Produkty pod tą marką charakteryzuje wysoki stopień koncentracji czystych składników, chemiczna jednorodność granul nawozów oraz wysoka przyswajalność składników.

Jednostka Biznesowa Nitro

Jednostka Biznesowa Nitro jest jednym z czołowych producentów amoniaku i mocznika w Polsce. Produkty przeznaczone są zarówno na rynek krajowy jak również na rynki eksportowe. Mocznik sprzedawany jest w segmencie rolniczym oraz do zastosowań technicznych. Istotnym aspektem działalności jest produkcja i sprzedaż NOxY® (AdBlue®) - roztworu mocznika stosowanego w przemyśle motoryzacyjnym do redukcji tlenków azotu w silnikach wysokoprężnych. W najbliższych latach przewidywany jest stały rozwój europejskiego rynku NOxY® (AdBlue®) w związku z sukcesywnym wdrażaniem dyrektyw unijnych, zaostrzających normy emisji tlenków azotu. Gamę oferowanych przez Jednostkę Biznesową Nitro wyrobów uzupełnia woda amoniakalna (Likam®).

Produkcja wymienionych wyżej wyrobów odbywa się na stale modernizowanych wytwórniach produkcyjnych z zachowaniem dbałości o bezpieczeństwo pracy i ochronę środowiska.

Jednostka Biznesowa Pigmenty

Podstawową działalność Jednostki Biznesowej Pigmenty stanowi wytwarzanie i sprzedaż bieli tytanowej oraz półproduktów towarzyszących: siarczynu żelazowego oraz kwasu pohydrolytycznego. Jednostka zajmuje pozycję lidera na krajowym rynku bieli tytanowej, posiada również rozwiniętą sieć sprzedaży eksportowej. Pigmenty dwutlenku tytanu sprzedawane pod marką TYTANPOL[®], produkowane są w oparciu o nowoczesną i spełniającą rygorystyczne wymagania środowiskowe technologię. Dzięki swojej uniwersalności, efektywności, trwałości, bezpieczeństwu stosowania i braku toksyczności znajdują szerokie zastosowanie i pozwalają na nadanie pigmentowanym wyrobom doskonałych własności dekoracyjnych i ochronnych. Biel tytanowa wykorzystywana jest między innymi w produkcji farb i lakierów, tuszy drukarskich, tworzyw sztucznych oraz papierów i laminatów. Wysoka i powtarzalna jakość oraz profesjonalne doradztwo aplikacyjne zostały docenione w postaci zdobytych nagród i wyróżnień (m.in. EUROPRODUKT 2004, MEDAL EUROPEJSKI 2004, Certyfikat „Gwarancja najwyższej jakości” 2007, Godło „Teraz Polska” 2012).

Centrum Energetyki

Centrum Energetyki zajmuje się wytwarzaniem ciepła w parze, energii elektrycznej oraz wody zasilającej, a także zakupami energii elektrycznej i ciepła w parze na potrzeby Spółki. Centrum dysponuje nowoczesnymi instalacjami wytwórczymi zapewniającymi niezawodne dostawy produkowanych mediów. Centrum Energetyki prowadzi również sprzedaż mediów energetycznych (energii elektrycznej, ciepła w parze oraz wody grzewczej) oraz popiołów lotnych dla odbiorców zewnętrznych, a także zajmuje się racjonalizacją gospodarki energetycznej w przedsiębiorstwie. Centrum Energetyki wytwarza energię elektryczną w wysokosprawnej kogeneracji, z tego tytułu uzyskuje świadectwa pochodzenia z kogeneracji będące zbywalnym prawem majątkowym.

Centrum Logistyki

Centrum Logistyki odpowiedzialne jest za prawidłową organizację w zakresie działania spedycji i transportu, konfekcjonowania i dystrybucji oraz eksploatacji i obsługi portów. W ramach procesu transportu istotne elementy działania stanowi zapewnienie ciągłości dostaw, obsługa wysyłek produktów, organizacja transportu i obsługi związanej z transportem, obsługa portów należących do Spółki. Infrastrukturę portową tworzą 2 porty (morski i barkowy) z nabrzeżami do przeladunku materiałów sypkich oraz stanowiska do przeladunku amoniaku i kwasu siarkowego. W ramach procesu konfekcjonowania podstawę stanowi efektywna obsługa konfekcjonowania, magazynowania i dystrybucji nawozów. System logistyczny obsługuje w skali roku przepływy ponad 3 mln ton ładunków sypkich (około 1,5 mln ton surowców oraz ok. 1,5 mln ton produktów).

Centrum Infrastruktury

Centrum Infrastruktury realizuje działalność w zakresie zarządzania infrastrukturą techniczną, produkcją i dystrybucją mediów pomocniczych oraz oczyszczaniem ścieków i składowaniem odpadów. Jest centrum wsparcia powołanym do prowadzenia kompleksowej gospodarki gruntami, budowlami i budynkami. Sprawuje nadzór nad majątkiem produkcyjnym w zakresie kontroli wynikających z norm i przepisów prawa oraz remontów i utrzymania ruchu, a także realizuje procesy zakupu i magazynowania materiałów technicznych. Działalność realizowana jest w zgodzie ze środowiskiem naturalnym, o czym świadczy występowanie na terenach przylegających do oczyszczalni ścieków i składowiska fosfogipsów rzadkich gatunków flory i fauny.

Centrum Analiz Laboratoryjnych

Centrum Analiz Laboratoryjnych zabezpiecza wszystkie potrzeby klientów wewnętrznych w zakresie analiz chemicznych związanych z dostawą surowców, realizacją procesów technologicznych, oceną jakości półproduktów i wyrobów gotowych, zagadnieniami ochrony środowiska, Bezpieczeństwem i Higieną Pracy oraz wdrażaniem nowych rozwiązań techniczno-technologicznych. Centrum wykonuje również usługi analityczne dla klientów zewnętrznych Spółki w podobnym zakresie. Centrum Analiz Laboratoryjnych realizuje swoje działania przestrzegając zasad wdrożonego w przedsiębiorstwie Zintegrowanego Systemu Zarządzania w oparciu o normy PN-EN ISO 9001 i PN-EN ISO 14001, PN-EN ISO 18001 oraz PN-EN ISO/IEC 17025:2005.

3.2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Głównym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest produkcja nawozów i związków azotowych (PKD 20.15.Z) oraz produkcja barwników i pigmentów (PKD 20.12.Z). Profil działalności uzupełniają: produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych (PKD 20.13.Z), produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59.Z). Ponadto Statut Spółki przewiduje prowadzenie działalności niezbędnej do prawidłowego funkcjonowania przedsiębiorstwa. Dotyczy to zaopatrzenia w surowce, dystrybucji i zbytu wytwarzanych produktów.

W podstawowej działalności produktami handlowymi Spółki są:

- nawozy wieloskładnikowe - grupa nawozów mineralnych typu NP² (MAP, DAP) i NPK³ wytwarzanych na bazie fosforanu jedno- i dwuamoniowego oraz soli potasowej z dodatkiem drugorzędnych składników nawozowych (siarka, magnez) i mikroelementów,
- nawóz typu NS - nawóz azotowy zawierający dodatkowo siarkę oraz magnez, będący zgranulowaną mieszaniną siarczanu amonu, mocznika i magnezytu,
- nawóz azotowy - mocznik,
- amoniak ciekły,
- biel tytanowa - grupa białych pigmentów wytwarzanych na bazie dwutlenku tytanu.

W celu uzyskania półproduktów do wytwarzania podstawowych produktów handlowych Jednostka Dominująca wykorzystuje wielkotonażową produkcję kwasu siarkowego i kwasu fosforowego. W oparciu o wytwarzane półprodukty, produkty uboczne i odpadowe Emitent wytwarza dodatkowo następujące wyroby finalne:

- 32,5% roztwór mocznika do celów motoryzacyjnych NOxTM (AdBlue[®]) oraz mocznik krystaliczny do jego produkcji,
- kwas fluorokrzemowy,
- suszony siarczan żelaza II.

Produkcja w 2015 roku

Tabela 9. Poziom produkcji Jednostki Dominującej wg asortymentów [w tonach]

Asortymenty	Wielkość produkcji 2015	Wielkość produkcji 2014	zmiana %
NPK	862 975	686 384	25,7%
NP	213 669	200 512	6,6%
NS	51 176	41 358	23,7%
Mocznik	361 845	362 485	-0,2%
Amoniak	517 695	508 333	1,8%
Biel Tytanowa	31 716	36 001	-11,9%
AdBlue	105 358	82 863	27,1%
Kwas siarkowy	701 700	591 850	18,6%
Kwas fosforowy	357 982	300 153	19,3%

Sprzedaż w 2015 roku

Tabela 10. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w ujęciu segmentów

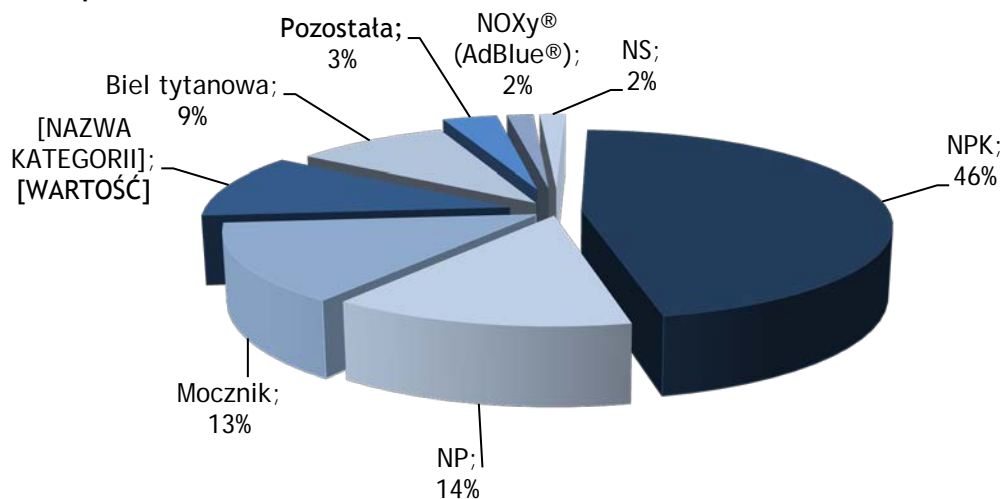
Segmenty	2015	2014	zmiana %
Nawozy	2 420 349	2 066 647	17,1%
Pigmenty	269 475	299 746	-10,1%
Pozostałe	51 865	46 050	12,6%
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 741 689	2 412 443	13,6%

² Nawozy NP - nawozy wieloskładnikowe, zawierające dwa podstawowe składniki pokarmowe: azot (N) i fosfor (P).

³ Nawozy NPK - nawozy wieloskładnikowe zawierające trzy podstawowe składniki pokarmowe: azot (N), fosfor (P) i potas (K).

Za 2015 rok przychody skonsolidowane ogółem ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 2 741 689 tys. zł i były wyższe od przychodów za 2014 rok, tj. o 329 246 tys. zł, (o 13,6%). Największą sprzedaż odnotowano w grupie produktowej nawozów wieloskładnikowych i mocznika w wysokości 2 045 350 tys. zł, co stanowi 75% ogólnej wartości przychodów.

Rysunek 3. Struktura przychodów ze sprzedaży w rozbiciu na główne produkty i pozostałą sprzedaż



Źródło: Opracowanie własne.

3.3. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia

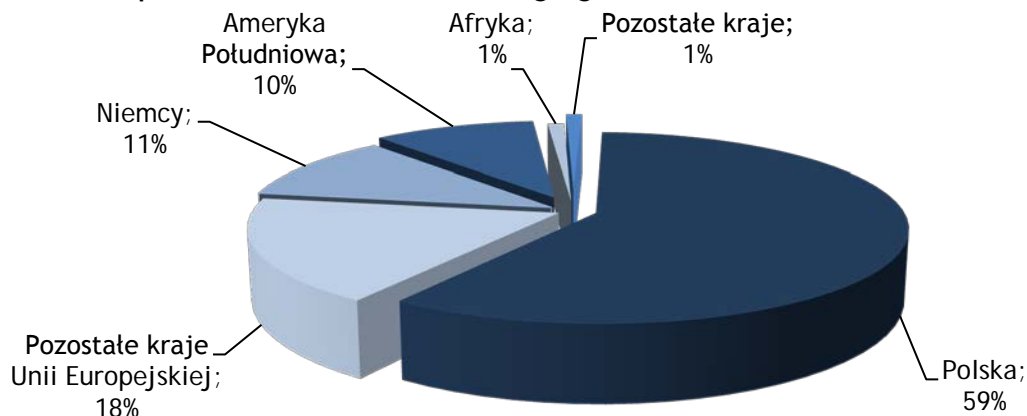
W okresie sprawozdawczym wartość ze sprzedaży krajowej wyrobów i usług Grupy Kapitałowej wyniosła 1 608 958 tys. zł i była wyższa o 12% w odniesieniu do okresu porównywanego. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży w 2015 roku (41%) był wyższy o 2 p.p. niż w roku poprzednim.

Sprzedaż nawozów na rynek krajowy stanowiła 61% całkowitej sprzedaży nawozów, natomiast sprzedaż zagraniczna kształtowała się na poziomie 39%. Najważniejszymi kierunkami eksportowymi były: Wenezuela, Niemcy, Wielka Brytania, Dania, Czechy, Kolumbia. Łączna sprzedaż do tych krajów wyniosła 79% całkowitej sprzedaży eksportowej.

Udział sprzedaży bieli tytanowej na rynku krajowym wyniósł 47%, natomiast udział sprzedaży zagranicznej stanowił 53% całkowitej sprzedaży bieli tytanowej. Najważniejszymi kierunkami eksportowymi były: Niemcy, Włochy, Francja. Łączna sprzedaż do tych krajów wyniosła 63% całkowitej sprzedaży eksportowej.

53% sprzedaży chemikaliów była realizowana na rynku krajowym, a 47% stanowiła sprzedaż zagraniczna. Najważniejszymi kierunkami eksportowymi były: Szwecja, Niemcy, Hiszpania, Belgia i Słowacja. Łączna sprzedaż do tych krajów wyniosła 87% całkowitej sprzedaży eksportowej.

Rysunek 4. Sprzedaż w rozbiciu na kierunki geograficzne za 2015 rok



Źródło: Opracowanie własne.

Wśród firm współpracujących ze Spółką nie wystąpił odbiorca, którego udział w przychodach ogółem Jednostki Dominującej w 2015 roku osiągnął 10% lub więcej. W przypadku dostawców próg 10% udziału w przychodach Emitenta przekroczył dostawca paliwa gazowego PGNiG S.A. (14,4%) oraz dostawca soli potasowej Uralkali Trading S.A. (10,2%).

Zaopatrzenie w surowce strategiczne

W 2015 roku nastąpił wzrost cen podstawowych surowców do produkcji nawozów (fosforytów, soli potasowej oraz siarki i kwasu siarkowego). Trend spadkowy zanotowały natomiast ceny gazu ziemnego oraz ceny surowców tytanonośnych, będących podstawą do produkcji bieli tytanowej.

Fosforyty

Główne kierunki zaopatrzenia w fosforyty w 2015 roku stanowiły Maroko, Algieria i Senegal, uzupełnione dostawami z Izraela. W roku 2015 sukcesywnie realizowano dostawy z własnego źródła, tj. z Senegalu, zapoczątkowane w roku 2013. Dostęp do własnych złóż fosforytów zwiększył w dużej mierze bezpieczeństwo surowcowe Spółki, zmniejszając zależność od dostawców zewnętrznych oraz umacniając jej pozycję negocjacyjną.

Sól potasowa

W 2015 roku Spółka korzystała z tradycyjnych źródeł zaopatrzenia w sól potasową. Dostawy realizowane były przede wszystkim z Rosji (ok. 93% zrealizował główny dostawca: Uralkali Trading S.A. oraz Uralkali Trading SIA). Uzupełniająco korzystano również z zakupów soli niemieckiej.

Ilmenit i szlaka tytanowa

W 2015 roku głównym kierunkiem zaopatrzenia w ilmenit nadal była Norwegia (88% wolumenu zakupu tego surowca). Jednostka Dominująca kontynuowała strategię poszukiwania alternatywnych dostawców ilmenitu z kierunków: indyjskiego, ukraińskiego i kenijskiego, które stanowiły pozostałe 12% wolumenu zakupu. W przypadku szlaku tytanowej całość zakupu zrealizowana została z kierunku norweskiego.

Gaz ziemny

W roku 2015 kontynuowana była dywersyfikacja dostaw gazu ziemnego do Grupy. Obok PGNiG S.A. zakupu gazu ziemnego dokonano również z rynku europejskiego oraz uzupełniająco z Towarowej Giełdy Energii S.A. Łącznie w 2015 roku zakup gazu z PGNiG S.A. stanowił 71%, z rynku europejskiego 29%, zaś z TGE S.A. 0,31%. W porównaniu do 2014 roku, zanotowano 12% zmniejszenie średniej ceny zakupu tego surowca.

3.4. Umowy znaczące

Tabela 11. Umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
Uralkali Trading SA	Zakup soli potasowej	12.02.2015	12.02.2015 RB 4/2015	250 000
PST PGNiG Sales & Trading GmbH	Dostawy paliwa gazowego	23.09.2015	23.09.2015 RB 24/2015	160 000 (214 000)*
Hokr s r.o.	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	23.11.2015	24.11.2015 RB 27/2015	126 355 (153 569)*
Witt Handel GmbH	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	24.11.2015	24.11.2015 RB 28/2015	480 815
Metrac HmbH	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	08.12.2015	08.12.2015 RB 29/2015	305 269
Beiselen GmbH	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	17.12.2015	17.12.2015 RB 30/2015	198 968

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

3.5. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W 2015 roku Grupa Kapitałowa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na zasadach innych niż rynkowe.

3.6. Istotne zdarzenia

Kluczowa inwestycja

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

Na dostawcę technologii dla instalacji do produkcji propylenu z propanu wybrano firmę UOP LLC (koncern Honeywell), globalnego dostawcę najbardziej innowacyjnych technologii przemysłowych. W dniu 11 maja 2015 roku podpisano umowę licencyjną, gwarancyjną oraz o świadczenie usług inżynierskich, tzw. Basic Engineering. Basic Engineering jest pierwszym etapem realizacji inwestycji po fazie koncepcyjnej i studium wykonalności. Obejmuje przygotowanie koncepcji założonego procesu, tj. bilansów materiałowych, schematów przepływowych oraz wstępnych planów instalacji. Jednostka Dominująca jest przekonana, iż ww. dostawca zapewni najwyższą jakość i efektywność produkcji propylenu, jednocześnie zachowując neutralny wpływ na środowisko naturalne. Instalacja do produkcji propylenu z propanu jest nie tylko flagowym projektem Grupy

Kapitałowej, ale będzie również wzorcowym przykładem najnowocześniejszej instalacji tego typu w Europie⁴.

Połączenie spółek zależnych

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

Z dniem 01 czerwca 2015 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zostały zarejestrowane:

- połączenie spółek REMECH Spółka z o.o. z AUTOMATIKA Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki AUTOMATIKA Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę REMECH Spółkę z o.o. (spółka przejmująca),
- zmiana nazwy spółki REMECH Grupa Remontowo - Inwestycyjna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na Grupa Azoty Police Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Umowa o współpracy

W dniu 19 maja 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. (zwane dalej PIR) oraz Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (zwana dalej GA Kędzierzyn) zawarły Umowę o Współpracy. Zgodnie z umową jej strony wyrażają intencję współpracy przy analizie możliwości wspólnej realizacji projektu inwestycyjnego pod nazwą „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”. Zgodnie z umową:

- Spółka zobowiązuje się do przygotowania i przedstawiania PIR i GA Kędzierzyn struktury Projektu oraz jego finansowania, a także propozycji uczestnictwa PIR i GA Kędzierzyn w finansowaniu Projektu,
- PIR zobowiązuje się do dokonania wstępnej analizy struktury Projektu i jego finansowania oraz wystąpienia do Rady Nadzorczej PIR o wstępną decyzję inwestycyjną,
- GA Kędzierzyn zobowiązuje się do dokonania wstępnej analizy struktury Projektu i jego finansowania oraz podjęcia wstępnej decyzji inwestycyjnej.

