



Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Azoty S.A.
za okres 12 miesięcy kończących się
31 grudnia 2015 roku

Spis treści

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty S.A.	4
1.1. Opis Spółki	4
1.2. Podstawowe informacje	4
1.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami ..	4
2. Zasady zarządzania	7
2.1. Schemat organizacyjny	7
2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	8
2.3. Informacje dotyczące zatrudnienia.....	8
3. Charakterystyka działalności	9
3.1. Charakterystyka podstawowych produktów	9
3.2. Informacje o rynkach sprzedaży oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	10
3.3. Umowy znaczące	12
3.4. Istotne zdarzenia.....	13
4. Strategia oraz polityka rozwoju	14
4.1. Strategia i kierunki rozwoju	14
4.2. Perspektywy rozwoju działalności, z uwzględnieniem strategii rynkowej.....	16
4.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	17
4.4. Inwestycje kapitałowe	18
4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	19
4.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	19
4.7. Obszar ochrony własności przemysłowej	20
5. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa	20
5.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	20
5.2. Otoczenie rynkowe	21
5.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe	28
5.3.1. Wyniki finansowe	28
5.3.2. Wyniki finansowe segmentów.....	29
5.3.3. Struktura kosztów rodzajowych	31
5.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	32
5.4. Wskaźniki finansowe	34
5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi	36
5.6. Lokaty.....	36
5.7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	37
5.8. Informacja o udzielonych pożyczkach, głównie jednostkom powiązanym ze Spółką	39
5.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach, głównie jednostkom powiązanym ze Spółką	39
5.10. Instrumenty finansowe - polityka stosowana w zakresie ryzyka oraz instrumenty, cele i metody zarządzania ryzykiem	40
5.11. Przewidywana sytuacja finansowa.....	43
6. Ryzyka i zagrożenia oraz czynniki rozwoju.....	43
6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	43
6.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	48
7. Akcje i akcjonariat	48
7.1. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Spółki, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych Spółki.....	48
7.2. Kluczowe dane dotyczące akcji Spółki	49
8. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	53
8.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	53

8.2. Zakres w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	53
8.3. Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	55
8.4. Akcjonariat.....	56
8.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych	59
8.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu	59
8.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	60
8.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji	60
8.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	61
8.10. Walne Zgromadzenie - sposób działania	61
8.11. Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	62
8.12. Polityka wynagrodzeń	66
8.13. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o podobnym charakterze	68
9. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia.....	69
9.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	69
9.2. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.....	69
10. Informacje uzupełniające	75

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty S.A.

1.1. Opis Spółki

Grupa Azoty S.A. jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty. Domeną Spółki jest działalność produkcyjna, usługowa i handlowa w zakresie tworzyw inżynieryjnych, półproduktów do ich wytwarzania oraz nawozów azotowych.

Spółka dysponuje własnym zapleczem badawczym. Koncentruje się zarówno na badaniach nad nowymi wyrobami i technologiami, jak i na rozwoju istniejących produktów. Grupa Azoty S.A. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 30 czerwca 2008 roku. Spółka wchodzi w skład indeksów WIG, WIG30, mWIG 40, WIG-Poland, WIG-CHEMIA, Respect Index. Jest również obecna w indeksach zagranicznych: MSCI Emerging Markets oraz FTSE Emerging Markets.

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. Eugeniusza Kwiatkowskiego 8. Od dnia 22 kwietnia 2013 roku spółka działa pod nową nazwą Grupa Azoty Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Grupa Azoty S.A.).

Grupa Azoty S.A. jest zintegrowanym producentem poliamidu 6 o nazwie handlowej Tarnamid®, specjalizuje się także w wytwarzaniu nawozów azotowych (nawozów azotowych z siarką i saletrzanych).

1.2. Podstawowe informacje

Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy Azoty S.A. zgrupowana została w cztery segmenty:

Segment Nawozy-Agro obejmujący głównie nawozy azotowe. Wśród nawozów azotowych należy wyróżnić nawozy azotowe z siarką. W ofercie tego segmentu są również nawozy saletrzane i półprodukty na bazie azotu (kwas azotowy, produkty nitrujące i inne). Spółka jest krajowym liderem w produkcji nawozów azotowych z siarką i liczącym się Unii Europejskiej.

Segment Tworzywa obejmujący przede wszystkim tworzywa inżynieryjne (poliamid 6 i tworzywa modyfikowane - uszlachetnione - na bazie poliamidu 6 i innych tworzyw jak POM, PP, PBT, PA66) oraz półprodukty do ich wytwarzania (kaprolaktam). Spółka jest liderem w produkcji poliamidu 6 w Polsce oraz rozpoznawalnym producentem w Unii Europejskiej.

Segment Energetyka obejmujący działalność związaną z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła. Zasadniczym odbiorcą segmentu energetyka są instalacje chemiczne Spółki. W obszarze działalności zewnętrznej (poza spółkę) należy wymienić rynek energii elektrycznej i wody grzewczej dla odbiorców lokalnych sieci. Spółka posiada własną sieć dystrybucji mediów energetycznych i energii.

Segment Pozostałe obejmujący działalność wytwórczą oraz usługową wspierającą wszystkie obszary Spółki. Najistotniejszym reprezentantem tego segmentu jest Wytwórnia Katalizatorów (produkcja katalizatorów wykorzystywanych w procesie wybranych syntez chemicznych), wynajem nieruchomości, usługi informatyczno - telekomunikacyjne i inne.

1.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Grupa Azoty S.A. jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty, jednej z kluczowych grup branży nawozowo-chemicznej w Europie. Grupa Azoty powstała w wyniku konsolidacji wiodących spółek o różnych tradycjach i specjalizacjach. Dzięki przemyślanej architekturze Grupa może proponować swoim klientom zdywersyfikowany portfel produktów - od nawozów mineralnych i tworzyw konstrukcyjnych przez alkohole OXO i plastyfikatory.