Negocjacje w sprawie szczegółowej Umowy o Współpracy rozpoczną się po otrzymaniu przez PIR lub GA Kędzierzyn pozytywnej, wstępnej decyzji inwestycyjnej oraz wstępnej akceptacji jej warunków przez Jednostkę Dominującą⁵.

Podział zysku

W dniu 27 maja 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2014 w wysokości 42 000 tys. zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 11 czerwca 2015 roku, a dniem wypłaty dywidendy był 25 czerwca 2015 roku.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Kemipol” Sp. z o.o. (spółka stowarzyszona) w dniu 27 maja 2015 roku podjęło decyzję o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2014. Dywidenda przypadająca Spółce w kwocie 11 035 tys. zł została wypłacona w dniu 30 czerwca 2015 roku⁶.

Utworzenie spółki PDH Polska S.A.

W dniu 31 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na utworzenie przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. spółki akcyjnej z siedzibą w Policach i objęcia w tej spółce 100% akcji w kapitale zakładowym.

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

Spółka powołana została w związku realizacją inwestycji pod nazwą „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”. W dniu 24 września 2015 roku PDH Polska Spółka Akcyjna wpisana została do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego⁷.

⁴ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 5/2015 „Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej.” z dnia 27.03.2015 roku.

⁵ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 4/2015 „Zawarcie znaczącej umowy.” z dnia 12.02.2015 roku.

⁶ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 16/2015 „Wypłata dywidendy za rok 2014.” z dnia 27.05.2015 roku.

4. Strategia oraz polityka rozwoju

4.1. Strategia

Strategia Grupy Azoty 2013-2020 została opublikowana w czerwcu 2012 roku. Grupa Azoty prowadzi działalność produkcyjną i handlową w czterech sektorach: produktów dla rolnictwa (nawozy mineralne), zaawansowanych technologicznie materiałów (tworzyw konstrukcyjnych), chemikaliów organicznych oraz chemikaliów nieorganicznych.

W 2015 roku w Jednostce Dominującej realizowano strategiczne inicjatywy na rzecz rozwoju rynków docelowych Jednostki Biznesowej Nawozy i Jednostki Biznesowej Pigmenty oraz zmniejszenia kosztów ich funkcjonowania, a więc wzrostu konkurencyjności Spółki. Zmiany zainicjowane i dokonane w ostatnim okresie przyczyniły się do ograniczenia wpływu cykli koniunkturalnych na wielkość sprzedaży, a także zwiększenia odporności Spółki na niekorzystne czynniki zewnętrzne.

4.2. Kierunki rozwoju

Efekty uzyskane dzięki konsekwentnej realizacji strategii potwierdzają realność osiągnięcia rezultatów biznesowych zaplanowanych w kolejnych latach. Aby zapewnić wysoką skuteczność zaplanowanych działań w 2014 roku opracowano dokument „Strategia Grupy Azoty 2014-2020. Operacjonalizacja”, w którym uwagę skoncentrowano na 3 filarach działania: doskonałości operacyjnej, rozwoju organicznym oraz fuzjach i przejęciach (M&A).

Doskonałość operacyjna

W 2014 roku zainaugurowano i rozpoczęto wdrożenie Programu Doskonałości Operacyjnej (zwanego dalej Azoty PRO). Azoty PRO jest programem rozwoju wewnętrznego Spółki opartym na maksymalizacji wykorzystania potencjału majątku i zasobów ludzkich Spółki. Celem programu jest osiągnięcie trwałej poprawy konkurencyjności produktów.

Pierwszy etap Programu Doskonałości Operacyjnej obejmuje lata 2014-2017. Spółka największe efekty osiągnęła dzięki realizacji takich inicjatyw jak: Preventive Maintenance oraz TPM, zmniejszenie kosztów zużycia gazu, wdrożenie jednolitych zasad zarządzania poziomem węgla w magazynach, poprawa efektywności organizacji pracy oraz poprawa organizacji pracy funkcji administracyjnych.

Rozwój organiczny

Rozwój organiczny obejmuje szereg inicjatyw w Segmencie Nawozy i Segmencie Pigmenty. W Segmencie Nawozy w 2015 roku realizowano następujące inicjatywy:

- modernizacja instalacji amoniaku, w celu obniżenia energochłonności produkcji amoniaku i zwiększenia zdolności produkcyjnych,
- modernizacja instalacji kwasu fosforowego, dzięki któremu ma zwiększyć się efektywność produkcji kwasu fosforowego oraz poprawić jego jakość,
- rozwój infrastruktury logistycznej, co pozwoli nie tylko na zwiększenie możliwości pakowania nawozów, usprawnienie załadunku oraz ekspedycji nawozów paletyzowanych, ale również umożliwi znaczne zwiększenie możliwości składowania gotowego produktu paletyzowanego.

W latach 2014 i 2015 roku dokonano aktualizacji strategii JB Pigmenty. W ramach prowadzonych prac nad strategią JB Pigmenty, poprzedzonych aktualizacją analizy strategicznej, potwierdzony został dotychczasowy kierunek działań, zmierzających do zwiększenia udziału sprzedaży do strategicznego segmentu klientów oraz koncentracji aktywności na rynku europejskim. Ze względu na utrzymującą się, niekorzystną sytuację rynkową opracowano program restrukturyzacji kosztowej JB Pigmenty, który począwszy od III kwartału 2015 roku jest sukcesywnie realizowany.

Badania naukowe mają fundamentalne znaczenie dla rozwoju każdej firmy, służą bowiem zdobyciu nowej wiedzy i umiejętności, dzięki którym możliwe będzie opracowanie innowacyjnych produktów, procesów lub wprowadzenie istotnych ulepszeń do istniejących produktów i procesów. Zarząd Spółki przykłada coraz większą wagę do tej sfery działalności, o czym świadczy rosnący z roku na rok poziom nakładów finansowych na prace badawczo - rozwojowe.

Najważniejsze tematy realizowane w 2015 roku były związane z:

⁷ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 23/2015 „Utworzenie spółki PDH Polska Spółka Akcyjna.” z dnia 31.08.2015 roku.

- prace poszukiwawcze i eksploatacyjne złóż mineralnych na terenie Senegalu,
- rozpoczęcie prac koncepcyjnych nad projektem budowy kompleksu fosforowego (kopalnia fosforytów i wytwórnia kwasu fosforowego),
- modernizacją zateżali kwasu siarkowego pohydrolitycznego,
- możliwością odzysku fosforu z odcieków ze składowiska fosfogipsu,
- poprawą jakości kwasu fosforowego,
- ekologiczną oceną cyklu życia nawozów,
- możliwością wprowadzenia na rynek nowego nawozu ciekłego,
- opracowaniem nowego gatunku bieli tytanowej przeznaczonego do tworzyw sztucznych,
- możliwością produkowania roztworu NOXy bezpośrednio z roztworu mocznika opuszczającego węzeł syntezy,
- opracowaniem technologii zgazowania węgla dla wysokoefektywnej produkcji paliw i energii elektrycznej i badania procesów usuwania CO₂ w pętli chemicznej (wspólnie z Grupą Azoty S.A.).

Na szczególną uwagę zasługuje jednak wdrożenie projektu PDH. Celem projektu jest dywersyfikacja struktury przychodów Emitenta dzięki szerokim możliwościom przerobu propylenu oraz sprzedaż na rynku zewnętrznym deficytowego propylenu. PDH POLSKA S.A. w ramach realizowanej polityki kontraktowej zamierza asygnować jak najszerszy udział w tych obszarach inwestycji, które mogą być zrealizowane w ramach doświadczenia technicznego posiadanego przez polską firmę. Projekt inwestycyjny powiązany jest z projektem budowy terminalu dostawy surowca do produkcji propylenu. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji to 31 grudnia 2018 roku.

4.3. Perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

W kolejnych latach Spółka będzie koncentrować się na dążeniu do wzrostu wartości Grupy Kapitałowej dzięki wykorzystywaniu szans w otoczeniu oraz wzmocnieniu kompetencji mających kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, a w szczególności na:

- optymalizowaniu kosztów działalności i struktury finansowania,
- zwiększaniu wykorzystania instalacji, m.in. poprzez wzrost niezawodności oraz poprawę wydajności,
- obniżaniu zużycia surowców strategicznych i mediów wykorzystywanych w procesie produkcyjnym,
- zapewnianiu spełnienia wymagań środowiskowych oraz bezpieczeństwa technicznego,
- optymalizowaniu procesów gospodarki magazynowej,
- rozwoju technologii i efektywnym realizowaniu inwestycji,
- optymalizowaniu procesów logistycznych,
- wzroście efektywności procesów wsparcia,
- zwiększaniu wartości kapitału intelektualnego,
- optymalnym wykorzystaniu posiadanych aktywów.

W Jednostce Dominującej perspektywy rozwoju rozpatrywane są głównie w ujęciu istniejących jednostek biznesowych, ponieważ jednostki biznesowe konkurują z rywalami, działają na zupełnie innych rynkach, posiadają innych klientów, dostarczają klientom odmienne cechy oferty, inne są również wyzwania wynikające z trendów oraz uwarunkowań prawnych w ich sektorach.

Rynek nawozowy

Kierunki rozwoju w sektorze nawozów mineralnych, który jest największym obszarem aktywności, mają kluczowe znaczenie dla funkcjonowania Spółki. W obszarze rynku wyznacza je silny nacisk na strategię penetracji, intensyfikację działań na głównych rynkach: tj. Polska i Niemcy, w oparciu o istniejące portfolio produktów. Spółka prowadzi prace nad rozszerzaniem asortymentu oferowanych nawozów o nawozy ciekłe i specjalistyczne oraz inne produkty i usługi dla rolnictwa. Również we współpracy z placówką naukową podjęto działania nad nietoksycznymi pigmentami fosforanowymi.

Rozwój produktu ma na celu między innymi zaproponowanie klientowi kompleksowej oferty w zakresie nawozów zawierających fosfor i potas. Realizacja strategii rynkowej wymaga kontynuacji działań zmierzających do poprawy pozycji kosztowej biznesów. Kontynuowana będzie obecność spółki na rynkach dalekich, w szczególności w Senegal, gdzie Spółka pozyskała dostęp do własnego źródła fosforytów.

Rynek amoniaku i mocznika

W wyniku realizacji szeregu inwestycji planuje się poprawić pozycję kosztową w obszarze Jednostki Biznesowej Nitro. Zmodernizowana instalacja amoniaku, dzięki obniżeniu energochłonności zachowa wysoką konkurencyjność i zminimalizuje opłaty związane z emisją CO₂, przewidziany zakres prac pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych i wydajności pracy instalacji. Zmodernizowana instalacja mocznika zwiększy swoją dotychczasową wydajność, spełniając jednocześnie wymagania środowiskowe BAT.

Rynek bieli tytanowej

W zakresie bieli tytanowej przewiduje się dalszy wzrost potencjału globalizacyjnego sektora. Rozważana jest opcja rozwoju segmentu poprzez pozyskanie własnych złóż surowca strategicznego, tj. ilmenitu w Senegal, co powinno prowadzić do znaczącej poprawy pozycji kosztowej segmentu Pigmenty. Aktualnie rozważane są zmiany portfela produktu w kierunku nowych gatunków bieli tytanowej, dostosowanego do potrzeb przemysłu tworzyw sztucznych oraz o wysokiej odporności na działanie warunków atmosferycznych i odpowiednich właściwościach optycznych.

Opracowana strategia ma na celu zapewnienie ROCE na poziomie stanowiącym realizację celów wynikających z wizji Grupy Azoty. Strategia obejmuje szereg działań, które zabezpieczą stabilną sprzedaż tej grupy produktów, głównie poprzez ukierunkowane działania na strategiczny segment klientów na docelowych rynkach: polskim i niemieckim.

Inne rynki

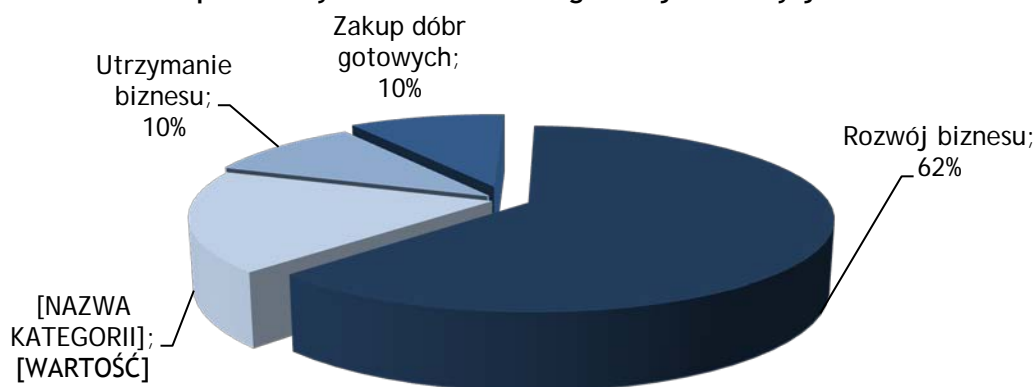
Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. wybuduje najnowocześniejszą i największą w Europie instalacje do produkcji propylenu metodą PDH. W ramach projektu rozbudowany zostanie terminal chemikaliów we własnym porcie w Policach.

4.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2015 roku nakłady Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły 266 827 tys. zł (w tym wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych na poziomie 25 847 tys. zł), co oznacza wzrost o 66% w porównaniu do 2014 roku. Nakłady inwestycyjne ukształtowały się na poziomie 211 080 tys. zł. Pozostała kwota nakładów obejmuje remonty znaczące. Jednostka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w wysokości 242 771 tys. zł. Nakłady inwestycyjne ukształtowały się na poziomie: 187 024 tys. zł, w tym:

- związane z rozwojem biznesu 111 785 tys. zł,
- związane z utrzymaniem biznesu 18 425 tys. zł,
- mandatowe 33 180 tys. zł,
- zakupy gotowych dóbr 18 110 tys. zł.

Rysunek 5. Struktura poniesionych nakładów według rodzaju inwestycji



Źródło: Opracowanie własne.

W 2015 roku do realizacji skierowano 53 nowe zadania inwestycyjne. Najważniejsze z nich to:

- Instalacja do produkcji propylenu metodą odwodornienia propanu (PDH) wraz z infrastrukturą,

- Modernizacja wału przeciwpowodziowego wokół składowiska fosfogipsu,
- Przebudowa magazynu surowca fosforytów,
- Monitoring parametrów fizykochemicznych cieczy na instalacjach produkcyjnych - opomiarowanie on-line.

W 2015 roku Spółka kontynuowała realizację 17 zadań inwestycyjnych otwartych w poprzednich latach, w tym m.in.:

- Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją EC II,
- Modernizacja instalacji amoniaku,
- Zmiana technologii produkcji kwasu fosforowego DA-HF.

Jednostka Dominująca w 2015 roku zakończyła realizację 35 inwestycji, wśród których znalazły się m.in. następujące zadania inwestycyjne:

- Modernizacja drogi zakładowej nr 3 od drogi "A" do drogi "E". Zakończenie realizacji inwestycji: grudzień 2015 roku.
- Wykonanie instalacji zabezpieczającej produkt przed wtórnym zawilgoceniem. Zakończenie realizacji inwestycji: grudzień 2015 roku.

4.5. Główne inwestycje kapitałowe

31 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na utworzenie przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. spółki akcyjnej pod nazwą "PDH Polska Spółka Akcyjna" z siedzibą w Policach i objęcie w niej 100% akcji w kapitale zakładowym. Wysokość kapitału zakładowego spółki PDH Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach wynosi 60 mln zł. Spółka PDH powołana została w związku realizacją inwestycji pod nazwą "Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą". 24 września 2015 roku dokonano rejestracji spółki PDH Polska Spółka Akcyjna w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planowane nakłady na inwestycje będą głównie finansowane przy wykorzystaniu środków obrotowych oraz środków dostępnych w ramach podpisanych umów o finansowanie wewnątrzgrupowe. Niektóre inwestycje będą finansowane z preferencyjnych pozabankowych źródeł zewnętrznych, takich jak fundusze unijne i krajowe programy wsparcia. Pozyskane środki finansowe zostaną przeznaczone głównie na inwestycje sprzyjające ochronie środowiska.

4.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Działania prorozwojowe są bardzo istotnym elementem strategii w każdej firmie. Tworzenie programu prorozwojowego odbywa się na podstawie gruntownej analizy potrzeb firmy oraz preferencji rynku.

W 2015 roku Grupa Kapitałowa na prace badawczo-rozwojowe poniosła nakłady w wysokości 31 241 tys. zł. Kluczową wartość (25 651 tys. zł) stanowiły prace w zakresie poszukiwania i oceny zasobów mineralnych w spółce AFRIG S.A.

W 2015 roku Spółka na prace badawczo-rozwojowe B+R poniosła nakłady w wysokości ponad 5 590 tys. zł. W ramach tego obszaru działalności skupiono się przede wszystkim na wykonaniu:

- badań w skali laboratoryjnej i ćwierćtechnicznej,
- studiów wykonalności, ekspertyz i analiz.

Prace prowadzono głównie w oparciu o współpracę z placówkami zewnętrznymi krajowymi i zagranicznymi. Oprócz nowych prac badawczych, w roku 2015 kontynuowano realizację zadań z roku 2014. Poniżej przedstawiono listę ważniejszych tematów zrealizowanych w ramach obszaru badawczo-rozwojowego:

- prace poszukiwawcze i eksploatacyjne złóż mineralnych na terenie Senegalu,
- rozpoczęcie prac koncepcyjnych nad projektem budowy kompleksu fosforowego (kopalnia fosforytów i wytwórnia kwasu fosforowego),
- studium wykonalności modernizacji zateżalni kwasu siarkowego pohydrolitycznego,
- badania nad możliwością odzysku fosforu z odcieków ze składowiska fosfogipsu,
- badania nad poprawą jakości kwasu fosforowego,
- analiza ekologicznej oceny cyklu życia nawozów,

- badania i ocena możliwości wprowadzenia na rynek nowego nawozu ciekłego wytworzonego na bazie mocznika i siarczanu amonu z kwasu pokrzystalizacyjnego,
- badania aplikacyjne nowego gatunku bieli tytanowej przeznaczonego do tworzyw sztucznych,
- analiza możliwości produkowania roztworu NO_x bezpośrednio z roztworu mocznika opuszczającego węzeł syntezy.

4.8. Polityka społecznej odpowiedzialności biznesu

Jednostka Dominująca bardzo poważnie traktuje w swoich działaniach kwestię społecznej odpowiedzialności biznesu, dlatego angażuje się w projekty wspierające lokalną społeczność oraz rozwój regionu.

Odpowiedzialny biznes troszczy się o każdą grupę swoich interesariuszy. Spółka uwzględnia potrzeby zarówno swoich pracowników jak i akcjonariuszy, partnerów biznesowych i klientów, a także lokalnej społeczności.

Chcąc prowadzić działalność w sposób odpowiedzialny i godny zaufania, Spółka przyjęła „Kodeks Postępowania Etycznego Grupy Azoty”, który określa pożądane postawy i sposób działania. Dokument ten przedstawia zbiór wartości i zasad etycznych prowadzenia biznesu a także postępowania pracowników Grupy Azoty.

W 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. wraz z pozostałymi spółkami Grupy Azoty po raz drugi opublikowała Raport Zintegrowany według standardów Global Reporting Initiative G4. Taka forma raportowania przedstawia pełen obraz biznesu, uwzględniając nie tylko dane finansowe, ale przede wszystkim porusza kwestie środowiskowe i społeczne.

Istotny element w społecznej odpowiedzialności biznesu stanowi kwestia ochrony środowiska. W 2016 roku Spółka obchodzić będzie jubileusz 20-lecia uczestnictwa w Programie Responsible Care, którego podstawowe założenia obejmują właśnie ochronę środowiska, bezpieczeństwo procesowe oraz ochronę zdrowia.

5. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Kapitałowej

5.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej. Jest to prawidłowość występująca od początku działalności Spółki i nadal pozostająca poza możliwościami oddziaływania oraz sterowania przez Emitenta.

Najważniejsze czynniki w Polsce, Europie i globalnie mające wpływ na uzyskane wyniki osiągnięte w roku 2015 roku:

- wysokie zbiory zbóż w wielu krajach i wysoki stan zapasów globalnych zapasów,
- niskie ceny produktów rolnych,
- kryzys w branży mleczarskiej i hodowli trzody chlewnej,
- susza w Polsce o znacznym zasięgu, uniemożliwiająca terminowe wykonanie zasiewów ozimin w sezonie jesiennym,
- spowolnienie gospodarcze w Europie oraz w Chinach ograniczało popyt na biel tytanową,
- znaczny przyrost mocy produkcyjnych amoniaku i mocznika w skali globalnej,
- spadek cen gazu, podstawowego surowca do produkcji amoniaku.

5.2. Otoczenie rynkowe

Nawozy NPK i DAP

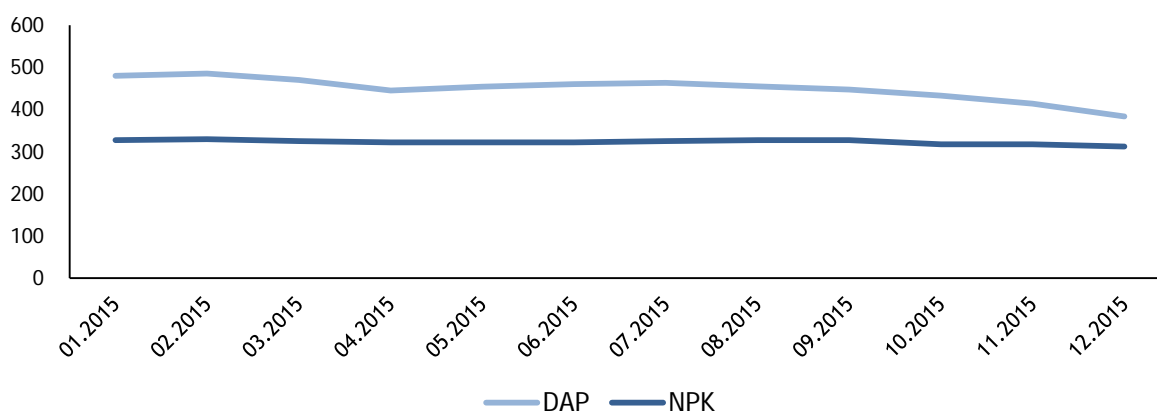
W 2015 roku na krajowym rynku nawozów NPK wyraźnie zaznaczyła się sezonowość sprzedaży. Wzrost cen skupu niektórych płodów rolnych (pszenica, rzepak) oraz wypłata dopłat bezpośrednich spowodowały zwiększone zakupy nawozów przez klientów detalicznych przed sezonem wiosennym. Drugi okres zwiększonego popytu wystąpił w sierpniu i wrześniu przed siewem ozimin. Występująca w wielu regionach kraju susza uniemożliwiała siew ozimin, zwłaszcza rzepaku. Miało to wpływ na zmniejszenie areалу zasiewów i zmniejszenie zapotrzebowania na nawozy. Z uwagi na brak płynności finansowej w wielu gospodarstwach rolnych, coraz większa ilość transakcji zakupu nawozów zawierana była na odległe terminy płatności np. do żniw 2016 roku.

W Europie Zachodniej, poza krótkimi, sezonowymi okresami zwiększonych zakupów, sprzedaż nawozów wieloskładnikowych NPK przez większą część 2015 roku była na niższym poziomie niż w 2014 roku. Ceny nawozów NPK na rynkach nie ulegały większym zmianom, ale spadek ceny standardowego nawozu NPK 16-16-16 wyniósł w 2015 roku około 5%. W II połowie roku, niepewność co do stanu ozimin oraz niskie ceny zbóż i wysokie stany magazynowe zbóż i nawozów powodowały, że zakupy nawozów NPK przez europejskich rolników były ograniczone.

Przez większą część 2015 roku, cena nawozu dwuskładnikowego NP 18-46 (POLIDAP®) była na rynkach światowych praktycznie cały czas pod presją, głównie z uwagi na niewystarczający popyt. Spadek ceny w ciągu roku wyniósł około 20%. Niskie ceny produktów rolnych, dewaluacje walut oraz niekorzystne warunki atmosferyczne ograniczały zakupy tego nawozu na wielu rynkach.

Notowania cen surowców do produkcji nawozów wieloskładnikowych wykazywały w 2015 roku zmienne trendy. Ceny fosforytów i soli potasowej w I połowie 2015 roku wzrosły nieznacznie. Spadek cen nawozów wieloskładnikowych, wywierał presję na ceny surowców do ich produkcji. W drugiej połowie 2015 roku notowania cen fosforytów nie uległy zmianie, ale cena soli potasowej spadła o 13%. Notowania cen siarki od początku roku malały i cena siarki zmalała w 2015 roku o 13%.

Rysunek 6. Notowania średniomiesięcznych cen nawozów NPK i DAP w 2015 roku [USD/t]



Źródło: Opracowanie własne.

Amoniak i mocznik

Przez cały 2015 rok utrzymywał się spadkowy trend ceny amoniaku, poza krótkimi okresami wzrostów, wynikającymi ze zwiększonego sezonowego popytu. Największe impulsy spadkowe ceny amoniaku pochodziły z USA. Spadek ceny rynkowej amoniaku w 2015 roku wyniósł około 40%.

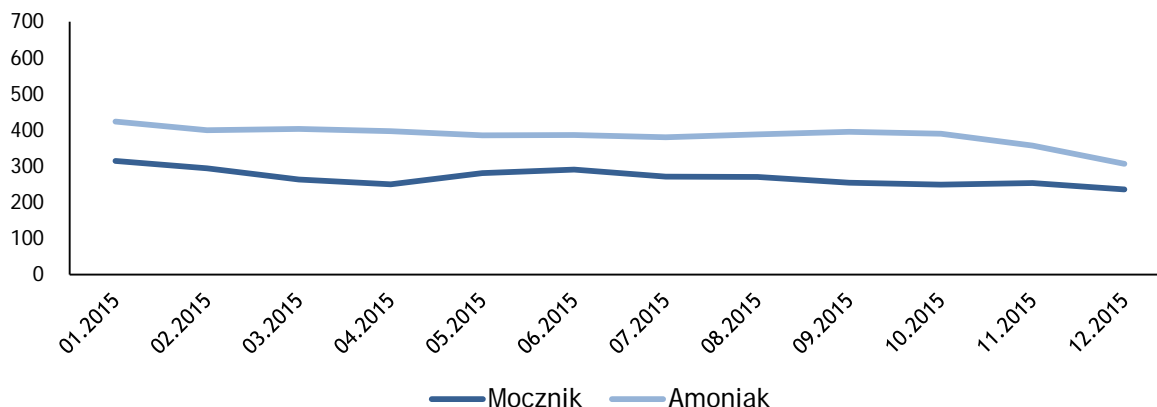
Dla bilansu popyt-podaż istotne były ograniczenia produkcyjne wynikające z ograniczeń gazowych i awarii oraz uruchomienie nowych instalacji amoniaku w Arabii Saudyjskiej, Katarze, Algierii i USA. Z rynku USA, największego światowego importera amoniaku, po wieloletniej przerwie pojawiły się oferty sprzedaży amoniaku na eksport. W końcu roku, kilku producentów amoniaku zatrzymało instalacje produkcyjne z powodu przepelnionych zbiorników i braku odbiorów.

W 2016 roku, cena amoniaku może być pod presją z uwagi na planowane uruchomienia kolejnych, nowych instalacji amoniaku.

Nadmierna podaż mocznika pochodząca z Chin, Iranu, Rosji, krajów Zat. Arabskiej i Afryki Płn. oraz czynniki makroekonomiczne takie, jak niskie ceny produktów rolnych, duże zapasy zbóż i zawirowania na rynkach finansowych powodowały, że spadkowy trend ceny mocznika utrzymywał się praktycznie przez cały 2015 rok. Na spadek ceny mocznika największy wpływ miał jednak wzrost podaży. W 2015 roku do istniejących, już nadmiarowych mocy produkcyjnych mocznika, przybyło łącznie ponad 4 mln ton nowych mocy produkcyjnych mocznika rocznie. W przekroju całego 2015 roku, spadek ceny mocznika wyniósł około 30%.

W 2016 roku będą uruchomione kolejne instalacje produkcyjne mocznika, zwiększając i tak dużą nierównowagę na rynku.

Rysunek 7. Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku i mocznika w 2015 roku [USD/t]

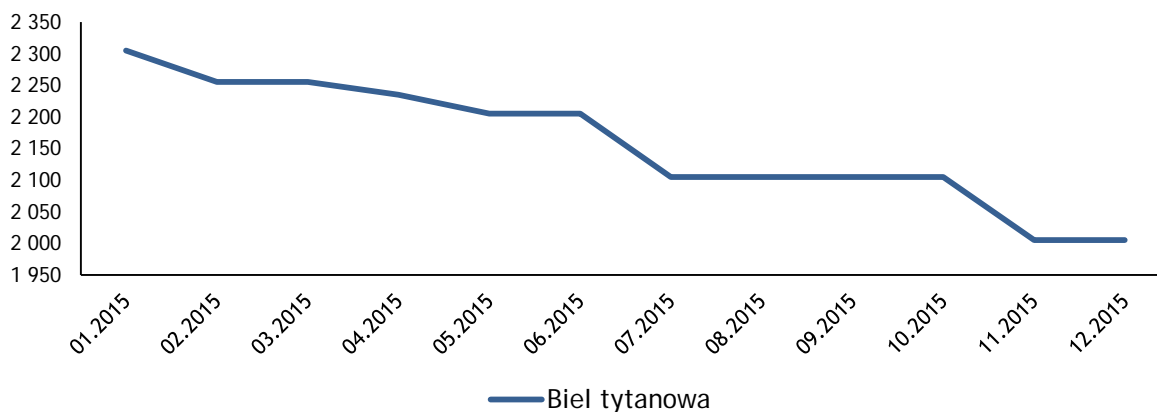


Źródło: Opracowanie własne.

Biel tytanowa

Popyt na biel jest skorelowany z rozwojem gospodarczym. Słaba koniunktura gospodarcza na świecie powodowała, że utrzymywał się też koniunkturalny spadek zapotrzebowania na biel tytanową. Na słabą koniunkturę w USA i Europie, nałożyło się zamieszanie na giełdzie w Chinach i spowolnienie tamtejszej koniunktury. Globalna nadpodaż bieli tytanowej, w stosunku do istniejącego zapotrzebowania powodowała spadek ceny rynkowej bieli tytanowej w trakcie całego 2015 roku. Spadek ceny na rynkach europejskich w 2015 roku wyniósł 11%. W II połowie 2015 roku dwóch największych światowych producentów (DuPont, Huntsman) wyłączyło trwale kilka linii produkcyjnych. Także w Chinach (35% produkcji światowej) kilku producentów zatrzymało produkcję bieli, a większość ograniczyła produkcję. Wobec braku optymistycznych prognoz dotyczących istotnej poprawy koniunktury, prognozy na I połowę 2016 roku sygnalizują dalszą korektę ceny bieli tytanowej. Wg prognoz niewielkiego, sezonowego ożywienia zużycia bieli można oczekiwać w III kwartale.

Rysunek 8. Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej w 2015 roku [EUR/t]



Źródło: Opracowanie własne.

Chemikalia

Jednym z głównych chemikaliów Jednostki Dominującej jest amoniak. W 2015 roku na rynkach światowych utrzymywał się trend spadkowy ceny amoniaku. Na kształtowanie się spadkowego trendu miał wpływ malejący popyt do celów nawozowych i technicznych. Największy wpływ na spadek ceny miał jednak znaczny przyrost nowych mocy produkcyjnych. Ograniczenia produkcji przez niektórych, znaczących eksporterów nie zapobiegły spadkowi ceny.

Mocznik techniczny jest stosowany głównie do produkcji klejów w branży meblowej oraz do przyrządzania roztworu NOXY® (AdBlue®). W okresie 2015 roku popyt na mocznik do produkcji klejów był stabilny. Popyt na NOXY® (AdBlue®) jest uzależniony od liczby eksploatowanych samochodów wyposażonych w katalizatory oraz liczby instalacji przemysłowych stosujących

NOXY®(AdBlue®) do oczyszczania spalin. Wzrost zużycia NOXY® (AdBlue®) w 2015 roku był ograniczany przez spowolnienie gospodarcze, i mniejszą niż w 2014 roku ilość przewozów oraz mniejszą liczbę nowych samochodów i instalacji przemysłowych wprowadzanych do eksploatacji. Utrzymywała się duża konkurencja na rynkach eksportowych, szczególnie na rynku niemieckim, mająca wpływ na ceny i rentowność produktu.

5.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

5.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Najważniejszymi osiągnięciami Grupy Kapitałowej w 2015 roku były:

- osiągnięcie wyniku EBIT oraz zysku netto na poziomie ponad dwukrotnie wyższym niż w 2014 roku,
- wzrost rentowności wyniku EBIT oraz rentowności zysku netto o ponad 100%,
- osiągnięcie wskaźnika ROCE na poziomie 13% (strategia GA zakłada osiągnięcie ROCE na poziomie 14% w 2020 roku),
- wzrost sprzedaży nawozów,
- istotne zmniejszenie kosztów produkcji w wyniku sukcesywnego zwiększania dostaw fosforytu z własnego źródła (spółka zależna z Senegal) oraz uzyskania niższych cen kluczowych surowców,
- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 42 000 tys. zł.

W 2015 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto w wysokości 164 789 tys. zł, wynik EBIT osiągnął poziom 209 162 tys. zł, a EBITDA ukształtował się na poziomie 293 442 tys. zł. W porównaniu do 2014 roku zysk netto był wyższy o 103 578 tys. zł (169%), natomiast wynik na poziomie EBIT był wyższy o 128 366 tys. zł (159%). Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej.

Emitent w 2014 roku prowadził intensywne negocjacje celem obniżenia kosztów produkcji, które w efekcie doprowadziły do znacznego obniżenia ceny głównego surowca - gazu ziemnego oraz poprawę wyniku finansowego.

Tabela 12. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Rok 2015	Rok 2014	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 741 689	2 412 443	329 246	14
Koszt własny sprzedaży	2 253 035	2 078 423	174 612	8
Zysk brutto na sprzedaży	488 654	334 020	154 634	46
Koszty sprzedaży	97 664	90 254	7 410	8
Koszty ogólnego zarządu	184 668	169 001	15 667	9
Zysk netto ze sprzedaży	206 322	74 765	131 557	176
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	2 840	6 031	-3 191	-53
Zysk na działalności operacyjnej EBIT	209 162	80 796	128 366	159
Przychody/(koszty) finansowe	-16 696	-17 231	535	-3
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	10 816	11 043	-227	-2
Zysk przed opodatkowaniem	203 282	74 608	128 674	172
Podatek dochodowy	38 493	13 397	25 096	187
Zysk/strata netto	164 789	61 211	103 578	169

W 2015 roku uzyskano przychody ze sprzedaży wyższe o 14% w porównaniu do ubiegłego roku, natomiast marża na poziomie wyniku EBITDA ukształtowała się na poziomie 11% i była wyższa o 3,5 p.p. w stosunku do 2014 roku. Korzystny wpływ na poziom przychodów miało zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów (mocznika, nawozów wieloskładnikowych). W relacji do 2014 roku wyższe były koszty sprzedaży, na co decydujący wpływ miał wzrost wolumenów sprzedaży. W 2015

roku wyższy był udział transakcji sprzedażowych z gestią transportową po stronie Emitenta niż w roku 2014.

Uzyskano saldo przychodów i kosztów finansowych na poziomie roku ubiegłego.

5.3.2. Wyniki finansowe Segmentów

W 2015 roku uzyskano wynik EBIT w Segmencie Nawozy na poziomie 216 795 tys. zł. Ze względu na trudną sytuację rynkową w Segmencie Pigmenty uzyskano wynik EBIT ujemny w wysokości -13 718 tys. zł. Wyższym udziałem w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej charakteryzuje się Segment Nawozy (88%). Segment Pigmenty generuje 10% przychodów ogółem, natomiast przychody zaliczone do kategorii Pozostała działalność stanowią 2% przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej. W 2015 roku zysk operacyjny w Segmencie Nawozy był wyższy o 255% niż w ubiegłym roku. Decydujący wpływ na poprawę wyniku miało zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów.

Poziom EBIT Segmentu Pigmenty jest niższy o 26 042 tys. zł w relacji do 2014 roku. Rok 2015 był rokiem dalszych spadków cen sprzedaży bieli tytanowej. W kategorii „Pozostała działalność” uzyskano dodatni EBIT w wysokości 6 085 tys. zł, niższy o 17% w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Tabela 13. Skonsolidowany EBIT w ujęciu segmentów za 2015 rok

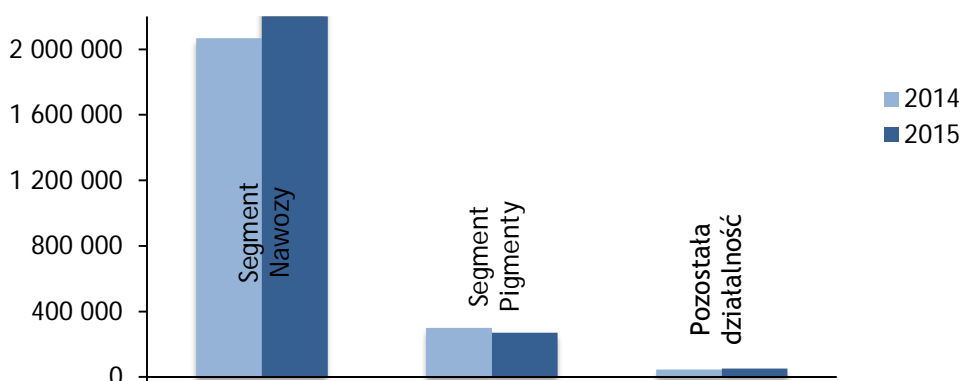
Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	2 420 349	269 475	51 865
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	88%	10%	2%
EBIT	216 795	-13 718	6 085

Tabela 14. Skonsolidowany EBIT w ujęciu segmentów za 2014 rok

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	2 066 647	299 746	46 050
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	86%	12%	2%
EBIT	61 138	12 324	7 334

W 2015 roku udział Segmentu Nawozy w przychodach ze sprzedaży zewnętrznej Grupy Kapitałowej wzrósł o 2 p.p. kosztem Segmentu Pigmenty.

Rysunek 9. Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



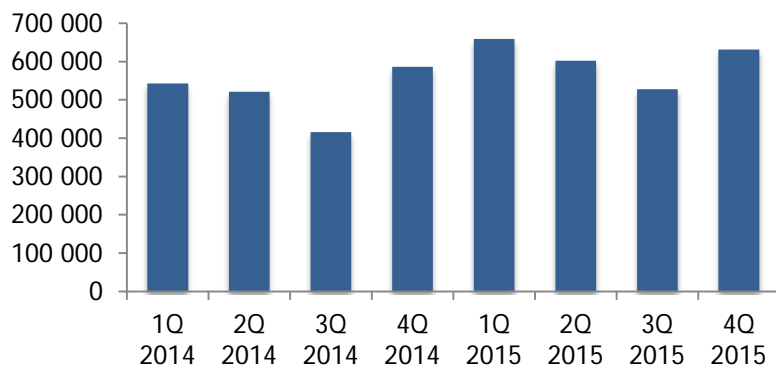
Źródło: Opracowanie własne.