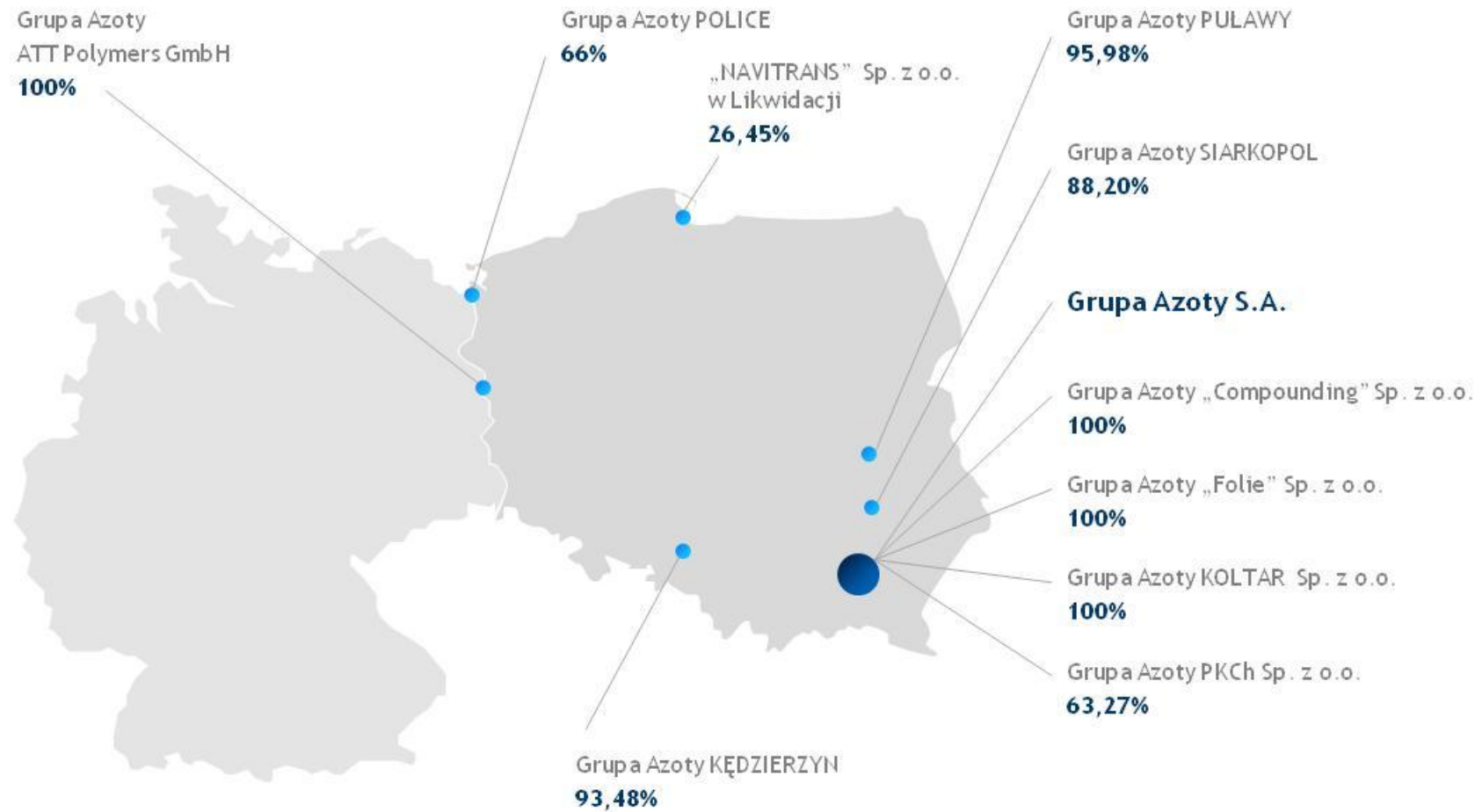
Udział Spółki w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2015 roku w jednostkach waluty

<i>(w jednostkach waluty)</i>			
Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów przypadających bezpośrednio
Grupa Azoty ATT Polymers GmbH	Forster Straße 72 03172 Guben Niemcy	9 000 000 EUR	100,00
Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o.	ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów	5 000 PLN	100,00
Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o.	ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów	5 500 000 PLN	100,00
Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	32 760 000 PLN	100,00
Grupa Azoty PUŁAWY	al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	191 150 000 PLN	95,98
Grupa Azoty KĘDZIERZYN	ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn -Koźle	285 064 300 PLN	93,48
Grupa Azoty SIARKOPOL	Grzybów, 28-200 Staszów,	55 000 000 PLN	88,20
Grupa Azoty POLICE	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	750 000 000 PLN	66,00
Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 7 33-101 Tarnów	85 630 550 PLN	63,27

Istotny udział Spółki w spółkach mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2015 roku

Nazwa podmiotu	% udziałów
Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o.	12,39%