Segment Nawozy

W 2015 roku uzyskano przychody ze sprzedaży w Segmencie Nawozy w wysokości 2 420 349 tys. zł, znacznie wyższe (o 17%) niż w 2014 roku. Decydujący wpływ na zwiększenie przychodów ze

sprzedaży miał wzrost wolumenów z jednoczesnym zwiększeniem cen sprzedaży nawozów. W porównaniu z 2014 rokiem sprzedano średnio o 21% więcej nawozów.

Rysunek 10. Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy

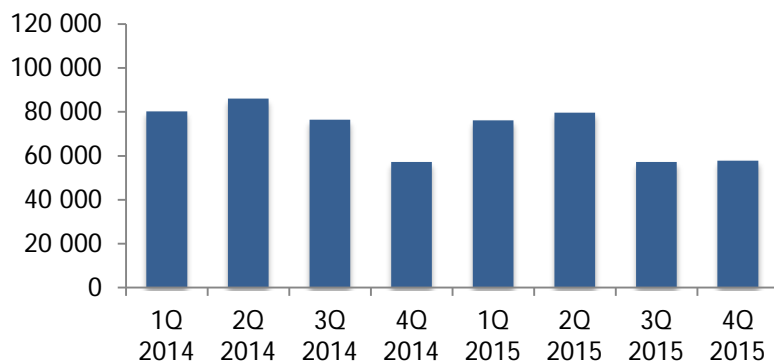


Źródło: Opracowanie własne.

Segment Pigmenty

W 2015 roku uzyskane przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pigmenty wyniosły 269 475 tys. zł, co oznacza spadek o 10% w porównaniu do roku 2014. Podstawowym produktem sprzedażowym dla Segmentu Pigmenty jest biel tytanowa, w 2015 roku przychody ze sprzedaży tego produktu wyniosły 258 559 tys. zł. Decydujący wpływ na obniżenie przychodów w Segmencie Pigmenty, w relacji do 2014 roku, miało zmniejszenie wolumenu sprzedaży bieli tytanowej na rynku krajowym oraz spadek średnich cen sprzedaży o 7%.

Rysunek 11. Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



Źródło: Opracowanie własne.

Pozostałe

Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostała działalność”, stanowią 2% przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej i dotyczą głównie sporadycznie prowadzonej sprzedaży towarów oraz sprzedaży usług.

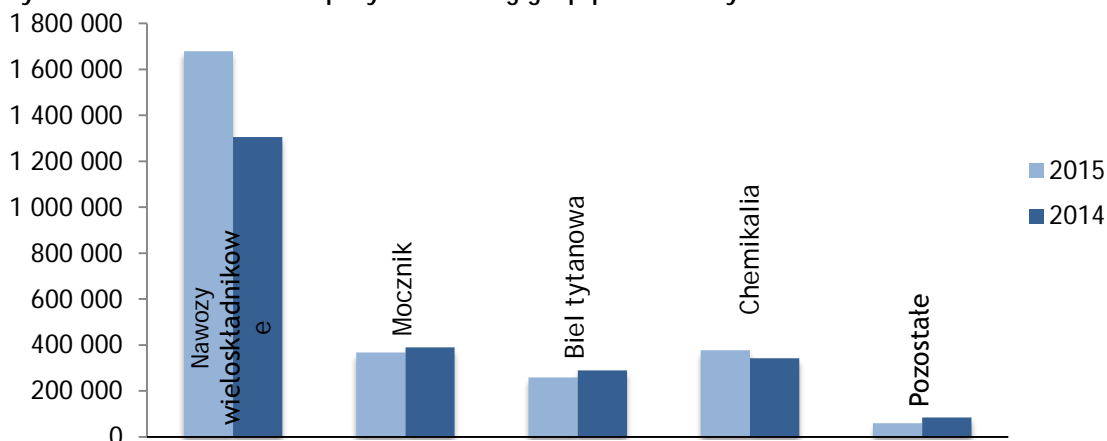
Sprzedaż według grup produktowych

Przychody ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej są determinowane przede wszystkim sytuacją Jednostki Dominującej na rynku nawozowym. Kluczową pozycję przychodów ze sprzedaży stanowią nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP, NS i PK) z udziałem 61% w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej. Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w 2015 roku wyniosły 1 678 891 tys. zł, co oznacza wzrost o 29% w porównaniu z ubiegłym rokiem. W grupie nawozy wieloskładnikowe dominującą pozycję przychodów stanowi sprzedaż nawozów NPK - 46% udział w przychodach ogółem ze sprzedaży. W 2015 roku wartość przychodów tej grupy nawozów była wyższa o 32% w stosunku do 2014 roku, co stanowi odzwierciedlenie wyższych wolumenów i poziomu cen rynkowych nawozów NPK w okresie sprawozdawczym.

Przychody ze sprzedaży mocznika w 2015 roku wyniosły 368 216 tys. zł i stanowiły 13% przychodów ogółem Grupy Kapitałowej. W porównaniu do 2014 zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem o 14%. Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w 2015 roku wyniosły 258 559 tys. zł i

stanowiły 9% przychodów ogółem Grupy Kapitałowej. Średnie uzyskane ceny sprzedaży bieli były o ok. 7,5% niższe niż w 2014 roku.

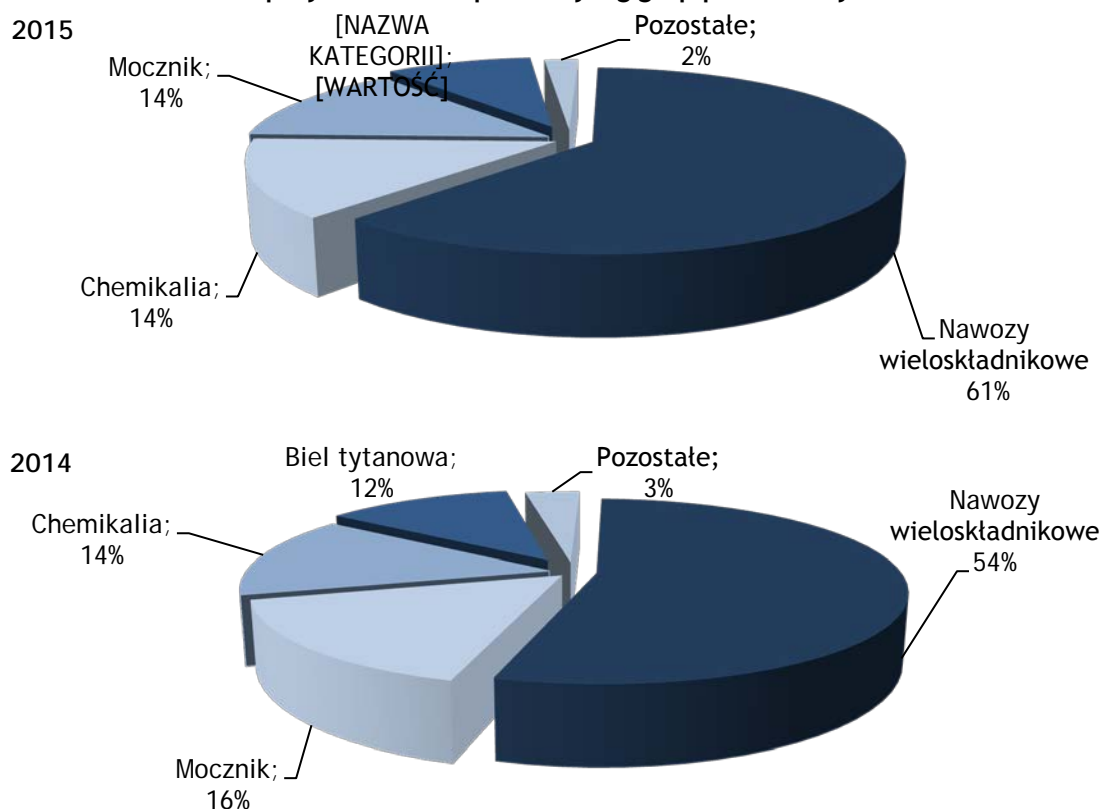
Rysunek 12. Porównanie przychodów wg grup produktowych



Źródło: Opracowanie własne.

Wyższe przychody ze sprzedaży produktów zanotowano także w ramach grupy produktowej chemikalia - o 10%, porównując do 2014 roku. W grupie „Pozostałe”, stanowiącej 2% przychodów ogółem, zanotowano spadek wartości przychodów, w porównaniu z 2014 rokiem, w wyniku spadku sprzedaży towarów i materiałów.

Rysunek 13. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych



Źródło: Opracowanie własne.

W odniesieniu do 2014 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży spadł udział mocznika z 16% do 14% oraz bieli tytanowej z 12% do 9%. Wzrost natomiast udział nawozów wieloskładnikowych (o 7 p.p.).

5.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

W 2015 roku w porównaniu z rokiem 2014 koszty działalności operacyjnej były wyższe o 8%. Kluczową pozycję kosztów stanowią koszty zużycia materiałów i energii, które generowane są przede wszystkim przez Jednostkę Dominującą. Decydujący wpływ na wzrost poziomu tych kosztów w stosunku do porównywalnego okresu 2014 roku miał wzrost produkcji. Zwiększenie kosztów podatków i opłat wynika ze zmiany dekretacji kosztów zużycia CO₂ (przekwalifikowanie z pozycji zużycie materiałów do pozycji podatki i opłaty) oraz wyższych opłat za składowanie odpadów, spowodowanych wyższą produkcją nawozów. Koszty wynagrodzeń są wyższe w wyniku podpisanego porozumienia płacowego w I kwartale 2015 roku.

Tabela 15. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	Koszty		Struktura %	
	2015	2014	2015	2014
Amortyzacja	84 280	92 701	4	4
Zużycie materiałów i energii	1 741 826	1 572 796	71	69
Usługi obce	178 163	180 393	7	8
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	306 461	285 664	12	13
Podatki i opłaty	98 229	96 615	4	4
Pozostałe koszty rodzajowe	56 262	46 953	2	2

W 2015 roku koszty zużycia materiałów i energii Grupy Kapitałowej były wyższe o 10% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W głównej mierze, spowodowane to było wzrostem wolumenu produkcji nawozów wieloskładnikowych oraz półproduktów do ich wytworzenia. Ponadto, w rezultacie istotnie wyższego kursu USD nastąpiło podwyższenie cen fosforytów, zużywanych do produkcji nawozów oraz ilmenitu, szlaki tytanowej, surowców do produkcji bieli tytanowej. Udział kosztów zużycia materiałów i energii w kosztach działalności wzrósł do poziomu 71% z poziomu 69% w 2014 roku. W analizowanym okresie zanotowano spadek wartości kosztów zużycia gazu ziemnego w wyniku zmniejszenia ceny tego surowca. Należy podkreślić, że wartość i struktura kosztów surowców zużywanych do produkcji ma decydujący wpływ na ogólny poziom kosztów.

Inne koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej w 2015 roku były na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Udział tych kosztów w całkowitych kosztach działalności spadł z poziomu 30% w 2014 roku do poziomu 29%.

Tabela 16. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	2015	2014
Amortyzacja	12	13
Usługi obce	25	26
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	42	40
Podatki i opłaty	13	14
Pozostałe koszty rodzajowe	8	7

5.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Zmiany po stronie aktywów bilansu w 2015 roku:

- wzrost aktywów trwałych o 156 005 tys. zł (11%), m.in. w wyniku poniesienia wyższych nakładów inwestycyjnych niż wartość amortyzacji,
- spadek stanu aktywów obrotowych o 51 013 tys. zł,
- spadek poziomu zapasów o 80 220 tys. zł (19%),
- zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 18 149 tys. zł (8%),
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2015 roku wyniósł 95 135 tys. zł i był wyższy o 40 104 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela 17. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	Rok 2015	Rok 2014	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	1 525 239	1 369 234	156 005	11
Rzeczowe aktywa trwałe	1 338 913	1 199 316	139 597	13
Wartości niematerialne	86 365	49 636	36 729	74
Nieruchomości inwestycyjne	5 064	2 575	2 489	97
Inwestycje w jedn. podporządkowanych	27 014	27 233	-219	-8
Aktywa obrotowe, w tym:	658 465	709 478	-51 013	-7
Zapasy	337 982	418 202	-80 220	-19
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz.	207 984	226 133	-18 149	-8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95 135	55 031	40 104	73
Aktywa razem	2 183 704	2 078 712	104 992	5

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej w wyniku osiągnięcia zysku netto w 2015 roku, po uwzględnieniu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy,
- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych uległa zmniejszeniu o 114 081 tys. zł (17%), głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- zmniejszenie wykorzystania krótkoterminowych kredytów bankowych w 2015 roku na rzecz długoterminowych kredytów inwestycyjnych (wzrost łącznie o 50 730).

Tabela 18. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	Rok 2015	Rok 2014	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	1 228 007	1 107 333	120 674	11
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	402 755	304 356	98 399	32
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	208 313	118 716	89 597	75
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	175	261	-86	-33
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	64 257	62 326	1 931	31
Rezerwy	46 972	46 203	769	2
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57 487	57 701	-214	0
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	552 942	667 023	-114 081	-17
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	392 169	484 978	-92 809	-19
Kredyty bankowe i pożyczki	92 259	131 126	-38 867	-30
Rezerwy	54 452	40 582	13 870	34
Razem zobowiązania	955 697	971 379	-15 682	-2
Pasywa razem	2 183 704	2 078 712	104 992	5

5.4. Wskaźniki finansowe

Rentowność

W 2015 roku Grupa Kapitałowa wypracowała wysoki poziom wyników. Wartości wskaźników rentowności liczonych w relacji do przychodów są wyższe niż w 2014 roku, na co decydująco wpłynęła poprawa relacji przychodowo-kosztowych, w konsekwencji wzrostu marży generowanej ze sprzedaży produktów w porównywanych okresach. Poprawa wyników finansowych w relacji do 2014 roku skutkowałą odnotowaniem wyższych wartości wskaźników rentowności liczonych w relacji do majątku oraz kapitałów.

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	Rok 2015	Rok 2014
Rentowność brutto na sprzedaży	18%	14%
Rentowność EBIT	8%	3%
Rentowność EBITDA	11%	7%
Rentowność zysku netto	6%	3%
ROA	8%	3%
ROCE	13%	6%
ROE	13%	6%
Rentowność aktywów trwałych	11%	4%

Konstrukcje wskaźników:

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

Rentowność EBIT = EBIT/przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody netto ze sprzedaży

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

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

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

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

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

Płynność

W 2015 roku wartość wskaźnika bieżącej płynności ukształtowała się na poziomie wyższym niż w ubiegłym roku, odnotowano dynamikę spadkową zobowiązań krótkoterminowych, przy jednoczesnym niższym spadku majątku obrotowego. W porównaniu do 2014 roku zanotowano wyższy poziom wskaźnika wysokiej płynności, co wynika ze spadku zobowiązań. Jednocześnie odnotowano korzystne zmiany w majątku obrotowym, tj. zmniejszenie poziomu należności (o 9% w relacji do 2014 roku) oraz zmniejszenie poziomu zapasów (o 24% w relacji do 2014 roku).

Tabela 20. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	Rok 2015	Rok 2014
Wskaźnik bieżącej płynności	1,2	1,1
Wskaźnik wysokiej płynności	0,6	0,4
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,2	0,1

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik wysokiej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik podwyższonej płynności = (środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe)/krótkoterminowe zobowiązania.

Efektywność zarządzania

W 2015 roku cykl konwersji gotówki Grupy Kapitałowej uległ skróceniu w porównaniu do ubiegłego roku (z 22 dni do 18 dni). W stosunku do 2014 roku skrócony został okres rotacji zapasów o 18 dni, cykl inkasa należności jest krótszy o 7 dni. Równolegle w 2015 roku niższy był poziom należności oraz stan zapasów odpowiednio o 9% i 24% w stosunku do ubiegłego roku. Okres spłaty zobowiązań został również skrócony o 21 dni, na co decydujący wpływ miał wzrost kosztu własnego sprzedaży (8%), przy jednoczesnym spadku zobowiązań o 24%.

Tabela 21. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	Rok 2015	Rok 2014
Rotacja zapasów w dniach	54	72
Rotacja należności w dniach	27	34
Rotacja zobowiązań w dniach	63	84
Cykl konwersji gotówki	18	22

Konstrukcje wskaźników:

Rotacja zapasów w dniach = zapasy * 360 / koszt własny sprzedaży

Rotacja należności w dniach = należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 360 / przychody ze sprzedaży

Rotacja zobowiązań w dniach = zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 360 / koszt własny sprzedaży

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

Zadłużenie

Poziom wskaźników zadłużenia w 2015 roku jest zbliżony do uzyskanego w 2014 roku. Wartości wskaźników zadłużenia kształtują się na poziomach zapewniających bezpieczeństwo finansowe Grupy Kapitałowej.

Tabela 22. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	Rok 2015	Rok 2014
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	44%	47%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	18%	15%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	25%	32%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	128%	114%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	3 386%	903%

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

5.5. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników

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

5.6. Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym. Jest to prawidłowość obserwowana i ewidencjonowana od początku działalności Spółki w gospodarce rynkowej i nadal pozostająca poza możliwościami bezpośredniego oddziaływania oraz sterowania. Na Spółce nie ciążyą jakiegokolwiek zewnętrzne ograniczenia związane z zarządzaniem zasobami finansowymi i majątkowymi, za wyjątkiem standardowych wymogów określonych przez Kodeks Spółek Handlowych.

Podstawowym czynnikiem warunkującym rozwój Spółki, w tym wzrost posiadanych zasobów finansowych i majątkowych pozostaje utrzymywanie posiadanej przez Spółkę zdolności do generowania dodatnich marż na podstawowych produktach sprzedawanych zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Spółka identyfikuje i zarządza ryzykiem płynności finansowej, prowadzi także aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz kontrolując terminy płatności w transakcjach zakupowych. Ryzyko walutowe zredukowane jest poprzez hedging naturalny. Spółka równoważy wpływy i wydatki denominowane w tej samej walucie, będące wynikiem operacji zakupu kluczowych surowców do produkcji z jednoczesną sprzedażą produktów na eksport.

Spółka w celu zapewnienia płynności finansowej korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Kredyty spłacane są z bieżących wpływów przy jednoczesnym utrzymaniu bezpiecznego poziomu rezerwy kredytowej, możliwej do natychmiastowego wykorzystania.

W I półroczu 2015 roku Spółka przyjęła dokument pt. „Polityka zarządzania płynnością i finansowania”, który stanowi istotny element wdrożenia scentralizowanego modelu finansowania.

Do najważniejszych celów wdrożenia ww. dokumentu należy:

- zarządzanie pozycją finansową,
- utrzymanie bieżącej i długoterminowej zdolności kredytowej oraz zapewnienie bezpieczeństwa finansowego,
- zapewnienie finansowania strategii,
- zapewnienie oraz utrzymywanie zdolności do obsługi zobowiązań bieżących i długookresowych, przy równoczesnej optymalizacji kosztów obsługi długu,
- zapewnienie optymalnej alokacji nadwyżek pieniężnych.

W dniu 23 kwietnia 2015 roku została podpisana Umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe pomiędzy Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. W zakresie ww. Umowy Spółka posiada możliwość uzyskania dodatkowego finansowania (od Jednostki Dominującej, tj. Grupa Azoty S.A.) potrzeb korporacyjnych.

Spółka posiada pełną zdolność płatniczą i kredytową oraz wysoki standing w ocenie strategicznych kredytodawców, wobec powyższego nawet przy uwzględnieniu możliwego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej zagrożenie utraty płynności finansowej pozostaje niewielkie.

W 2015 roku nie wystąpiły naruszenia terminów spłat zobowiązań lub innych warunków dotyczących zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

5.7. Lokaty

Jednostka Dominująca korzysta z kredytów złotych w rachunku bieżącym. Nadwyżki pieniężne denominowane w PLN, USD i EUR są lokowane na automatycznych depozytach typu overnight na podstawie odrębnych umów.

Tabela 23. Zestawienie lokat bankowych Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku

Bank	Kwota	Data utworzenia lokaty	Termin zapadalności lokaty
Lokaty typu overnight	40 318	31.12.2015	04.01.2016
Łączna kwota lokat bankowych	40 318		

5.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Tabela 24. Istotne umowy o finansowanie podpisane bądź aneksowane w 2015 roku oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania

	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota umowy	Termin wymagalności
Umowa o finansowanie	23.04.2015		PLN	N/D	22.04.2020

	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota umowy	Termin wymagalności
wewnątrzgrupowe					
Aneks do Umowy skonsolidowanego kredytu w rachunku bieżącym w banku PKO BP S.A.	01.10.2010	23.04.2015	PLN	123 000	30.09.2016
Umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w banku PKO BP S.A.	23.04.2015		PLN	82 000	30.09.2016
Aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym w Banku Gospodarstwa Krajowego BGK	13.11.2013	26.06.2015 30.07.2015	PLN	80 000	12.11.2016
Pożyczka od Grupy Azoty S.A. na projekty inwestycyjne*	14.09.2015		PLN	104 000	23.04.2020
Pożyczka od Grupy Azoty S.A. na pokrycie kapitału zakładowego PDH Polska S.A.*	14.09.2015		PLN	60 000	31.12.2024
Aneks do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej BGŻ BNP Paribas S.A.	18.02.2014	25.02.2016	EUR	13 000	17.02.2017

* pożyczki w ramach Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe

Wszystkie kredyty zaciągnięte w PLN oprocentowane są na podstawie WIBOR 1M plus marża, natomiast kredyty zaciągnięte w Euro oprocentowane są na podstawie Euribor 1M.

Zmiana nr 3 i nr 4 do Umowy wielocelowej linii kredytowej w BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A.

W dniu 19 marca 2015 roku podpisano zmianę do Umowy wielocelowej linii kredytowej z Bankiem BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. z lutego 2014 roku, dotyczącej finansowania działalności bieżącej spółki zależnej, zwiększając limit kredytowy z 8 000 tys. EUR do kwoty 13 000 tys. EUR. Po zakończeniu pierwszego okresu udostępniania finansowania podpisano aneks nr 4 do Umowy wydłużającej dostępność linii kredytowej do 17 lutego 2017 roku. Dostosowano również strukturę zabezpieczeń do obecnie obowiązującej w Grupie Azoty. Od dnia 25 lutego 2016 r. jedynym zabezpieczeniem kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe

W dniu 23 kwietnia 2015 roku zawarta została Umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe umożliwiająca korzystanie ze środków finansowych dostępnych w ramach umów kredytów zawartych między Grupą Azoty S.A. a konsorcjum banków polskich (PKO BP S.A., BGK, BZWBK S.A. oraz ING BŚ S.A.) oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju. Łączna kwota dostępnych środków wynosi 2,2 mld zł. Pozostają one w dyspozycji Grupy Azoty S.A. i alokowane są w zależności od potrzeb.

Aneks nr 11 do Umowy skonsolidowanego kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.

W dniu 23 kwietnia 2015 roku podpisano aneks do Umowy skonsolidowanego kredytu w rachunku bieżącym (KRB) w banku PKO BP S.A. zawierający zmiany w zakresie zabezpieczeń w związku z podpisaniem Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe. Wysokość alokowanego dla Spółki sublimitu wynosi 123 mln zł.

Umowę limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A.

W dniu 23 kwietnia 2015 roku podpisano Umowę limitu kredytowego wielocelowego (LKW) w banku PKO BP S.A., która konsoliduje dotychczas funkcjonujące w Grupie Azoty umowy LKW i stanowi ich kontynuację. Wysokość sublimitu alokowanego dla Spółki wynosi 82 mln zł.

Umowa limitu wierzytelności w Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 15 czerwca 2015 roku wygasa Umowa limitu wierzytelności zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. w październiku 2013 roku. Umowa zawarta była na łączną kwotę nie wyższą niż 120 mln zł, w tym kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 80 mln zł.

Umowa kredytu inwestycyjnego na projekt inwestycyjny pn. „Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją Elektrociepłowni II w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.”

W dniu 25 czerwca 2015 roku rozwiązano za porozumieniem stron Umowę kredytu inwestycyjnego na projekt inwestycyjny pn. „Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją Elektrociepłowni II w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.” w wysokości 50 mln zł zawartej z bankiem PKO BP S.A. w czerwcu 2014 roku. Nastąpiło to w związku z podpisaniem Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe, która przeznaczona jest m.in. na finansowanie potrzeb korporacyjnych, w tym projektów inwestycyjnych.

Aneksy nr 2 i 3 do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

W dniu 26 czerwca 2015 roku podpisano aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego zmieniający zabezpieczenia w związku z podpisaniem Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe. Kolejny aneks z dnia 30 lipca 2015 roku zmienił oświadczenie o poddaniu się egzekucji zgodnie z wyrokiem Trybunału Konstytucyjnego.

Pożyczka w ramach Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe na nakłady inwestycyjne

W dniu 14 września 2015 roku została udzielona przez Grupę Azoty S.A. zgodnie z postanowieniami Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe pożyczka na pokrycie nakładów inwestycyjnych w Spółce zaplanowanych do końca 2015 roku w kwocie 104 mln zł.

Pożyczka w ramach Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe na pokrycie kapitału zakładowego PDH Polska S.A.

W dniu 14 września 2015 roku została udzielona przez Grupę Azoty S.A., zgodnie z postanowieniami Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe, pożyczka na pokrycie kapitału zakładowego spółki akcyjnej pod nazwą PDH Polska S.A., utworzonej w związku z realizacją inwestycji pn. „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą” w kwocie 60 mln zł.

Pożyczka WFOŚiGW w Szczecinie na inwestycję pn. „Rozbudowa układu odsiarczania gazów pokalcynacyjnych w obiekcie nr 414 w Zakładzie Bieli Tytanowej w Z.Ch. „Police” S.A.”

W dniu 15 października 2015 roku Jednostka Dominująca podjęła decyzję o niekontynuowaniu Pożyczki udzielonej przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie w wysokości 6,2 mln zł z przeznaczeniem na inwestycję pn. „Rozbudowa układu odsiarczania gazów pokalcynacyjnych w obiekcie nr 414 w Zakładzie Bieli Tytanowej w Z.Ch. „Police” S.A.”. Oprocentowanie pożyczki było stałe. Pożyczka nie była uruchomiona.

5.9. Informacja o udzielonych pożyczkach

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym z Grupie Kapitałowej

Jednostka Dominująca podpisała 31 grudnia 2014 roku umowę pożyczki ze spółką „Supra” Agrochemia Sp. z o.o. na kwotę 10 mln zł. Pożyczka została zaplanowana do wypłaty w transzach. Do 31 grudnia wypłacono cztery transze na kwotę 8 mln zł.

Pożyczki udzielone poza Grupą Kapitałową

02 października 2015 roku Emitent zawarł umowę pożyczki z Pogonią Szczecin S.A. w kwocie 1,5 mln zł. Pożyczkę wypłacono 05 października 2015 roku. Spłata nastąpiła 22 października 2015 roku.

5.10. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

W 2014 roku Jednostka Dominująca udzieliła poręczenia spółce AFRIG S.A. jako współkredytobiorca w umowie kredytowej w banku BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. W dniu 19 marca 2015 roku po podpisaniu Aneksu do umowy kredytowej kwota poręczenia uległa zwiększeniu z 8 000 tys. EUR do 13 000 tys. EUR.

W związku z podpisaniem przez Grupę Azoty S.A. z konsorcjum banków umowy kredytu odnawialnego Jednostka Dominująca udzieliła w dniu 23 kwietnia 2015 roku Grupie Azoty S.A. poręczenia w kwocie 600 000 tys. zł.

W tym samym dniu podpisano aneksy do umów kredytu w rachunku bieżącym i limitu kredytowego wielocelowego w banku PKO BP S.A., w związku z czym Jednostka Dominująca udzieliła Grupie Azoty S.A. poręczeń w kwotach 120 800 tys. zł (KRB) oraz 94 800 tys. zł (LKW).

W dniu 28 maja 2015 roku Jednostka Dominująca udzieliła Grupie Azoty S.A. poręczeń w kwocie 220 000 tys. zł w związku z podpisaniem umowy kredytu w Europejskim Banku Inwestycyjnym oraz 60 000 tys. zł do umowy kredytu w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju.

Tabela 25. Gwarancje wystawione i aneksowane w 2015 roku na zlecenie spółek Grupy Azoty

Rodzaj i strony gwarancji	Data wystawienia	Przedmiot zabezpieczenia	Kwota gwarancji	Termin ważności
Gwarancja bankowa PKO BP - PGE S.A.	04.02.2015	Umowa w przetargu nieograniczonym	118	01.03.2016
Gwarancja bankowa PKO BP - Izba Celna w Szczecinie	25.03.2015	Zapłata długu celnego	3 000	25.03.2016
Gwarancja bankowa PKO BP - PSE S.A.	19.11.2015	Umowa przesyłu energii elektrycznej	800	30.09.2016
Gwarancja bankowa PKO BP - GAZ-SYSTEM S.A.	17.12.2015	Umowa przesyłu gazu	144	30.11.2016
Gwarancja bankowa PKO BP - GAZ-SYSTEM S.A.	17.12.2015	Umowa przesyłu gazu	9 350	30.11.2016

5.11. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Weksle

W Spółce na dzień 31 grudnia 2015 roku ważny jest tylko weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie pożyczki w kwocie 90 000 tys. zł udzielonej przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie z przeznaczeniem na dofinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego „Modernizacja procesu syntezy amoniaku w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”.

Weksle in blanco wystawione przez Spółkę, oraz gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na zabezpieczenie zobowiązań ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub z których prawdopodobieństwo wypływu środków z tytułu wypełnienia obowiązku jest znikoma, nie są prezentowane jako zobowiązania warunkowe.

5.12. Instrumenty finansowe

Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się w Spółce w oparciu o „Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej)”, która została przyjęta przez Zarząd Spółki uchwałą nr 428/VI/15 z dnia 02 lutego 2015 roku.

Mając na względzie specyfikę działalności w roku 2015 Spółka nie stosowała instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego oraz stóp procentowych. W celu minimalizacji ryzyka walutowego Spółka wykorzystywała zabezpieczenia wewnętrzne tzw. *hedging naturalny* tj. bilansowanie kosztów i przychodów wyrażonych w walucie, tak aby zmiany kursu walutowego miały jak najmniejszy wpływ na wynik finansowy. Instrumenty finansowe, ryzyka z nimi związane oraz przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w pełnym zakresie w sprawozdaniu finansowym za 2015 roku w nocie 26.

5.13. Przewidywana sytuacja finansowa

Nie identyfikuje się zagrożeń w sytuacji finansowej mogących istotnie zmienić kondycję ekonomiczno-finansową Grupy Kapitałowej w perspektywie 2016 roku.

6. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju

Ze względu na pozycję Emitenta w Grupie Kapitałowej najważniejszymi czynnikami dla rozwoju Grupy Kapitałowej są czynniki istotne dla rozwoju Jednostki Dominującej. Zgodnie z powyższym zarówno ryzyka i zagrożenia jak i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej rozpatrywane są głównie przez pryzmat perspektyw rozwoju działalności Jednostki Dominującej.

6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

6.1.1. Zarządzanie strategiczne

Ryzyko dotyczące procesu planowania i realizacji projektów strategicznych

W dokumencie „Strategia Grupy Azoty 2014-2020. Operacjonalizacja”, określono trzy strategiczne obszary działania mające decydować o wzroście wartości, a wśród nich rozwój organiczny, realizowany poprzez realizację projektów inwestycyjnych.

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

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

Realizacja projektów strategicznych uzależniona jest od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych.

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

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

W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizacją projektów strategicznych, w Spółce zostały wdrożone wewnętrzne procedury, które definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Działania na etapie planowania realizowane są w oparciu o rzetelne informacje rynkowe pozyskane np. z raportów zewnętrznych firm wyspecjalizowanych w zakresie badań rynkowych, bądź opinie doradców technologicznych, ekonomicznych i rynkowych. Wprowadzono kontrolę nad strategicznymi projektami, która obejmuje także weryfikację podstawowych założeń danego projektu (efekty biznesowe, budżety, KPI, harmonogramy, podział odpowiedzialności). Zapewniono regularną informację o statusie realizacji projektów, a każde odchylenie od początkowych założeń wymaga od Kierownika Projektu przygotowania pisemnego uzasadnienia powstałego stanu.

6.1.2. Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego

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

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

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

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. posiada środki techniczne i organizacyjne służące zapobieganiu wystąpienia awarii i ograniczenia jej skutków. Dobrze wyszkolona, Zakładowa Straż Pożarna, wspierana dodatkowo przez ratowników chemicznych oraz inne służby, zdolna jest w każdej sytuacji do podjęcia skutecznych działań ratowniczych.

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

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

Instalacje Spółki wyposażone są w szereg blokad technologicznych oraz blokad pod nadzorem Urzędu Dozoru Technicznego zapewniających przeciwdziałaniu powstania awarii w przypadku zaistnienia przerw w ciągłości ruchu, których zadaniem jest utrzymanie bezpieczeństwa obsługi oraz urządzeń.

Wdrażane we wszystkich Jednostkach organizacyjnych Spółki programy TPM (Total Preventive Maintenance) oraz nowoczesne zasady prewencyjnego utrzymania ruchu (Preventive Maintenance) wsparte programem informatycznym CMMS, w tym także prowadzenie planowej gospodarki remontowej, w sposób znaczący wpłyną na podniesienie stanu technicznego i niezawodności instalacji, zmniejszając tym samym ryzyko wystąpienia awarii.

Ryzyko niedostosowania się terminowego do wymogów w zakresie ograniczenia emisji NO_x, SO₂, pyłów

Rozporządzenie Ministra Środowiska w sprawie standardów emisyjnych dla niektórych rodzajów instalacji, źródeł spalania paliw oraz urządzeń spalania i współspalania odpadów z dnia 04 listopada 2014 roku, wprowadza od 01 stycznia 2016 roku nowe, zaostrzone standardy emisyjne dla instalacji spalania paliw. Nowe standardy dotyczą dopuszczalnych wartości emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu oraz pyłów. Dyrektywa IED oraz Prawo Ochrony Środowiska przewidują mechanizm odsunięcia w czasie daty wejścia w życie zaostrzonych standardów emisyjnych. Jednym z nich jest tzw. Przejściowy Plan Krajowy (PPK). Do PPK zgłoszono źródła spalania paliw obejmujące Elektrociepłownię EC II. Zgodnie z mechanizmem derogacyjnym PPK dla źródeł spalania instalacji ECII, w okresie od dnia 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2020 roku będą obowiązywać wielkości dopuszczalne emisji „obliczone dla każdego roku jako średnia arytmetyczna tzw. średnia krocząca”. By nie dopuścić do przekroczeń założonych w PPK ładunków emisji, na instalacji EC II konieczne jest terminowe przeprowadzenie inwestycji w zakresie minimalizacji emisji NO_x, SO₂ i pyłów. Nowe, niższe standardy emisyjne w zakresie emisji pyłów, od 01 stycznia 2016 roku, obowiązywać będą również na instalacji Elektrociepłowni EC I.

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

Prowadzone w Spółce procesy technologiczne związane są z emisją do atmosfery zanieczyszczeń i gazów cieplarnianych. Spółka prowadzi systematyczny monitoring przepisów prawnych w zakresie emisji gazów cieplarnianych. Ryzyko związane jest z dalszym ograniczaniem darmowych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych prowadzącym do zwiększenia kosztów zakupu brakujących uprawnień. Zmiana (ryzyko znacznego wzrostu) cen uprawnień jest ryzykiem wpływającym na wynik finansowy Spółki. W Spółce funkcjonuje system monitorowania emisji objętych systemem EU ETS i prowadzone jest bieżące bilansowanie emisji gazów cieplarnianych. Emitent na bieżąco monitoruje stan swojej rzeczywistej emisji oraz poziomy cen i uprawnień na runku, reagując jednocześnie na ich zmienność.

Ryzyko związane z koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych do nowych wymagań

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

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

W grudniu 2015 roku został przyjęty projekt Konkluzji BAT dla wspólnych systemów oczyszczania ścieków i gazów odlotowych oraz zarządzania nimi w sektorze chemicznym (CWW). Zapisy konkluzji CWW mogą wiązać się z koniecznością zmiany zapisów pozwolenia zintegrowanego w zakresie parametrów i monitoringu zanieczyszczeń. Niezmienne pozostaje ryzyko związane z konkluzjami BAT, które dla instalacji Spółki nie zostały jeszcze określone. Okres dostosowania instalacji produkcyjnych do warunków emisyjnych określonych w konkluzjach BAT wynosi 4 lata. Dodatkowo, w celu spełnienia wymogów BAT, Spółka na bieżąco śledzi projekty przepisów prawnych i aktywnie bierze udział w ich opiniowaniu.

6.1.3. Kompleksowa obsługa klienta

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

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

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

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

Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego

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

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

- Istnieje ryzyko osłabienia ochrony rynku Unii Europejskiej przed produktami pochodzącymi z rejonów stosujących podwójne ceny surowców. Polityka podwójnych cen (dual pricing) stosowana przez niektóre kraje, stanowi zagrożenie dla działalności Spółki i możliwości zbytu jej produktów. Przykładem są tutaj podwójne ceny gazu;
 - Plany zwiększenia mocy produkcyjnych u największych konkurentów Spółki w latach 2015-2020;
- W obszarze bieli tytanowej główne czynniki to:
- osłabienie popytu na biel tytanową ze strony producentów farb i lakierów,
 - wyższe wymagania jakościowe dotyczące zastosowań bieli w przemyśle tworzyw sztucznych i papieru,
 - znaczne zwiększenie mocy produkcyjnych producentów z Chin.

Istnieje potencjalne ryzyko pogłębiania się niekorzystnego trendu polegającego na zwiększonej aktywności producentów i importerów bieli tytanowej spoza Europy. Główne kierunki dostaw to Chiny i Ukraina.

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

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

Ryzyko pogorszenia wyników na skutek pogorszenia warunków makroekonomicznych

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

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

Działania Spółki w celu wzmocnienia przewagi konkurencyjnej obejmują: realizację założeń zaktualizowanej strategii, realizację zadań inwestycyjnych, które przyczynią się do wzrostu efektywności produkcji, zwiększenie zużycia surowców fosforytowych z własnych źródeł, aktywny udział w procesie konsolidacji zakładów branży chemicznej, podejmowanie działań antydumpingowych, aktywne uczestnictwo w pracach stowarzyszenia Fertilizers Europe, współpraca z uczelniami oraz instytucjami naukowymi.

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

Pod koniec 2015 roku Komisja Europejska zdecydowała o kontynuacji procesu wprowadzenia ograniczeń zawartości kadmu w nawozach fosforowych. Grupa Azoty aktywnie uczestniczy w tym procesie, wspierając merytorycznie organizację branżową Fertilizers Europe w przekonaniu Komisji Europejskiej o braku podstaw naukowych do wprowadzania niskich limitów zawartości kadmu w nawozach.

6.1.4. Zapewnienie dostępności surowców i materiałów

Ryzyko dotyczące utrzymywania ciągłości produkcji amoniaku

Ze względu na charakter i specyfikę pracy instalacji amoniaku podyktowaną ciągłością produkcji, zasięg ryzyka obejmuje szeroki zakres zagrożeń. Główne ryzyka jakie mogą wpłynąć na ciągłość produkcji amoniaku, należy podzielić na czynniki zewnętrzne i wewnętrzne.