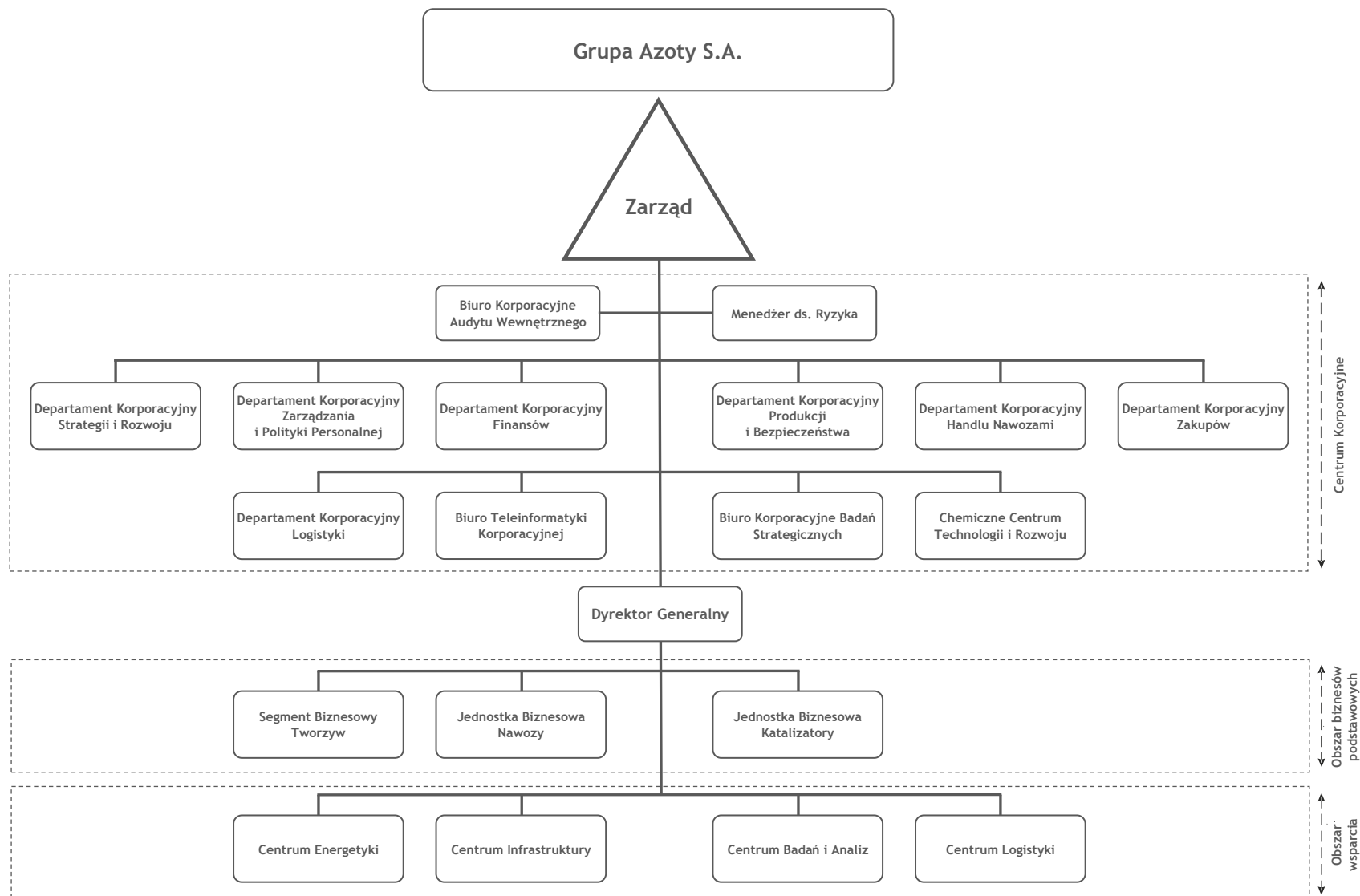
Spółka i jej podmioty zależne na dzień 31 grudnia 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne.

2. Zasady zarządzania

2.1. Schemat organizacyjny



2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

Realizacja procesu konsolidacji - Model zarządzania Spółką

Model zarządzania Spółką jest zbieżny do modelu zarządzania Grupą Kapitałową.

Sfera formalno - prawna:

- przygotowano i wdrożono Standardy audytu wewnętrznego w Grupie Azoty oraz Regulamin audytu wewnętrznego w Spółce,
- przygotowano i wdrożono Politykę Finansowania i Zarządzania Płynnością Grupy Azoty,
- przygotowano i wdrożono Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej) w Grupie Azoty,
- przygotowano i wdrożono standardy stosowania nazewnictwa spółek w Grupie Azoty,
- przygotowano i wdrożono Strategię utrzymania technicznego i zarządzania cyklem życia majątku Grupy Azoty,
- przygotowano i wdrożono w spółkach w Grupie Azoty wspólny model zarządzania uprawnieniami do emisji CO₂,
- przygotowano i wdrożono Ramową Procedurę zbywania prawa użytkowania wieczystego, prawa własności nieruchomości lub udziału w tych prawach w spółkach Grupy Azoty,
- przygotowano i wdrożono zasady postępowania w przypadku kontroli przeprowadzanej przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) i Komisję Europejską w Grupie Azoty,
- przygotowano i wdrożono zasady postępowania poprzedzające zawieranie umów na dostawę usług, surowców i materiałów w Spółce Grupa Azoty S.A. oraz wspólnych postępowaniach w Grupie Azoty,
- przygotowano i wdrożono Politykę opracowywania dokumentacji transakcji z podmiotami powiązanymi w Grupie Azoty,
- przygotowano i wdrożono Zasady zarządzania zakupami węgla w spółkach Grupy Azoty,
- przygotowano i wdrożono wytyczne zgłaszania zamierzeń inwestycyjnych oraz przygotowania projektów inwestycyjnych w spółkach Grupy Azoty,
- przygotowano i wdrożono Instrukcję Zintegrowanego Systemu Zarządzania Inwestycjami w Grupie Azoty,
- przygotowano i wdrożono założenia metodologiczne analiz efektywności przedsięwzięć inwestycyjnych w Grupie Azoty,
- przygotowano i wdrożono wytyczne w zakresie alokacji sublimitów kredytów parasolowych pomiędzy spółkami z Grupy Azoty,
- przygotowano i wdrożono Politykę Zarządzania Zgodnością (Compliance) w Grupie Azoty.

Sfera organizacyjna:

- powołano stały Komitet Finansowy w Grupie Azoty,
- powołano Komitet Zakupowy w Grupie Azoty,
- powołano Komitet Zarządzania EU ETS oraz Zespół Wykonawczy EU ETS dla celów wspólnego modelu zarządzania uprawnieniami do emisji CO₂,
- rozszerzono skład Komitetu Sterującego Procesem Zarządzania Ryzykiem,
- powołano Komitet merytoryczny oraz Zespół zadaniowy ds. opracowania wspólnej strategii HR w Grupie Azoty.

2.3. Informacje dotyczące zatrudnienia

Liczba pracowników zatrudnionych w Grupie Azoty S.A.

Rodzaj grupy pracowniczej	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Stanowiska robotnicze	1 278	1 303
Stanowiska nierobotnicze	799	785
Ogółem	2 077	2 088

Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2015 roku w Grupie Azoty S.A.