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

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

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

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

6.2. Charakterystyka istotnych czynników dla rozwoju Grupy Kapitałowej

6.2.1. Czynniki zewnętrzne

Rynkowe

Na sytuację Spółki najmocniej wpływają czynniki związane z zakupem surowców do produkcji, mające największy wpływ na koszty wytworzenia wyrobów. Relacja cen rynkowych wyrobów do cen podstawowych surowców decyduje o stopniu konkurencyjności oferty Spółki. Czynnikiem o istotnym znaczeniu kosztowym dla Spółki jest cena gazu ziemnego i fosforytów. W 2016 roku planuje się dalsze zwiększanie dostawy fosforytów z własnej kopalni w Senegal, co powinno korzystnie wpływać na obniżanie kosztów produkcji.

Istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na popyt na nawozy jest sytuacja makroekonomiczna w rolnictwie. Wysokie światowe zapasy zbóż oraz prognozowane wysokie szacunki zbiorów w kolejnych zniwach powodują, że ceny zbóż na rynkach światowych utrzymują się na niskim poziomie. W Polsce (a także w Niemczech i Danii), sytuacja finansowa rolników nie poprawiła się w 2015 roku, gdyż coraz więcej gospodarstw rolnych miało problemy z płynnością finansową. Nietypowa zima w Polsce (wymarzła już część plantacji) może spowodować mniejsze zbiory w 2016 roku i wpłynąć na wzrost cen produktów rolnych.

Na światowe rynki nawozowe duży wpływ ma niestabilna sytuacja na rynkach finansowych. Problemy finansowe i dewaluacja walut w takich państwach, jak Indie, Turcja i niektóre kraje w Azji i Ameryce Płd., zmuszają te kraje do kontynuowania polityki ograniczania zakupów nawozów. Duże nadwyżki produkcyjne nawozów w Chinach oraz nowe uruchomienia instalacji nawozowych w USA, Maroku i Zatoce Arabskiej skutkują zwiększeniem walki konkurencyjnej na światowych rynkach nawozowych. Dla Jednostki Dominującej największym odbiorcą nawozów jest rynek krajowy, który ciągle posiada duży potencjał wzrostu, wynikający z dążenia do osiągnięcia poziomu nawożenia z Europy zachodniej.

Spowolnione tempo rozwoju gospodarczego gospodarki światowej w 2015 roku, a zwłaszcza Chin, generowało niższy popyt na biel tytanową. Nadmiar mocy produkcyjnych prowadził do walki konkurencyjnej o rynki zbytu i do znacznej korekty ceny tego produktu. Dotychczasowe wyłączenia instalacji produkcyjnych (na stałe) w Europie i USA oraz przewidywane w 2016 roku wyłączenie instalacji w Chinach, powinny zmniejszyć podaż i prowadzić do zrównoważenia popytu i podaży.

Zmiany legislacyjne

Na kierunki realizowanych działań rozwojowych Spółki wpływać będą wszelkie regulacje legislacyjne, głównie wprowadzane przez Unię Europejską, jako że kraje Europy stanowią strategiczny rynek Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Zmiany w przepisach będą wpływać na sytuację Spółki dwutorowo. Z jednej strony konieczność ich przestrzegania będzie determinować zmiany i rozwiązania wdrażane przez Spółkę. Z drugiej strony, przepisy których przestrzeganie będzie obowiązywać użytkowników i odbiorców produktów, będą kształtować sytuację popytową.

Ze względu na bardzo istotny udział Segmentu nawozowego w przychodach Spółki, wszelkie zmiany w obszarze rynku rolnego, przekładające się na wielkość popytu mają istotne znaczenie dla sytuacji rynkowej Spółki i kierunku wprowadzanych działań, zarówno rozwojowych (związanych ze zmianami asortymentu) jak i czysto handlowych (polityka sprzedaży, struktura sprzedaży).

Aktualnie trwają prace nad wprowadzeniem nowego unijnego rozporządzenia nawozowego mającego obowiązywać we wszystkich państwach członkowskich. W dokumencie tym zakłada się zaostrzenie limitów kadmu w nawozach fosforowych i wieloskładnikowych, a także wprowadzenie uregulowań dla nowej kategorii nawozów mineralno-organicznych. W propozycji zmian do rozporządzenia REACH zajmującego się rejestracją substancji chemicznych przewiduje się wyłączenie ze stosowania w nawozach związków boru jako szkodliwych dla zdrowia. Wszystkie procedowane obecnie zmiany legislacyjne będą miały w najbliższych latach znaczący wpływ na kształtowanie otoczenia Spółki oraz jej funkcjonowanie w realiach rynkowych.

6.2.2. Czynniki wewnętrzne

Płynność i zadłużenie

Podstawowym czynnikiem warunkującym utrzymanie bieżącej płynności w dłuższym okresie jest posiadanie przez Emitenta zdolności do generowania dodatnich marż na podstawowych produktach, sprzedawanych zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Jednostka Dominująca prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych, wydłużając terminy płatności w transakcjach zakupowych oraz ubezpieczając należności z transakcji sprzedażowych.

Spółka zarządza płynnością poprzez utrzymanie odpowiedniego do skali prowadzonej działalności poziomu otwartych linii kredytowych stanowiących rezerwę płynności, minimalizując tym samym ryzyko skutków nieterminowego regulowania zobowiązań.

Aktywizacja sprzedaży

Równoległe z realizacją celów rynkowych, ważnym zadaniem prowadzonej polityki sprzedaży, jest maksymalizacja wolumenu sprzedaży produktów Jednostki Dominującej w celu jak najpełniejszego wykorzystania zdolności produkcyjnych. Skala i elastyczność produkcji zapewniają utrzymanie optymalnego poziomu kosztów, umożliwiając Spółce konkurencję cenową z producentami mającymi bezpośredni dostęp do większości surowców. Działania aktywizujące sprzedaż skoncentrowane są głównie na maksymalizacji wolumenu sprzedaży na najbardziej rentownych rynkach geograficznych. Poprzez dostosowywanie warunków handlowych kontraktów do bieżącego poziomu popytu i ofert firm konkurencyjnych, Spółka podejmuje działania niwelujące efekt sezonowości sprzedaży, który jest zjawiskiem charakterystycznym dla głównych rynków produktowych Emitenta, tj. rynku bieli tytanowej i nawozów mineralnych. Na strategicznych rynkach sprzedaży Spółka stymuluje wzrost poziomu sprzedaży swoich produktów poprzez programy motywacyjne oraz inne narzędzia marketingowe.

Jakość

Produkcja Spółki opiera się na światowych technologiach, a finalna jakość oferowanych wyrobów odpowiada wymaganiom klientów na rynkach docelowych. Spółka pracuje nad podnoszeniem efektywności realizowanych procesów poprzez wprowadzanie nowoczesnych systemów,

zapewniających właściwe monitorowanie i sterowanie procesami. Posiadane przez Jednostkę Dominującą Certyfikaty Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem są gwarancją produktów o stabilnej jakości. Dzięki opanowaniu nowych technologii produkcji, do oferty produktowej wprowadzone są nowe gatunki nawozów dotychczas nie produkowane, a pozwalające znajdować klientów na dotychczas nie osiągalnych rynkach światowych. Spółka posiada dobrze rozpoznawalne na rynku, gwarantujące wysoką jakość marki:

- marka POLIFOSKA® - to wiodąca marka na krajowym rynku nawozów wieloskładnikowych NPK. Pod tą marką sprzedawanych jest ponad 10 gatunków nawozów o różnym składzie chemicznym i właściwościach aplikacyjnych. POLIFOSKA® to w Polsce synonim nawozu wieloskładnikowego. Produkty pod tą marką charakteryzuje: wysoki stopień koncentracji czystych składników, chemiczna jednorodność granul nawozów, wysoka przyswajalność składników, optymalna granulacja i własności aplikacyjne, korzystna cena czystego składnika;
- obok marki POLIFOSKA® Spółka oferuje nawóz fosforan dwuamonowy (NP 18-46) pod marką POLIDAP® oraz nawóz kompleksowy o niskiej zawartości chlorków pod marką POLIMAG® S;
- marka TYTANPOL®. Spółka jest jedynym producentem i największym dostawcą pigmentów tytanowych na polskim rynku. Biel tytanowa TYTANPOL® cechuje się bardzo dobrymi właściwościami pigmentacyjnymi. Wszystkie jej gatunki charakteryzuje wysoka jakość, zdolność rozjaśniania, siła krycia, łatwość dyspergowania, stabilność, zgodność aplikacyjna i brak toksyczności.

7. Informacja o akcjach i innych papierach wartościowych Jednostki Dominującej oraz znaczących akcjonariuszach

7.1. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Jednostki Dominującej, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające Jednostką Dominującą oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych Jednostki Dominującej

Liczba i wartość nominalna akcji Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.:

- 60 000 000 akcji serii A o wartości nominalnej 10 zł każda,
- 15 000 000 akcji serii B o wartości nominalnej 10 zł każda.

Łączna liczba akcji Spółki Police wynosi 75 000 000 akcji zwykłych na okaziciela, oznaczonych kodem PLZCPLC00036.

Tabela 26. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające Jednostką Dominującą

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01.01.2015	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Jałosiński Krzysztof	1 000	1 000	1 000
Kuźmiczonek Rafał	-	-	-
Naruć Wojciech	-	-	-
Podolak Anna	-	-	-

Tabela 27. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące Jednostkę Dominującą

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01.01.2015	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Jarczewski Paweł*	-	-	-
Likiński Marcin****	-	-	-
Lipiec Maciej**	-	-	-
Markwas Wiesław	500	500	500
Skolmowski Andrzej	-	-	-

Tarocińska Anna	1	1	1
Wardacki Wojciech*****	-	-	-
Zielińska Patrycja***	-	-	-

* Do dnia 19 lutego 2016 roku. W dniu 19 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o rezygnacji Pana Pawła Jarczewskiego z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Spółka informowała o tym fakcie w Raporcie bieżącym nr 7/2016.

** Do dnia 26 maja. W dniu 05 maja 2015 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o rezygnacji Pana Macieja Lipca z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 26 maja 2015 roku. Spółka informowała o tym fakcie w Raporcie bieżącym nr 13/2015.

*** Od dnia 27 maja. W dniu 27 maja 2015 roku do składu Rady Nadzorczej Spółki na VI wspólną kadencję, powołana została przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pani Patrycja Zielińska. Spółka informowała o tym fakcie w Raporcie bieżącym nr 17/2015.

**** Do dnia 01 marca 2016 roku. W dniu 01 marca do Spółki wpłynęło oświadczenie Ministra Skarbu Państwa odwołujące ze składu Rady Nadzorczej z dniem 01 marca 2016 r. Pana Marcina Likierskiego. Spółka informowała o tym fakcie w Raporcie bieżącym nr 10/2016.

***** Od dnia 01 marca 2016 roku. W dniu 01 marca do Spółki wpłynęło oświadczenie Ministra Skarbu Państwa o powołaniu z dniem 01 marca 2016 r. do Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Wardackiego. Spółka informowała o tym fakcie w Raporcie bieżącym nr 10/2016.

7.2. Informacje o znanych Jednostce Dominującej umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień przyjęcia sprawozdania Jednostka Dominująca nie posiadała informacji o umowach pomiędzy akcjonariuszami oraz o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7.3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Jednostce Dominującej nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

7.4. Udziały (akcje) własne posiadane przez Jednostkę Dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu

Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają udziałów (akcji) własnych.

7.5. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W 2015 roku Jednostka Dominująca nie dokonywała żadnych operacji związanych z emisjami, wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

7.6. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji

Zgodnie z informacją zawartą w punkcie 7.5., Spółka w 2015 roku nie dysponowała środkami uzyskanymi z emisji.

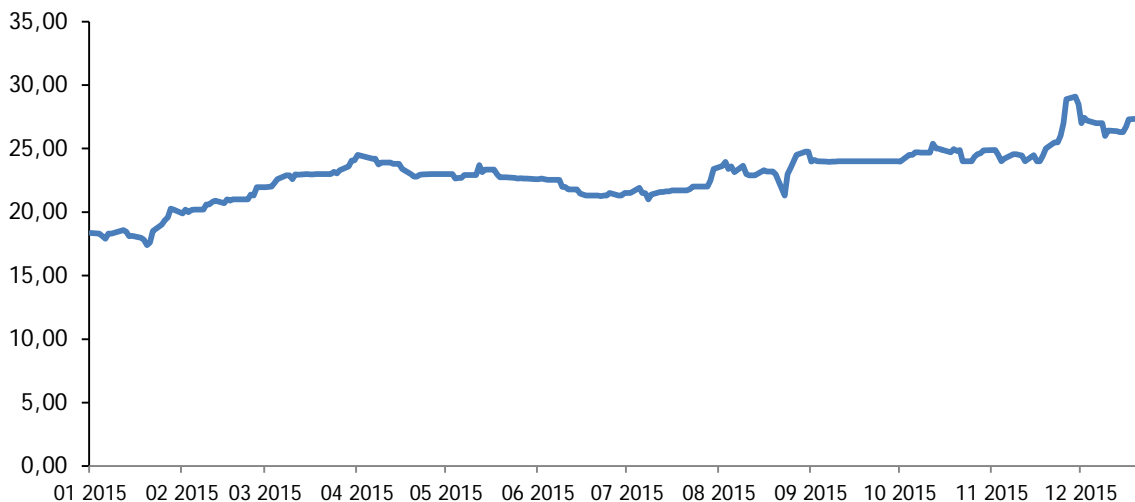
7.7. Kluczowe dane dotyczące akcji Jednostki Dominującej

Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 14 lipca 2005 roku. Akcje Jednostki Dominującej, oznaczone tickerem PCE, notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, sWIG80 oraz indeksu branżowego WIG-Chemia.

Notowania akcji Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Rok 2015 Emitent rozpoczął notowaniem kursu na poziomie 18,35 zł. Okres I kwartału był czasem umiarkowanego wzrostu, w którym ceny akcji stopniowo wzrastały do poziomu 24,05 zł. II kwartał roku rozpoczął się od kursu 24,07 za akcję, lecz wraz z upływem czasu zauważyć można było tendencję spadkową. III kwartał był okresem wzrostu kursu akcji i zakończył się na poziomie 23,99 zł. Początek IV kwartału był kontynuacją trendu z poprzedniego kwartału, z upływem czasu zaobserwować można było wyraźną tendencję wzrostową aby w dniu 30 listopada osiągnąć kurs 29,10 zł, który okazał się najwyższym w całym 2015 roku. Rok 2015 Spółka zakończyła kursem na poziomie 27,50 zł, co przełożyło się na blisko 50% wzrost wartości akcji w skali całego roku.

Rysunek 14. Notowania akcji Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w 2015 roku.



Źródło: opracowanie własne

Polityka dywidendy

Zgodnie ze strategią Grupy Azoty na lata 2013-2020 podstawowym założeniem polityki w zakresie wypłaty dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych Spółki. Walnemu Zgromadzeniu rekomendowane jest podejmowanie uchwał w sprawie dywidendy w kwocie na poziomie od 40% do 60% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy. Decyzje w sprawie wysokości dywidendy są podejmowane z uwzględnieniem czynników dotyczących Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planów ekspansji oraz wymogów prawa w tym zakresie.

Rekomendacje

Tabela 28. Rekomendacje dotyczące akcji Jednostki Dominującej wydane w okresie od 01 stycznia 2015 roku do momentu publikacji niniejszego Sprawozdania

Data	Charakter	Cena docelowa (zł)	Cena w dniu wydania (zł)	Instytucja
09.02.2015	Trzymaj ▲	19,5 ▲	20,2	DM BOŚ
12.02.2015	Sprzedaj ▲	16,6 ▲	20,8	ING Securities S.A.
03.03.2015	Sprzedaj ▲	14,9 ▲	22,0	DM BZ WBK
16.04.2015	Sprzedaj	17,9	23,8	Pekao Investment Banking S.A.
08.05.2015	Sprzedaj ▲	16,3 ▲	22,9	DM BZ WBK
22.07.2015	Kupuj ▲	24,7 ▲	21,7	DM BOŚ
06.08.2015	Kupuj ▲	24,9 ▲	23,6	ING Securities S.A.
06.11.2015	Trzymaj ▲	23,0 ▲	24,2	DM BDA S.A.
19.11.2015	Kupuj ▲	29,0 ▲	24,4	DM BOŚ
18.12.2015	Kupuj ▲	30,4 ▲	27,3	ING Securities S.A.

Statystyki notowań

Tabela 29. Statystyki notowań

	Od dnia debiutu	2014 rok	2015 rok
Kurs najwyższy	30,00	25,00	29,10
Kurs najniższy	4,20	16,50	17,40
Kurs średni	13,56	21,37	23,02
Średni wolumen obrotu	85 092	6 656	3 738

Relacje inwestorskie

Działając zgodnie z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, Spółka udzielała wszystkim uczestnikom rynku kapitałowego, a w szczególności obecnym i przyszłym akcjonariuszom, wyczerpujących i rzetelnych informacji o wydarzeniach u Emitenta. Ważnym medium w komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego jest strona internetowa Jednostki Dominującej, na której zamieszczane są raporty bieżące i okresowe, jak również najświeższe informacje o Walnych Zgromadzeniach czy rekomendacje analityków oraz prezentacje wyników okresowych.

8. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zgodnie z par. 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Jednostki Dominującej działając na podstawie uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przekazuje niniejszym raport dotyczący stosowania przez Jednostkę Dominującą w 2015 roku zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

8.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Jednostka Dominująca oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Spółka, deklarując działania zgodne z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, w 2015 roku stosowała się do zbioru zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, opracowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Obowiązujący w 2015 roku kodeks stanowił załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku.

Aktualnie, w związku z przyjętym uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku nowym tekstem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, od 01 stycznia 2016 roku Spółka deklaruje stosowanie rekomendacji i zasad zawartych w nowych „Dobrych Praktykach”, zgodnie z brzmieniem dokumentu dostępnego na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.⁸ oraz na stronie internetowej Spółki.

8.2. Zakres, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Począwszy od debiutu giełdowego w 2008 roku zamiarem Spółki jest przestrzeganie dobrych praktyk władztwa korporacyjnego.

Zgodnie z treścią dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” obowiązującego w 2015 roku, Zarząd Spółki deklarował stosowanie wszystkich rekomendacji, z wyłączeniem:

- zasady oznaczonej numerem 9 a) w części II Dokumentu: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa (...):
9 a) zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo”.

Wyjaśnienie: w ocenie Spółki dokumentowanie oraz przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń zapewnia transparentność Spółki oraz chroni prawa wszystkich akcjonariuszy. Ponadto informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących, a także

⁸ http://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016_GPW.pdf

publikuje na stronie internetowej. W związku z tym inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.

- zasady oznaczonej numerem 10 w części IV Dokumentu: „spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na:
 - o transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - o dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Wyjaśnienie: Statut Spółki nie przewiduje zapewnienia akcjonariuszom możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu elektronicznych środków przekazu. Duża liczebność akcjonariuszy powodować może trudność z zapewnieniem bezproblemowego jednoczesnego uczestnictwa wszystkich akcjonariuszy na równych prawach. Przy tak rozproszonym akcjonariacie może pojawić się trudność z zapewnieniem bezpieczeństwa informacji. Spółka nie wyklucza jednak możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości⁹.

Dodatkowo Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 55/2008 z dnia 30 grudnia 2008 roku o niestosowaniu Zasady nr 2 części II „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Zgodnie z tą zasadą Spółka od dnia 01 stycznia 2009 roku powinna zapewnić funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt. 1. Spółka posiada stronę internetową w angielskiej wersji językowej, jednak nie jest organizacyjnie przygotowana do prowadzenia jej w takim zakresie, jak określony w treści zasady. Celem Spółki jest stworzenie warunków organizacyjnych do pełnej realizacji tej zasady.