Rodzaj grupy pracowniczej	średnioroczne zatrudnienie	na dzień 31.12.2015
Stanowiska robotnicze	1 293	1 278
Stanowiska nierobotnicze	797	799
Ogółem	2 090	2 077

Rotacja kadr w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

Wyszczególnienie	2015 rok
Przyjęć	51
Zwolnień	62

Struktura zatrudnienia wg wykształcenia

Wyszczególnienie	Rok	Ogółem zatrudnienie	Wyższe	Średnie	Zawodowe	Podstawowe
Liczba pracowników	2015	2 077	554	859	562	102
Liczba pracowników	2014	2 088	522	836	614	116

Struktura zatrudnienia wg stażu pracy

Wyszczególnienie	Rok	do 5 lat	6-10 lat	11-20 lat	Ponad 20 lat
Liczba pracowników	2015	298 14,4%	117 5,6%	384 18,5%	1 278 61,5%
Liczba pracowników	2014	265 12,7%	148 7,1%	424 20,3%	1 251 59,9%

3. Charakterystyka działalności

3.1. Charakterystyka podstawowych produktów

SEGMENT NAWOZY-AGRO

Nawozy azotowe

Nawozy azotowe są substancjami, bądź ich mieszaninami zawierającymi azot jako podstawowy składnik odżywczy roślin. W ofercie Spółki znajdują się nawozy azotowe z siarką (siarczanoazotan amonu, siarczan amonu) oraz nawozy saletrzone (saletrzak, saletra amonowa). Głównym surowcem do produkcji nawozów azotowych jest amoniak wytwarzany z gazu ziemnego.

Nawozy azotowe z siarką

Są to nawozy poprawiające bilans siarki w glebie, co podnosi jakość plonów:

- Siarczan amonu jest to prosty nawóz azotowy z siarką, zawierający 21% azotu oraz 24% siarki. Jest produktem ubocznym przy produkcji kaprolaktamu. Grupa Azoty S.A. produkuje szeroką gamę siarczanu amonu o różnej postaci granulometrycznej: selekcyonowany, makro, standard i krystaliczny.
- Saletrosan® - Siarczanoazotan amonu - jest nawozem azotowym z siarką powstałym w wyniku zmieszania saletry amonowej i siarczanu amonu. Zawiera 26% azotu oraz 13% siarki.

Nawozy saletrzone

- Saletra amonowa to nawóz azotowy o bardzo dobrej rozpuszczalności w wodzie. Grupa Azoty S.A. posiada w ofercie Saletrę amonową 30 makro.
- Saletrzak to nawóz azotowy zawierający azot w ilości do 28%. Jest nawozem uniwersalnym, nadającym się do każdego rodzaju gleby. Odznacza się dobrą rozpuszczalnością, dlatego jest

łatwo przyswajalny przez rośliny uprawne. Grupa Azoty S.A. oferuje saletrzak 27 standard oraz saletrzak z borem.

Amoniak

Surowiec do produkcji nawozów, otrzymywany w wyniku bezpośredniej syntezy azotu (pobieranego z powietrza) i wodoru (pozyskiwanego z gazu ziemnego). Amoniak jest podstawowym półproduktem do produkcji nawozów azotowych oraz wieloskładnikowych. Stosowany jest również w przemyśle chemicznym m.in. do produkcji kaprolaktamu, polimerów oraz jako czynnik chłodniczy.

SEGMENT TWORZYWA

Tworzywa inżynieryjne

Tworzywa inżynieryjne stanowią grupę produktów, które charakteryzują się wysoką odpornością termiczną, jak i dobrymi właściwościami mechanicznymi. Posiadają szereg bardzo korzystnych właściwości fizycznych, dzięki którym znalazły zastosowanie między innymi w przemyśle: motoryzacyjnym, budownictwie, elektrotechnice, artykułach gospodarstwa domowego oraz przemyśle spożywczym i włókienniczym.

Grupa Azoty S.A. produkuje poliamid 6 (PA6) i tworzywa modyfikowane (z dodatkami wpływającymi na zmianę właściwości fizykochemicznych finalnych tworzyw) na bazie poliamidu 6 i innych tworzyw inżynieryjnych (POM, PP, PBT, PA6.6). Produkowane są także tworzywa modyfikowane o składach dedykowanych, na potrzeby indywidualnych klientów.

Poliamid 6 (PA6) Tarnamid® jest wysokiej jakości termoplastycznym tworzywem konstrukcyjnym w postaci granulatu do przetwórstwa wtryskowego i wytłaczania. Zajmuje czołowe miejsce wśród tworzyw inżynieryjnych.

Kaprolaktam

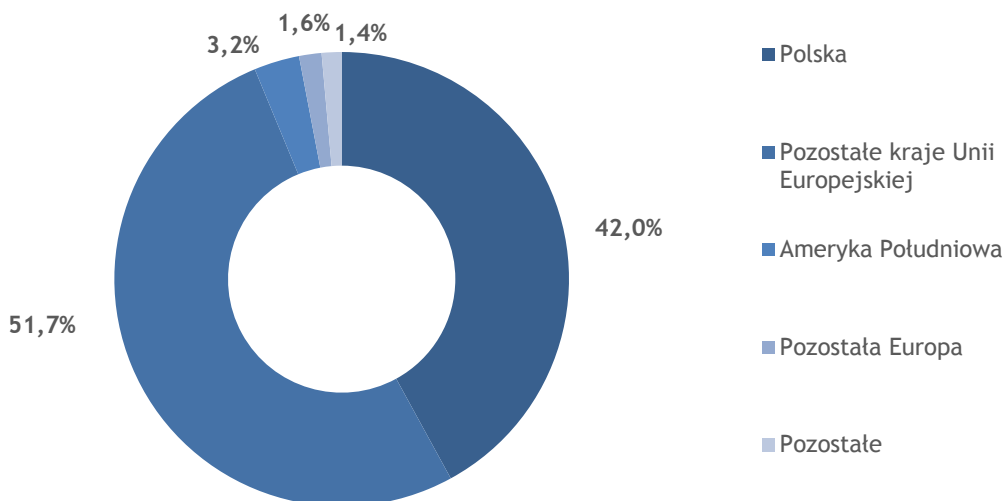
Kaprolaktam, to organiczny związek chemiczny. Jest półproduktem wykorzystywanym przy produkcji poliamidu 6 (PA6). Głównymi surowcami, z których jest produkowany są: fenol, benzen. Produktem ubocznym, jaki powstaje przy jego produkcji jest siarczan amonu.

3.2. Informacje o rynkach sprzedaży oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

Produkty Spółki sprzedawane są głównie do krajów Unii Europejskiej, a w szczególności do Polski i Niemiec.

Na rynek krajowy kierowane są głównie nawozy. Eksport do Unii Europejskiej to przede wszystkim tworzywa sztuczne, a do Ameryki Południowej - nawozy.

Kierunki sprzedaży w rozbiciu na regiony w 2015 roku (wg przychodów ze sprzedaży)



Źródło: Opracowanie własne.

Wśród odbiorców współpracujących ze Spółką wystąpił jeden odbiorca, którego udział w przychodach ogółem w 2015 roku przekroczył 10%. Jest to spółka Grupa Azoty ATT Polymers GmbH, podmiot zależny Spółki.

Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Spółka w znacznej części zaopatruje się w materiały do produkcji oraz towary i usługi na rynku krajowym oraz z krajów Unii Europejskiej. Ponadto istotny udział mają również surowce dostarczane w ramach Grupy Kapitałowej, tj. amoniak i siarka.

Fenol

Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje głównie na dostawach z rynku krajowego i krajów UE oraz dostawach uzupełniających spoza Europy. Duży wpływ na sytuację na rynku fenolu w roku 2015 miał rynek benzenu (główny element formuł cenowych dla fenolu) oraz turbulencje popytowo-podażowe związane z dużą zmiennością cen w najważniejszych europejskich notowaniach. Grupa Azoty S.A. zabezpiecza własne potrzeby na bazie bezpośrednich umów wieloletnich z największymi producentami fenolu w Europie.

Amoniak

Strategia zakupowa w tym obszarze opiera się na optymalizacji dostaw wewnątrz Grupy Azoty - są to głównie dostawy z instalacji w Policach dla zabezpieczenia potrzeb produkcyjnych w Tarnowie z wykorzystaniem własnych środków transportu. Uzupełniająco możliwe są również dostawy spot z instalacji w Kędzierzynie i Puławach. Dostawy wewnątrzgrupowe realizowane są na zasadach rynkowych. Sytuacja rynkowa uzależniona w dużym stopniu od koniunktury w sektorze nawozowym oraz cen gazu efektywnie płaconych przez największych konsumentów w Polsce i regionie.

Gaz ziemny

Dostawy gazu wysokometanowego jak i gazu ze źródeł lokalnych realizował PGNiG S.A. na podstawie umów wieloletnich. Dostawy od innych kontrahentów realizowane były w ramach umów krótkoterminowych. Grupa Azoty S.A. w 2015 roku zakupiła 76,8 % gazu od PGNiG S.A. w tym 50,1% stanowił gaz zaazotowany ze źródeł lokalnych. Pozostałe 23,2 % pochodziło z innych źródeł. Wśród firm współpracujących z Grupą Azoty S.A. wystąpił dostawca, którego udział w kosztach zakupu surowców przekroczył 10 %. Było to PGNiG S.A.

Benzen

Dostawy benzenu realizowane są głównie na bazie kontraktów rocznych, jako dostawy uzupełniające realizowane są zakupy spotowe. Głównym kierunkiem dostaw są źródła krajowe oraz z regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa Azoty jest największym konsumentem benzenu w Polsce i realizuje wspólną strategię zakupową, co daje istotną przewagę konkurencyjną. Rynek benzenu jest w dużym stopniu uzależniony od sytuacji na rynku ropy naftowej oraz relacji popytowo-podażowej na rynku globalnym, głównie w zakresie zapotrzebowania na benzen z rynków pozaeuropejskich.

Węgiel

Zakup tego surowca dla Spółki ogranicza się do zaopatrzenia głównie na rynku krajowym. Dostawy z dalszej odległości przy dużych ilościach i wymaganej jakości stają się nieopłacalne.

Ceny miałow energetycznych w Polsce uzależnione są od cen międzynarodowych obowiązujących w portach w ARA (Amsterdam, Rotterdam, Antwerpia), a polskie górnictwo jest zbyt małe, aby wpływać na ceny światowe.

Strategia Spółki w tym obszarze zakłada realizowanie zakupu w oparciu o umowy z gwarancją niezmienności ceny, a zawarte kontrakty zabezpieczają potrzeby na węgiel w przyszłości.

Siarka

Grupa Azoty jest największym producentem, jak i konsumentem siarki płynnej w Polsce i regionie. Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje na optymalizacji dostaw siarki z zasobów Grupy (Grupa Azoty SIARKOPOL) oraz równoległych dostawach siarki petrochemicznej, co gwarantuje Grupie Azoty S.A. dużą elastyczność w zakresie zabezpieczenia dostaw i znacząco obniża ryzyko ograniczeń podaży.

Ze względu na optymalizację łańcucha dostaw dostawy dla instalacji w Tarnowie realizowane są głównie z własnej kopalni oraz dodatkowe ilości siarki petrochemicznej jako dostawy uzupełniające.

Ponadto Grupa Azoty dysponuje największym w Polsce zapleczem logistycznym, co stanowi dodatkową przewagę konkurencyjną. Zakupy siarki dla Grupy są realizowane w ramach scentralizowanej strategii, co pozwala na istotną redukcję kosztów zakupu tego surowca.

Energia elektryczna

Zakup energii elektrycznej dla Spółki opiera się na głównych krajowych sprzedawcach energii - PGE S.A., TAURON Polska Energia S.A., ENEA S.A. - obsługujących dużych klientów. W wyniku przetargów na 2015 rok Spółka podpisała dedykowane porozumienia transakcyjne w ramach funkcjonujących umów ramowych będące wynikiem postępowań przetargowych przeprowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej. Uzyskano kilku procentowe obniżki cen energii elektrycznej w stosunku do cen z 2014 roku. Strategia zakupowa w zakresie energii elektrycznej pozwoliła na uzyskanie konkurencyjnych cen i warunków kontraktu m. in. poprzez wykorzystanie skali zakupowej. Ze względu na zmienność tego rynku jak i zmienność regulacji prawnych z nim związanych, polityka zakupu tego surowca realizowana była na podstawie kontraktów krótkoterminowych.