Aktualnie, począwszy od 01 stycznia 2016 roku w związku obowiązywaniem nowego brzmienia dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, Zarząd Spółki zadeklarował stosowanie wszystkich rekomendacji oraz zasad szczegółowych wprowadzonych przez Dobre Praktyki z wyłączeniem:

- rekomendacji IV.R.2.

„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienie: Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki nie przewidują zapewnienia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Ponadto w ocenie Spółki dokumentowanie oraz przebieg dotychczasowych walnych zgromadzeń zapewnia transparentność Spółki oraz chroni prawa wszystkich akcjonariuszy. Ponadto informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących, a także publikuje na stronie internetowej. W związku z tym inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyklucza jednak możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości. W ocenie Zarządu Spółki niestosowanie ww. zasady nie wpłynie na rzetelność polityki informacyjnej ani nie rodzi ryzyka ograniczenia czy utrudnienia akcjonariuszom udziału w obradach walnych zgromadzeń.

- oraz zasad:
 - o I.Z.1.20 „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,”

⁹ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym w systemie EBI nr 2/2013 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” z dnia 26 kwietnia 2013 roku.

Wyjaśnienie: W ocenie Spółki dokumentowanie oraz przebieg dotychczasowych walnych zgromadzeń zapewnia transparentność Spółki oraz chroni prawa wszystkich akcjonariuszy. Ponadto informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących, a także publikuje na stronie internetowej. W związku z tym inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.

W ocenie Zarządu Spółki niestosowanie ww. zasady nie wpłynie na rzetelność polityki informacyjnej ani nie rodzi ryzyka ograniczenia czy utrudnienia akcjonariuszom udziału w obradach walnych zgromadzeń.

- o II.Z.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.

Wyjaśnienie: zdaniem Zarządu, nie spełnienie ww. zasady nie wpływa na realizację zadań przez Radę Nadzorczą, ponieważ Walne Zgromadzenie wybiera członków Rady Nadzorczej kierując się kryterium należytego wykształcenia, doświadczenia zawodowego, reprezentujących wysoki poziom intelektualny i moralny. W ocenie Zarządu, powyższe kryteria gwarantują właściwe wykonywanie zadań przez Radę Nadzorczą.

Z uwagi na fakt, iż decyzja w tym zakresie zależy od organów Spółki niezależnych od Zarządu, Spółka nie może ustalić czy naruszenia mają charakter trwały. Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości. Zarząd Spółki zwróci się do właściwych organów Spółki z rekomendacją podjęcia działań prowadzących do usunięcia istniejących naruszeń ww. zasady.

- o II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Wyjaśnienie: Żaden z członków Komitetu Audytu, w tym również przewodniczący, nie spełnia kryteriów niezależności wskazanych w zasadzie II.Z.4. W opinii Spółki oraz Rady Nadzorczej skład Komitetu oraz udokumentowane kwalifikacje, wiedza i doświadczenie Przewodniczącego Komitetu Audytu w dziedzinie rachunkowości i finansów gwarantuje należyte wypełnianie zadań nałożonych przez Radę Nadzorczą na Komitet Audytu i właściwy nadzór nad Spółką.

Z uwagi na fakt, iż decyzja w tym zakresie zależy od organów Spółki niezależnych od Zarządu, Spółka nie może ustalić czy naruszenia mają charakter trwały. Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości. Zarząd Spółki zwróci się do właściwych organów Spółki z rekomendacją podjęcia działań prowadzących do usunięcia istniejących naruszeń ww. zasady.

- o II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Wyjaśnienie: Zgodnie z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa przynajmniej większość członków komitetu audytu powinna być niezależna.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień przekazania raportu przedstawia się następująco¹⁰:

Andrzej Skolmowski - Przewodniczący Komitetu Audytu,
Anna Tarocińska - Sekretarz Komitetu Audytu,

Żaden z członków Komitetu Audytu, w tym również przewodniczący, nie spełnia kryteriów niezależności wskazanych w zasadzie II.Z.4. W opinii Spółki oraz Rady Nadzorczej skład komitetu oraz udokumentowane kwalifikacje, wiedza i doświadczenie Przewodniczącego Komitetu Audytu w dziedzinie rachunkowości i finansów gwarantuje należyte wypełnianie zadań nałożonych przez Radę Nadzorczą na komitet audytu i właściwy nadzór nad Spółką.

Z uwagi na fakt, iż decyzja w tym zakresie zależy od organów Spółki niezależnych od Zarządu, Spółka nie może ustalić czy naruszenia mają charakter trwały. Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości. Zarząd Spółki zwróci się do właściwych organów Spółki z rekomendacją podjęcia działań prowadzących do usunięcia istniejących naruszeń ww. zasady.

¹⁰ W dniu 19 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o rezygnacji Pana Pawła Jarczewskiego z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Spółka informowała o tym fakcie w Raporcie bieżącym nr 7/2016.

- o IV.Z.2. „Jeżeli to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia, w czasie rzeczywistym.”

Wyjaśnienie: Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki nie przewidują zapewnienia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Ponadto w ocenie Spółki dokumentowanie oraz przebieg dotychczasowych walnych zgromadzeń zapewnia transparentność Spółki oraz chroni prawa wszystkich akcjonariuszy. Ponadto informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących, a także publikuje na stronie internetowej. W związku z tym inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Spółka nie wyklucza jednak możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.

W ocenie Zarządu Spółki niestosowanie ww. zasady nie wpłynie na rzetelność polityki informacyjnej ani nie rodzi ryzyka ograniczenia czy utrudnienia akcjonariuszom udziału w obradach walnych zgromadzeń.

8.3. Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Od listopada 2009 roku w Spółce działa przy Radzie Nadzorczej Komitet Audytu powołany w celu usprawnienia prac Rady oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegalnie w ramach struktury Rady Nadzorczej. Monitoruje przede wszystkim proces sprawozdawczości finansowej oraz skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem. Pełne kompetencje Komitetu Audytu opisane są w dalszej części Raportu.

Zarządzanie ryzykiem w Spółce stanowi element procesu budowy i ochrony jej wartości. W 2015 roku w Spółce, w ramach zarządzania ryzykiem, zidentyfikowano ryzyka we wszystkich obszarach działalności. Wiele ryzyk jest ze sobą powiązanych, dlatego też badane są ich wzajemnie oddziaływania i prowadzone są działania zmierzające do ich maksymalnego ograniczenia. Ponadto realizowano działania doskonalące w zakresie wykorzystywania narzędzi do zarządzania ryzykiem, w tym metodyki ich identyfikacji i oceny oraz monitorowania.

Zdefiniowani zostali właściciele ryzyk, którzy odpowiadają za określenie podejścia do zarządzania zidentyfikowanymi, przypisanymi im ryzykami, koordynacją i nadzorem nad nimi oraz wykonywania zadań w obszarze monitorowania i raportowania dotyczącego ryzyk.

W świetle powyższego, nadzór nad zidentyfikowanymi ryzykami pełnią Właściciele Ryzyk, natomiast funkcję kontrolną pełnią Członkowie Zarządu odpowiedzialni za dany proces oraz Komitet Audytu. Zadania kontrolne związane z zarządzaniem ryzykiem wykonuje Dział Audytu Wewnętrznego.

Organy zarządcze i nadzorcze dysponują rozwiązaniami, które umożliwiają im pełny wgląd w funkcjonowanie zarządzania ryzykiem. W rezultacie, podejmowane działania stanowią element systemowego podejścia do zarządzania ryzykiem tak w Spółce, jak i w Grupie Azoty. Tym samym, w sposób systemowy realizowane są czynności ukierunkowane na weryfikowanie i zapewnienie prawidłowości oraz efektywności działań podejmowanych w celu zarządzania poszczególnymi zidentyfikowanymi ryzykami.

Funkcjonujący w Spółce Dział Audytu Wewnętrznego podlega bezpośrednio Dyrektorowi Generalnemu, Prezesowi Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Zapewnia organizacyjną niezależność wykonywania zadań w zakresie przeprowadzanych badań.

Audyt wewnętrzny w Spółce realizowany jest poprzez niezależną i obiektywną ocenę procesów, systemów oraz procedur istniejących w jednostkach organizacyjnych Spółki oraz w spółkach zależnych, umożliwiającą skuteczniejszą realizację celów Spółki, ustalenie obszarów usprawnień działań operacyjnych i ograniczenie oddziaływania ryzyka, jak również poprzez doradztwo.

W odniesieniu bezpośrednio do zarządzania ryzykiem procesu sporządzania sprawozdań finansowych system obejmuje wewnętrzne akty normatywne regulujące identyfikację i ewidencję zdarzeń gospodarczych, a także bezpośrednio ich prezentację i publikację.

Bezpośredni nadzór i koordynację nad pracami związanymi ze sporządzeniem sprawozdań finansowych sprawuje Główny Księgowy Spółki. Sprawozdania obejmują swoim zakresem całość działalności przedsiębiorstwa. Poszczególni kierownicy jednostek organizacyjnych (Departamentów, Jednostek Biznesowych, Centrów Wsparcia, Działów) są odpowiedzialni za merytoryczną treść sprawozdań w zakresie określonym ich funkcją w strukturze organizacyjnej Spółki.

Na każdym etapie przygotowania sprawozdań finansowych Członkowie Zarządu Spółki biorą czynny udział w ich sporządzaniu poprzez kształtowanie poszczególnych elementów oraz ostateczną weryfikację zapisów. Również członkowie Komitetu Audytu monitorują proces sporządzania i rewizji finansowej sprawozdania finansowego.

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd badane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

8.4. Akcjonariat

Tabela 30. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,00%	49 500 000	66,00%
OFE PZU „Złota Jesień”	11 650 000	15,53%	11 650 000	15,53%
ARP S.A.	6 607 966	8,81%	6 607 966	8,81%
Skarb Państwa	3 759 356	5,01%	3 759 356	5,01%
Pozostali akcjonariusze	3 482 678	4,64%	3 482 678	4,64%
	75 000 000	100%	75 000 000	100%

Tabela 31. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,00%	49 500 000	66,00%
OFE PZU „Złota Jesień”	11 257 189	15,01%	11 257 189	15,01%
ARP S.A.	6 607 966	8,81%	6 607 966	8,81%
Skarb Państwa	3 759 356	5,01%	3 759 356	5,01%
Pozostali akcjonariusze	3 875 489	5,17%	3 875 489	5,17%
	75 000 000	100%	75 000 000	100%

Tabela 32. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,00%	49 500 000	66,00%
OFE PZU „Złota Jesień”	10 400 000	13,87%	10 400 000	13,87%
ARP S.A.	6 607 966	8,81%	6 607 966	8,81%
Skarb Państwa	3 759 356	5,01%	3 759 356	5,01%
Pozostali akcjonariusze	4 732 678	6,31%	4 732 678	6,31%
	75 000 000	100%	75 000 000	100%

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

Według listy uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 16 lutego 2016 roku, udostępnionej Jednostce Dominującej przez KDPW, OFE PZU „Złota Jesień” zarejestrował 11 650 000 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej do 15,53%.

8.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych

Wszystkie akcje Spółki dają jednakowe uprawnienia. Uprawnienia Skarbu Państwa dotyczące zwoływania Walnego Zgromadzenia oraz powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej zostały przedstawione w pkt. 8.8 i 8.10 niniejszego sprawozdania.

8.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu

Nie występują ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, w szczególności takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, czy ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu itp.

8.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Statut Spółki nie wprowadza ograniczeń przenoszenia praw własności akcji ponad wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

8.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji

Zarząd Spółki

Opis zasad powoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Zarząd Spółki składa się z jednej do pięciu osób, w tym Prezesa, Wiceprezesów i pozostałych Członków Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa organ powołujący Zarząd. Kadencja Zarządu trwa 3 lata.

Do czasu, gdy Skarb Państwa jest akcjonariuszem Spółki, a Spółka zatrudnia średniorocznie powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu. Za kandydata na członka Zarządu wybranego przez pracowników uznaje się osobę, która w wyborach uzyskała największą ilość ważnie oddanych głosów. Wynik głosowania jest wiążący dla Rady Nadzorczej pod warunkiem udziału w nim co najmniej 50% wszystkich uprawnionych pracowników.

Wybory przeprowadzane są w głosowaniu tajnym, jako bezpośrednie i powszechne, przez Komisje Wyborcze powołane przez Radę Nadzorczą spośród pracowników Spółki. Niedokonanie wyboru członka Zarządu przez pracowników Spółki nie stanowi przeszkody do podejmowania ważnych uchwał przez Zarząd.

Każdy z członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Tryb działania Zarządu oraz podział zadań pomiędzy członków Zarządu w zakresie prowadzenia spraw Spółki określa Regulamin Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Zgodnie z jego zapisami w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu określenie kompetencji i obowiązków w zakresie nadzoru nad określonymi obszarami organizacyjnymi Spółki, następuje każdorazowo przez Zarząd Spółki w drodze uchwały.

Zarząd nie ma uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Rada Nadzorcza

Opis zasad powoływania osób nadzorujących

Rada Nadzorcza składa się od 5 do 9 członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie z tym, że:

- tak długo, jak Skarb Państwa pozostaje akcjonariuszem Spółki, Skarb Państwa reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej,
- od chwili, w której Skarb Państwa przestał być jedynym akcjonariuszem Spółki jej pracownicy zachowali prawo wyboru kandydatów do Rady Nadzorczej w ilości:
 - o dwóch osób - w Radzie liczącej do 6 członków,
 - o trzech osób - w Radzie liczącej od 7 do 9 członków.

Wybory przeprowadzane są w głosowaniu tajnym, jako bezpośrednie i powszechne, przez Główną Komisję Wyborczą powołaną przez Radę Nadzorczą spośród pracowników Spółki. W skład Komisji nie może wchodzić osoba kandydująca w wyborach. Szczegółowy tryb przeprowadzania wyborów członków Rady Nadzorczej z wyboru pracowników określa regulamin wyboru członków Rady Nadzorczej z wyboru pracowników Spółki, uchwalany przez Radę Nadzorczą, a zatwierdzany przez Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Członek Rady Nadzorczej rezygnację składa Zarządowi na piśmie.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej szczegółowo określającym tryb działania Rady.

8.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Jednostki Dominującej

Uchwałę o zmianie statutu podejmuje Walne Zgromadzenie większością trzech czwartych głosów.

8.10. Walne Zgromadzenie - sposób działania

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia, określającym w szczególności zasady działania Walnego Zgromadzenia, prowadzenia obrad, podejmowania uchwał oraz dokonywania wyborów, w tym wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin przyjmowany jest przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Walne Zgromadzenie dąży do zapewnienia stabilności Regulaminu.

Zwołanie i porządek obrad

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki:

- z własnej inicjatywy,
- na żądanie Rady Nadzorczej, wyrażone w uchwale Rady Nadzorczej,
- na pisemne lub złożone w postaci elektronicznej żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, przedstawiających co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,
- na pisemne żądanie akcjonariusza - Skarbu Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, złożone co najmniej na jeden miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje corocznie Zarząd. Powinno ono odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków,
- podział zysku lub pokrycie straty,
- ustalenie dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy, a także rozłożenie wypłaty dywidendy na raty,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, jeżeli obowiązek jego sporządzenia wynika z ustawy o rachunkowości.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad. Porządek obrad proponuje Zarząd Spółki albo inny podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz lub Akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym. Żądanie zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno zostać złożone nie później, niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem najbliższego Walnego Zgromadzenia, zgłaszać projekty uchwał dotyczących spraw objętych porządkiem obrad lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Wniosek w takiej sprawie wymaga szczegółowego umotywowania.

Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

Przed Walnym Zgromadzeniem należy przedstawić Akcjonariuszom projekty uchwał, proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.

Od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia Spółka umieszcza na swojej stronie internetowej projekty uchwał oraz wszystkie materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, pod adresem: <http://zchpolice.grupaazoty.com/pl>

Na Walnych Zgromadzeniach Spółki mogą być obecni przedstawiciele mediów.

Podjęcie uchwał

Uchwała będąca przedmiotem głosowania powinna zostać tak sformułowana, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia. Zgłaszający sprzeciw wobec uchwały ma prawo do zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że przepisy Kodeksu spółek handlowych, a także postanowienia Statutu lub Regulaminu stanowią inaczej. Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych środków technicznych, w tym opartych o systemy komputerowe.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 32 ust. 1 oraz § 34 Statutu,
- ustalenie zasad oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wyrażanie zgody na nabycie nieruchomości, prawa użytkownika wieczystego, udziałów w nieruchomości lub udziałów w prawie użytkownika wieczystego o wartości rynkowej przekraczającej 10 000 000 (słownie: dziesięć milionów) złotych,
- wyrażanie zgody na rozporządzenie, w tym zbycie oraz obciążenie ograniczonymi prawami rzeczowymi nieruchomości, prawa użytkownika wieczystego, udziałów w nieruchomości albo udziałów w prawie użytkownika wieczystego o wartości rynkowej przekraczającej 2 000 000 (słownie: dwa miliony) złotych,
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki,
- emisja obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych,
- przymusowy wykup akcji zgodnie z właściwymi przepisami prawa,
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych,
- użycie kapitału zapasowego,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- rozpatrzenie sprawozdań Rady Nadzorczej, o których mowa w § 30 ust. 1 pkt. 8) i 19),
- zatwierdzenie uchwalonego przez Radę Nadzorczą regulaminu wyboru członka Rady Nadzorczej z wyboru pracowników Spółki, o którym mowa w § 34 Statutu,

- uchwalanie regulaminu określającego szczegółowo zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie.

8.11. Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd Jednostki Dominującej

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

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

Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

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

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

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

Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu

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

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

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

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

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

- Departament Zakupów Strategicznych.
- Wiceprezes Zarządu Anna Podolak:
 - Jednostkę Biznesową Pigmenty,
 - Centrum Logistyki,
 - Centrum Energetyki,
 - Centrum Infrastruktury.

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

Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

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

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

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

Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

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

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej VI kadencji Emitenta na dzień 01 stycznia 2015 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły poniższe zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta:

- z dniem 26 maja 2015 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki złożył Pan Maciej Lipiec¹¹,
- z dniem 27 maja 2015 r. do składu Rady Nadzorczej, na mocy uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, powołana została Pani Patrycja Zielińska¹².

Skład 6-cio osobowej Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2015 r. przedstawiał się następująco:

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 19 lutego 2016 r. złożył Pan Paweł Jarczewski¹³. Następnie w dniu 01 marca do Spółki wpłynęło oświadczenie Ministra Skarbu Państwa odwołujące ze składu Rady Nadzorczej z dniem 01 marca 2016 r. Pana Marcina Likierskiego oraz powołaniu z tym samym dniem do Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Wardackiego¹⁴. Zgodnie ze Statutem Spółki akcjonariusz Skarb Państwa posiada prawo powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

Wobec powyższego skład 5-cio osobowej Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- Andrzej Skolmowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anna Tarocińska - Sekretarz Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Wiesław Markwas - Członek Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Wojciech Wardacki - Członek Rady Nadzorczej,
- Patrycja Zielińska - Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

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

Komitet Audytu

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

W okresie sprawozdawczym skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej nie zmienił się i na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiał się następująco:

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

Wobec rezygnacji Pana Pawła Jarczewskiego z dniem 19 lutego 2016 r. z funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz powołania nowego Członka Komitetu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia

¹¹ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 13/2015 „Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.” z dnia 06 maja 2015 roku.

¹² Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 17/2015 „Powołanie Członka Rady Nadzorczej.” z dnia 27 maja 2015 roku.

¹³ W dniu 19 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o rezygnacji Pana Pawła Jarczewskiego z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Spółka informowała o tym fakcie w Raporcie bieżącym nr 7/2016.

¹⁴ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 10/2016 „Odwołanie i powołanie Członka Rady Nadzorczej.” z dnia 02 marca 2016 roku.