3.3. Umowy znaczące

Umowy zostały ujęte w porządku chronologicznym.

Umowy znaczące

Umowa kredytu odnawialnego

W dniu 23 kwietnia 2015 roku została zawarta pomiędzy Spółką, a konsorcjum banków polskich, w tym PKO BP S.A., BGK, BZ WBK S.A. i ING BSK S.A., występującymi łącznie jako kredytodawcy, konsorcjalna umowa kredytu odnawialnego na łączną kwotę 1,5 mld zł na okres 5 lat, przeznaczona m.in.: na refinansowanie wybranych umów finansowania, a następnie sfinansowanie zamierzeń inwestycyjnych oraz pozostałych celów określonych w długoterminowej Strategii Grupy Azoty.

Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej z uwagi na fakt, że jej wartość przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży w Grupie Azoty.

Umowa Kredytu odnawialnego stanowi część pakietu finansowania długoterminowego w łącznej kwocie 2,2 mld zł, służącego finansowaniu ogólnych potrzeb korporacyjnych, w tym Strategii i Programu Inwestycyjnego Grupy Azoty.

Szczegóły opisano w Raporcie bieżącym nr 25/2015 z dnia 23 kwietnia 2015 roku.

Dodatkowo w dniu 28 maja 2015 roku Spółka podpisała z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym z siedzibą w Luksemburgu (dalej: EBI) oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju z siedzibą w Londynie (dalej: EBOiR) umowy kredytowe długoterminowego finansowania na łączną kwotę 700 mln zł.

Umowy z EBI oraz EBOiR stanowią integralną część pakietu finansowania długoterminowego w łącznej kwocie 2,2 mld zł służącego finansowaniu ogólnych potrzeb korporacyjnych, w tym strategii i programu inwestycyjnego Grupy Azoty.

Umowy istotne

Istotne Umowy ubezpieczeniowe Grupy

- W dniu 4 lutego 2015 roku Spółka zawarła z ubezpieczycielami działającymi w koasekuracji (WARTA/PZU/Ergo HESTIA) Umowę Generalną dotyczącą ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowy i montażu. Umowa obowiązuje od 5 lutego 2015 roku do 4 lutego 2016 roku i obejmuje spółki wchodzące w skład Grupy Azoty. Po dniu bilansowym Umowę przedłużono do 30 czerwca 2018 roku.
- W dniu 30 czerwca 2015 roku zostały wystawione przez ubezpieczycieli polisy ubezpieczeniowe dotyczące czterech wiodących spółek Grupy Azoty, tj. Grupy Azoty S.A., Grupy Azoty KĘDZIERZYN, Grupy Azoty POLICE oraz Grupy Azoty PUŁAWY w zakresie:
 - ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk (ALLR),
 - ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (EEI),
 - ubezpieczenia utraty zysku wskutek szkody objętej ubezpieczeniem ALLR (BI),
 - ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń w zakresie wszystkich ryzyk (MB),
 - ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC).

Ponadto w dniu 3 lipca 2015 roku dla wskazanych powyżej wiodących spółek Grupy Azoty zostały wystawione przez koasekuratorów HESTIA/PZU/WARTA roczne polisy dotyczące ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym.

Powyższe Polisy potwierdzają udzielenie ochrony ubezpieczeniowej w okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku i zostały wystawione w ramach 3-letnich Umów Generalnych zawartych z wystawcami polis przez w/w cztery wiodące spółki Grupy Azoty obowiązujących od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2018 roku, które zapewniają Grupie kompleksową ochronę przed ryzykami katastroficznymi i istotnymi.

- W dniu 16 września 2015 roku odnowiona została w PZU polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki kapitałowej (D&O). Umowa obowiązuje od 17 września 2015 roku do 16 września 2016 roku i obejmuje spółki wchodzące w skład Grupy Azoty S.A.
- W dniu 14 grudnia 2015 roku odnowiona została ochrona w obszarze ubezpieczeń komunikacyjnych w spółkach Grupy Azoty poprzez zawarcie Umowy Ramowej i Umów Generalnych z Ergo Hestia na okres 3 lat od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2018 roku. Na podstawie powyższego zostały wystawione roczne polisy ubezpieczeniowe.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2015 roku został zawarty aneks do Umowy Zlecenia Brokerskiego z dnia 31 maja 2013 roku pomiędzy wiodącymi spółkami Grupy Azoty, a Konsorcjum Brokerów (Nord Partner Sp. z o.o. i FST Management Sp. z o.o.), na okres 1,5 roku, tj. od 1 lipca 2015 roku do 31 grudnia 2016 roku. Umowa zlecenia brokerskiego dotyczy świadczenia usług pośrednictwa i doradztwa ubezpieczeniowego.

Umowy dofinansowania ze środków unijnych

- W dniu 31 sierpnia 2015 roku Spółka otrzymała pierwszą transzę dofinansowania w wysokości 140 tys. zł, w ramach Umowy z dnia 30 marca 2015 roku, zawartej pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w Warszawie, a Instytutem Nowych Syntezy Chemicznych w Puławach będącym liderem konsorcjum, w którego skład wchodzi Spółka. Dofinansowanie zostało przyznane na projekt realizowany w ramach Programu Badań Stosowanych w ścieżce B pt. „Kompleksowy przerób strumieni odpadowych zawierających siarczany sodu z wykorzystaniem metod elektromembranowych w kierunku wytworzenia roztworu ługu sodowego i kwasu siarkowego”.
- Spółka otrzymała w dniu 16 września 2015 roku pierwszą transzę dofinansowania w wysokości 915 tys. zł oraz drugą transzę w dniu 30 grudnia 2015 roku w wysokości 255 tys. zł, w ramach Umowy z dnia 30 czerwca 2014 roku, zawartej z Ministrem Środowiska, w imieniu którego działa Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie, na realizację projektu pn. „Instalacja oczyszczania spalin w Zakładach Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A.” Projekt dofinansowano ze środków Norweskiego Mechanizmu Finansowego 2009 - 2014.

3.4. Istotne zdarzenia

Budowa Instalacji Granulacji Mechanicznej Nawozów

W dniu 1 lipca 2015 roku podpisano i wmurowano akt erekcyjny pod budowę drugiej Instalacji Granulacji Mechanicznej, największego projektu realizowanego obecnie w obszarze nawozowym w Tarnowie. Realizacja projektu umożliwi rozszerzenie katalogu oferowanych produktów. Nowa instalacja pozwoli również na dwukrotne zwiększenie zdolności produkcyjnych siarczanoazotanu amonu (Saletrosanu®) i innych nawozów granulowanych mechanicznie.

Budowa Nowej Wytwórni Poliamidu 6

W dniu 21 września 2015 roku podpisano akt erekcyjny pod budowę nowej instalacji Poliamidu 6 (PA6). Inwestycja warta jest 320 mln zł i pozwoli Grupie Azoty na zwiększenie zdolności produkcyjnych PA6 do 170 tys. ton rocznie.

Strategiczna współpraca Grupy Azoty i PKO BP S.A.

W dniu 6 lutego 2015 roku podpisano porozumienie o strategicznej współpracy, którego efektem będzie finansowanie przez PKO BP S.A. partnerów finansowych Grupy Azoty działających w branży rolniczej i przetwórstwa rolno - spożywczego oraz wykorzystanie sieci dystrybucji producenta nawozów do sprzedaży produktów bankowych, a także wspólne działania marketingowe skierowane do producentów rolnych.

Podpisanie umów na finansowanie strategicznych inwestycji Grupy Azoty

Finansowanie pierwszej fazy inwestycji strategicznych Grupy Azoty zabezpiecza pakiet długoterminowych umów kredytowych o łącznej wartości 2,2 mld zł, który ma na celu finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych wynikających ze Strategii i Programu Inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do roku 2020, w tym planu rozwoju na nowe rynki w regionie.

Limit kredytowy w wysokości 1,5 mld zł został zapewniony przez konsorcjum banków: PKO BP S.A., BGK, BZ WBK S.A. oraz ING BSK S.A., zgodnie z umową podpisaną w dniu 23 kwietnia 2015 roku („Umowa konsorcjalna”). Ostateczny termin spłaty tego kredytu przypada na kwiecień 2020 roku.

Pozostałą część sfinansują Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOiR) na mocy podpisanego w dniu 28 maja 2015 roku w siedzibie EBOR w Londynie porozumienia gwarantującego długoterminowe finansowanie na kwotę 700 mln zł. Obejmuje ono umowy kredytowe na okres 10 lat (termin spłaty zobowiązań przypada na czerwiec 2025 roku) w wysokości odpowiednio 550 mln zł od Europejskiego Banku Inwestycyjnego i 150 mln zł od Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju.

Grupa Azoty w indeksie FTSE Emerging Markets

W dniu 4 marca 2015 roku Spółka została zakwalifikowana do prestiżowego indeksu FTSE Emerging Markets. Walory Spółki są notowane w tym indeksie począwszy od 23 marca 2015 roku. FTSE Emerging Index jest częścią FTSE Global Equity Index Series (GEIS), który zrzesza duże i średniej kapitalizacji spółki z zaawansowanych i wschodzących rynków. Indeks FTSE Emerging daje inwestorom kompleksową pomoc w pomiarze wydajności najbardziej płynnych spółek na rynkach wschodzących, dysponuje 911 firmami z całego świata, w tym 30 z Europy Środkowo-Wschodniej. Łączna kapitalizacja rynkowa netto indeksu wynosi około 3 400 mld USD. Indeksy FTSE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie.

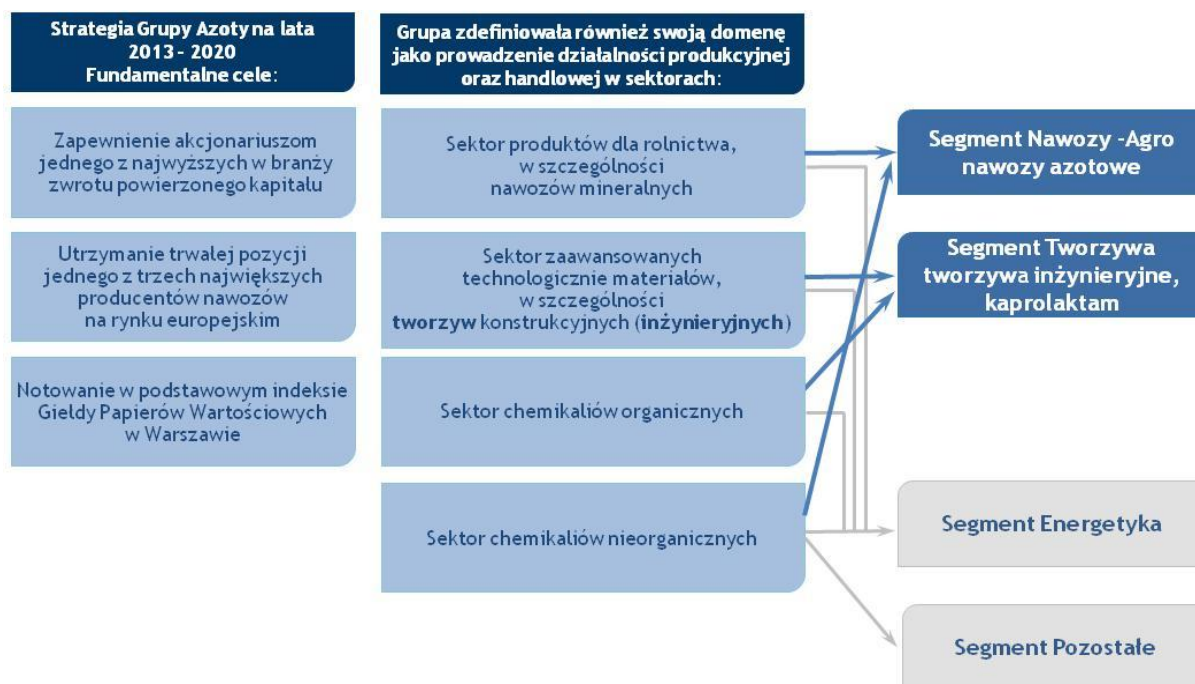
4. Strategia oraz polityka rozwoju

4.1. Strategia i kierunki rozwoju

Kierunki rozwoju Grupy Azoty S.A. stanowią integralną część Strategii Grupy Kapitałowej. Określone zostały w Strategii Grupy Azoty na lata 2013-2020, przedstawiającej wizję rozwoju i budowy wartości Grupy w najbliższych latach oraz w jej operacjonalizacji na lata 2014-2020.