02.03.2016 skład Komitetu Audytu na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco¹³:

- Pan Andrzej Skolmowski - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pani Anna Tarocińska - Sekretarz Komitetu Audytu.
- Pani Patrycja Zielińska - Członek Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza na najbliższym posiedzeniu uzupełni skład Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

8.12. Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych

Zgodnie z podjętą w dniu 20 października 2010 roku Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie zmian w Statucie Spółki, ustalenia zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu, dokonuje Rada Nadzorcza. W dniu 08 listopada 2011 roku, Rada Nadzorcza Emitenta Uchwałą Nr 557/V/11, dokonała ustalenia nowych zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki. Uchwała ta następnie zmieniana była przez Radę Nadzorczą uchwałami: Nr 594/V/12 w dniu 13 marca 2012 roku, Nr 45/VI/14 w dniu 09 stycznia 2014 roku oraz w okresie sprawozdawczym uchwałą Nr 156/VI/15 w dniu 09 czerwca 2015 roku.

Uchwałą Nr 47/VI/14 z dnia 09 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza przyjęła „Regulamin nagrody rocznej dla Członków Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.”. W okresie sprawozdawczym Uchwała ta zmieniana była przez Radę Nadzorczą uchwałami: Nr 97/VI/15 w dniu 11 lutego 2015 roku oraz Nr 146/VI/15 w dniu 09 czerwca 2015 roku.

W dniu 20 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałą Nr 3 w sprawie ustalenia zasad oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki¹⁵. Uchwała ta została w dniu 25 kwietnia 2012 roku skorygowana Uchwałą Nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w zakresie wynagradzania członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej będących jednocześnie członkami Zarządu akcjonariusza większościowego Grupy Azoty S.A.¹⁶ W roku 2015 nie było zmiany zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Tabela 33. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Jednostce Dominującej za okres 12 miesięcy 2015 roku

	Świadczenia wyplacone	Świadczenia należne	Razem
Likierski Marcin	60,0	-	60,0
Markwas Wiesław	60,0	-	60,0
Tarocińska Anna	66,0	-	66,0
Zielińska Patrycja	30,8	-	30,8

¹⁵ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 51/2011 „Uchwały podjęte przez NWZ Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 20 października 2011 r.” z dnia 20 października 2011 roku.

¹⁶ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 19/2012 „Uchwały podjęte przez ZWZ Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 25 kwietnia 2012 r.” z dnia 25 kwietnia 2012 roku.

Lipiec Maciej	29,2	-	29,2
Razem	246,0	-	246,0

Tabela 34. Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Jednostce Dominującej za okres 12 miesięcy 2015 roku

	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Jałosiński Krzysztof	766,6	333,0	1 099,6
Kuźmiczonek Rafał*	443,8	189,0	632,8
Naruć Wojciech	716,7	270,0	986,7
Podolak Anna	569,4	270,0	839,4
Razem	2 496,4	1 062,0	3 558,5

* umowa o sprawowanie funkcji Członka Zarządu z wyboru pracowników

Tabela 35. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych za okres 12 miesięcy 2015 roku

	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Likiński Marcin	26,1	-	26,1
Razem	26,1	-	26,1

	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Jałosiński Krzysztof	22,0	-	22,0
Podolak Anna	27,1	-	27,1
Razem	49,1	-	49,1

8.13. Umowy zawarte między Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi

Umowy zawarte z Prezesem Zarządu Panem Krzysztofem Jałosińskim, Wiceprezesem Zarządu Panem Wojciechem Naruć oraz Wiceprezesem Zarządu Panią Anną Podolak stanowią, iż w razie odwołania Pracownika z funkcji Członka Zarządu Spółki i rozwiązania niniejszej umowy z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków wynikających ze stosunku zatrudnienia, Pracownikowi będzie przysługiwać odprawa w wysokości sześciokrotności stałego wynagrodzenia miesięcznego brutto.

Umowa zawarta z Wiceprezesem Zarządu wybranym przez pracowników Panem Rafałem Kuźmiczkiem stanowi, iż w przypadku rozwiązania stosunku pracy na skutek odwołania Pracownika z funkcji Członka Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. przed upływem kadencji, przysługiwać będzie Pracownikowi odprawa w wysokości trzykrotności stałego miesięcznego wynagrodzenia.

W przypadku gdy przyczyną odwołania pracownika z funkcji Członka Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. będą okoliczności uzasadniające rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika w trybie art. 52 Kodeksu pracy, odprawy o których mowa powyżej nie przysługują.

Prezes Zarządu Pan Krzysztof Jałosiński, Wiceprezes Zarządu Pan Wojciech Naruć, Wiceprezes Zarządu Pani Anna Podolak i Wiceprezes Zarządu Rafał Kuźmiczonek posiadają umowy o zakazie konkurencji, które obowiązują przez okres 12 miesięcy, licząc od dnia ustania stosunku pracy. Za dochowywanie zakazu konkurencji w ww. okresie, przysługuje odszkodowanie w wysokości wynoszącej 100% stałego miesięcznego wynagrodzenia brutto określonego w umowie o pracę.

8.14. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o podobnym charakterze

Działania w ramach kreowania wizerunku i promocji produktów realizowane są poprzez szereg inicjatyw m.in. o charakterze kulturalnym, sportowym, edukacyjnym czy naukowym.

Działalność charytatywna w Spółce funkcjonuje w oparciu o Regulamin przyznawania darowizn, który szczegółowo określa zakres wsparcia inicjatyw o tym charakterze. Poprzez przekazywanie darowizn Spółka aktywnie reaguje na potrzeby m.in. stowarzyszeń i fundacji w regionie.

Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej.

9. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

9.1. Podmiot Uprawniony

Jednostka Dominująca

Podmiot uprawniony do przeprowadzenia przeglądu oraz badania Sprawozdań Finansowych za rok obrotowy 2015:

- KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Inflancka 4A, Warszawa,
- data zawarcia umowy na przegląd i badanie obligatoryjne: 23 czerwca 2015 roku,
- okres obowiązywania umowy: umowa obejmuje przegląd i badanie sprawozdań finansowych za lata 2015 i 2016.

Tabela 36. Wynagrodzenie biegłych rewidentów w odniesieniu do Jednostki Dominującej

Wyszczególnienie	2015	2014
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki (Grupy Kapitałowej) oraz badanie pakietu konsolidacyjnego	98	117
Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki (Grupy Kapitałowej) oraz przegląd pakietu konsolidacyjnego	49	59
Pozostałe usługi	60	30
Suma	207	206

Tabela 37. Wynagrodzenie spółek KPMG w odniesieniu do jednostek zależnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	2015	2014
Badanie pakietu konsolidacyjnego	87	89
Pozostałe usługi	38	
Suma	151	138

Tabela 38. Wynagrodzenie pozostałych biegłych rewidentów w odniesieniu do jednostek zależnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	2015	2014
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki oraz badanie pakietu konsolidacyjnego	151	138
Suma	151	138

9.2. Postępowania sądowe

W dniu 31 października 2011 roku Spółka złożyła za pośrednictwem Kancelarii Prawnej „J. Chałas i Wspólnicy” w Warszawie pozew do Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w Warszawie. Stronami postępowania były:

- Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna - powódka,
- Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna - pozwana.

Przedmiotem postępowania było dochodzenie przez Spółkę odszkodowania za szkody w związku z wykonywaniem transakcji instrumentami pochodnymi. Spółka zarzucała PEKAO S.A., iż poprzez dopuszczenie się przez PEKAO S.A. szeregu uchybień i naruszeń przepisów zawarły niekorzystne

transakcje dotyczące instrumentów pochodnych¹⁷. Sąd arbitrażowy przy Związku Banków Polskich w wyroku z dnia 20 września 2012 roku oddalił pozew.

Z datą 21 grudnia 2012 roku została wniesiona skarga o uchylenie wyroku Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich. Sąd nie uznał zasadności skargi o uchylenie wyroku Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w sprawie przeciwko PEKAO S.A. W dniu 09 grudnia 2013 roku Spółka poprzez reprezentującą ją kancelarię złożyła apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie oddalającego skargę na wyrok Sądu Polubownego.

Sąd Apelacyjny w dniu 13 listopada 2014 roku oddalił apelację Spółki o uchylenie wyroku Sądu Polubownego na skutek apelacji skarżącego od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 25 września 2013 roku.

Jednostka Dominująca oraz spółki od niej zależne nie są stroną innych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które dotyczyłyby zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, której wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, ani stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

9.3. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Emitent na bieżąco monitoruje gotowość do spełniania środowiskowych wymagań prawnych. Spółka aktywnie bierze udział w konsultacjach społecznych projektowanych aktów prawnych.

Od 09 stycznia 2014 roku Emitent posiada nowe, spełniające wymagania Dyrektywy IED, pozwolenie zintegrowane. Pozwolenie jest bezterminowe i obejmuje swoim zakresem wszystkie instalacje znajdujące się na terenie Jednostki Dominującej. W 2015 roku uzyskano 3 decyzje zmieniające zapisy pozwolenia zintegrowanego. Zmiany podyktowane były m.in. koniecznością dostosowania zapisów decyzji do nowych przepisów prawa.

Jako jedna z pierwszych w Polsce, Spółka wykonała i złożyła Raport początkowy. Badania stanu gleb i wód podziemnych na terenie Spółki przeprowadzono już na początku roku 2013. Spółka prowadzi systematyczną ocenę ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych substancjami powodującymi ryzyko, które znajdują się na terenie Spółki, w związku z eksploatacją instalacji. Prowadzona zgodnie z zatwierdzoną decyzją UM, Scenariuszem „Ocena ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych” systematyczna ocena ryzyka, potwierdza brak ryzyka zanieczyszczenia środowiska wodno-gruntowego.

Nowe przepisy prawa ochrony środowiska, transponujące Dyrektywę IED, wprowadziły nowe wymagania dla instalacji do produkcji bieli tytanowej. Od stycznia 2015 roku obowiązują nowe standardy emisyjne i wymagania dotyczące monitoringu emisji do powietrza. Warunkiem dotrzymania wyżej wymienionych wymagań jest utrzymywanie ciągłości pracy urządzeń ochrony powietrza (głównie instalacji odsiarczania) oraz systemu monitoringu ciągłego.

Rozporządzenie Ministra Środowiska w sprawie standardów emisyjnych dla niektórych rodzajów instalacji, źródeł spalania paliw oraz urządzeń spalania i współspalania odpadów z dnia 04 listopada 2014 roku, wprowadza nowe, obowiązujące od 01 stycznia 2016 roku, zaostrzone standardy emisyjne dla instalacji spalania paliw. Nowe standardy dotyczą dopuszczalnych wartości emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu oraz pyłów. Dyrektywa IED oraz Prawo Ochrony Środowiska przewidują mechanizm odsunięcia w czasie daty wejścia w życie zaostrzonych standardów emisyjnych. Jednym z nich jest tzw. Przejściowy Plan Krajowy. Do Przejściowego Planu Krajowego zgłoszono źródła spalania paliw obejmujące Elektrociepłownię EC II. Zgodnie z mechanizmem derogacyjnym PPK dla źródeł spalania instalacji ECII, w okresie od dnia 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2020 roku będą obowiązywać wielkości dopuszczalne emisji „obliczone dla każdego roku jako średnia arytmetyczna tzw. średnia krocząca”. By nie dopuścić do przekroczeń założonych w PPK wielkości emisji, na wytwórni EC II konieczne jest terminowe przeprowadzenie inwestycji w zakresie minimalizacji emisji NO_x, SO₂ i pyłów.

Niezmiennie jest w dalszym ciągu ryzyko związane z konkluzjami BAT, które dla instalacji Jednostki Dominującej nie zostały jeszcze określone. Okres dostosowania instalacji produkcyjnych do warunków emisyjnych określonych w konkluzjach BAT wynosi 4 lata.

¹⁷ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 58/2011 „Wszczęcie postępowania przed Sądem Polubownym” z dnia 31 października 2011 roku.

REACH

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1907/2006 ws. REACH wprowadza na obszarze Unii Europejskiej obowiązek rejestracji wytwarzanych lub importowanych substancji chemicznych oraz oceny bezpieczeństwa substancji chemicznych dla ludzi i środowiska. Określa mechanizmy zakazu lub ograniczeń produkcji i stosowania substancji szczególnie niebezpiecznych oraz nakłada na producentów i importerów obowiązek informowania dalszych użytkowników o warunkach bezpiecznego stosowania substancji w postaci własnej i jako składnika innych produktów, narzucając szczegółowy wzór odpowiedniego dokumentu (Karta Charakterystyki). Rozporządzenie nakłada również na dalszych użytkowników obowiązek postępowania z substancjami chemicznymi zgodnie ze wskazówkami dostawców.

Spółka dopełniła obowiązku rejestracji wszystkich wytwarzanych substancji. Spółka opracowała i opublikowała Karty Charakterystyki (lub dokumenty równoważne) zgodne z wymaganiami Rozporządzenia REACH dla wszystkich produktów wprowadzanych do obrotu i bieżąco dokonuje niezbędnych aktualizacji tych dokumentów. Spółka bieżąco realizuje obowiązki wynikające z roli dalszego użytkownika substancji chemicznych. Jednostka Dominująca nie wytwarza substancji chemicznych objętych procedurami zakazu lub ograniczenia produkcji i stosowania. Spółka nie wytwarza substancji chemicznych ani w zakresie tonażowym od 10 do 100 ton rocznie objętych obowiązkiem rejestracji w 2012 roku, ani w zakresie tonażowym od 1 do 10 ton rocznie objętych obowiązkiem rejestracji w 2018 roku.

W 2014 roku wytwarzana przez Spółkę substancja, ditlenek tytanu (podstawowy składnik pigmentów TYTANPOL) została włączona do listy substancji podlegających ocenie w ramach CoRAP (Wspólnotowy Plan Kroczący). Ocena substancji na podstawie zaktualizowanej dokumentacji rejestracyjnej zostanie dokonana w 2016 roku.

W 2015 roku ECHA (Europejska Agencja Chemikaliów) dokonała oceny formalnej zgodności dokumentacji rejestracyjnej ditlenku tytanu z przepisami Rozporządzenia REACH i wydała decyzję określającą wymagane zmiany w dokumentacji. Wiodący rejestrujący odwołał się od decyzji i skierował wniosek o rozpatrzenie do Rady Odwoławczej przy ECHA. Do końca 2015 roku nie zapadła ostateczna decyzja.

9.4. Nagrody, wyróżnienia

W dniu 09 stycznia 2015 roku Emitent otrzymał Statuetkę Konika Morskiego przyznaną przez Stowarzyszenie na Rzecz Rozwoju Szczecina i Pomorza Zachodniego „Business Club Szczecin” za wkład w rozwój gospodarczy regionu.

W dniu 07 maja 2015 roku Spółka otrzymała tytuł Zachodniopomorskiego Orła Eksportu w kategoriach Najlepszy Eksporter, Eksportowy produkt. Prezes Zarządu Spółki - Krzysztof Jałosiński otrzymał tytuł Osobowości Eksportu.

W dniu 05 listopada 2016 roku Emitent otrzymał nagrodę Diamentowy Matrix w kategorii „Internship” przyznaną przez Zachodniopomorską Szkołę Biznesu.

19 listopada 2015 roku przyznano nagrodę Wybitnego Eksportera Roku 2015 Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

10. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej nie były przeprowadzane transakcje na akcjach Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Według listy uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 16 lutego 2016 roku, udostępnionej Jednostce Dominującej przez KDPW, OFE PZU „Złota Jesień” zarejestrował 11 650 000 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej do 15,53%.

W dniu 19 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o rezygnacji Pana Pawła Jarczewskiego z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Spółka informowała o tym fakcie w Raporcie bieżącym nr 7/2015.

Spis tabel

Tabela 1.	Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2015 roku	4
Tabela 2.	Liczba pracowników zatrudnionych w Grupie Kapitałowej*	10
Tabela 3.	Liczba pracowników zatrudnionych w spółkach zależnych objętych konsolidacją*	10
Tabela 4.	Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2015 roku w Grupie Kapitałowej*	10
Tabela 5.	Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku 2015 w spółkach zależnych objętych konsolidacją*	10
Tabela 6.	Rotacja kadr w okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku*	10
Tabela 7.	Struktura zatrudnienia wg wykształcenia*	11
Tabela 8.	Struktura zatrudnienia wg stażu pracy*	11
Tabela 9.	Poziom produkcji Jednostki Dominującej wg asortymentów [w tonach]	13
Tabela 10.	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w ujęciu segmentów	13
Tabela 11.	Umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej	16
Tabela 12.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	25
Tabela 13.	Skonsolidowany EBIT w ujęciu segmentów za 2015 rok	26
Tabela 14.	Skonsolidowany EBIT w ujęciu segmentów za 2014 rok	26
Tabela 15.	Koszty w układzie rodzajowym	29
Tabela 16.	Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]	29
Tabela 17.	Struktura aktywów	30
Tabela 18.	Struktura pasywów	30
Tabela 19.	Wskaźniki rentowności	31
Tabela 20.	Wskaźniki płynności	31
Tabela 21.	Wskaźniki efektywności zarządzania	32
Tabela 22.	Wskaźniki zadłużenia	32
Tabela 23.	Zestawienie lokat bankowych Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku	33
Tabela 24.	Istotne umowy o finansowanie podpisane bądź aneksowane w 2015 roku oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania	33
Tabela 25.	Gwarancje wystawione i aneksowane w 2015 roku na zlecenie spółek Grupy Azoty	36
Tabela 26.	Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające Jednostką Dominującą	43
Tabela 27.	Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące Jednostkę Dominującą	43
Tabela 28.	Rekomendacje dotyczące akcji Jednostki Dominującej wydane w okresie od 01 stycznia 2015 roku do momentu publikacji niniejszego Sprawozdania	45
Tabela 29.	Statystyki notowań	46
Tabela 30.	Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Raportu	50
Tabela 31.	Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 roku	50
Tabela 32.	Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku	50
Tabela 33.	Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Jednostce Dominującej za okres 12 miesięcy 2015 roku	58
Tabela 34.	Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Jednostce Dominującej za okres 12 miesięcy 2015 roku	59
Tabela 35.	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych za okres 12 miesięcy 2015 roku	59
Tabela 36.	Wynagrodzenie biegłych rewidentów w odniesieniu do Jednostki Dominującej	60
Tabela 37.	Wynagrodzenie spółek KPMG w odniesieniu do jednostek zależnych Grupy Kapitałowej	60
Tabela 38.	Wynagrodzenie pozostałych biegłych rewidentów w odniesieniu do jednostek zależnych Grupy Kapitałowej	60

Spis rysunków

Rysunek 1.	Schemat graficzny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku	6
Rysunek 2.	Schemat organizacyjny Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku	9
Rysunek 3.	Struktura przychodów ze sprzedaży w rozbiciu na główne produkty i pozostałą sprzedaż	14
Rysunek 4.	Sprzedaż w rozbiciu na kierunki geograficzne za 2015 rok	15
Rysunek 5.	Struktura poniesionych nakładów według rodzaju inwestycji	20
Rysunek 6.	Notowania średniomiesięcznych cen nawozów NPK i DAP w 2015 roku [USD/t]	23
Rysunek 7.	Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku i mocznika w 2015 roku [USD/t]	24
Rysunek 8.	Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej w 2015 roku [EUR/t]	24
Rysunek 9.	Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych	26
Rysunek 10.	Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy	27
Rysunek 11.	Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty	27
Rysunek 12.	Porównanie przychodów wg grup produktowych	28
Rysunek 13.	Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych	28
Rysunek 14.	Notowania akcji Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w 2015 roku.	45

Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2015 roku zawiera 64 strony.

Podpisy członków Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Prezes Zarządu

.....
Rafał Kuźmiczonek
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Naruć
Wiceprezes Zarządu

.....
Anna Podolak
Wiceprezes Zarządu

Police, dnia 09 marca 2016 roku