W Strategii określono główne zamierzenia strategiczne w podstawowych obszarach produktowych, w zakresie innowacyjności, działalności operacyjnej i handlowej oraz polityki finansowej. Strategia przedstawia również cele i metodologię zarządzania korporacyjnego, obowiązującego w Grupie Azoty.

Cele strategiczne Grupy w przełożeniu na cele Spółki



Źródło: Opracowanie własne.

Wychodząc ze Strategii Grupy Azoty, do roku 2020 domeną Spółki będą segmenty: biznesowe budujące wartość (Nawozy-Agro, Tworzywa), oraz segmenty wspierające (Energetyka wewnętrzna i Pozostałe), z możliwością wejścia w nowe segmenty, w tym nowe tworzywa i energetykę zawodową.

Wdrożenie Strategii Grupy opiera się na trzech strategicznych obszarach działania, którymi są:

- rozwój organiczny, o nakładach inwestycyjnych szacowanych na 6 do 7 mld zł w ciągu siedmiu lat 2014-2020, w tym w Tarnowie ponad 1,1 mld zł.
- program doskonałości operacyjnej, którego docelowy wpływ na efektywność Grupy Azoty ma wynieść 300 mln zł rocznie na poziomie EBIT,
- dopełnienie wzrostu efektywności Grupy w drodze fuzji i przejęć (M&A).

Obszary strategiczne



Źródło: Opracowanie własne.

Operacjonalizacja Strategii określa enumeratywnie 68 projektów strategicznych, jako budujących wartość poszczególnych segmentów lub całej Grupy (projekty korporacyjne dotyczące więcej, niż jednego segmentu lub w więcej, niż jednej lokalizacji), o charakterze zarówno inwestycyjnym, jak rynkowym. Wskazuje również na kierunki aktywności w obszarze M&A.

Cele korporacyjne



Źródło: Opracowanie własne.

Misja

„Dodajemy ziemi życia a życiu barw.

Dzięki nabytym doświadczeniom i rozwijanym kompetencjom sprawiamy, że chemia jest bezpieczna i użyteczna dla ludzi. Ciągłe dążymy do wzrostu wartości Grupy Azoty, efektywnie wykorzystując wszelkie synergie i innowacje”.

Wizja

„Przed upływem dekady:

- będziemy notowani w podstawowym indeksie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- zapewnimy Akcjonariuszom spółek jeden z najwyższych w branży zwrot z powierzonego kapitału,
- utrzymamy trwałą pozycję jednego z trzech największych producentów nawozów na europejskim rynku”.

4.2. Perspektywy rozwoju działalności, z uwzględnieniem strategii rynkowej

Poniżej przedstawiono główne zamierzenia strategiczne Grupy Azoty S.A. w segmentach z uwzględnieniem głównych produktów.

Segment Nawozy - Agro

W okresie objętym strategią, sektor nawozów mineralnych będzie największym obszarem aktywności, mającym kluczowe znaczenie dla funkcjonowania Grupy. Ważny obszar będą stanowiły nawozy azotowe.

W Spółce, w tym obszarze, planowane jest zwiększenie zdolności produkcyjnych granulowanych mechanicznie nawozów saletrzanych. Ponadto realizowane są modernizacje ciągów produkcyjnych, ukierunkowane głównie na obniżenie energochłonności i kosztów procesów produkcyjnych.

Segment Tworzywa

W okresie objętym strategią, kluczowymi elementami portfela produktowego Spółki w obszarze tworzyw inżynierskich pozostanie poliamid 6. Spółka zwiększa skalę produkcji poliamidów i bilansuje zdolności produkcyjne kaprolaktamu oraz poliamidów. Grupa planuje również zwiększenie skali operacji w obszarze kompozytów poliamidu (tworzyw uszlachetnionych - modyfikowanych).

Segment Energetyka

Do roku 2020 głównym źródłem energii cieplnej i elektrycznej dla kompleksu produkcyjnego w Tarnowie pozostanie istniejąca elektrociepłownia węglowa. Funkcjonująca elektrociepłownia będzie systematycznie modernizowana, a skala i zakres modernizacji dostosowywany będzie do zmieniających się wymagań prawnych, dotyczących w szczególności oddziaływania na środowisko.

Sposób zapewnienia dostępu zarówno dla Spółki jak i Grupy do energii elektrycznej i ciepłej w dalszej perspektywie czasowej uwarunkowany będzie głównie przyjętymi regulacjami prawnymi oraz warunkami rynkowymi.

Segment Pozostałe

Realizacja przyjętej strategii produktowo-rynkowej wspierana będzie poprzez działania prowadzone w sferze badań i rozwoju, w oparciu o współpracę z jednostkami zewnętrznymi, a w ramach Spółki będzie funkcjonować własne zaplecze badawczo-rozwojowe oparte m.in. na Chemicznym Centrum Technologii i Rozwoju w Tarnowie.

Kluczowym celem prowadzonych prac badawczych i rozwojowych będzie zbudowanie przewag konkurencyjnych opartych na wiedzy, co w konsekwencji umożliwi podniesienie poziomu innowacyjności oferowanego portfela produktów, procesów oraz technologii.

Jednym z istotnych celów prowadzonych prac jest również zwiększenie stopnia dywersyfikacji produktowej, w szczególności chemikaliów specjalistycznych.

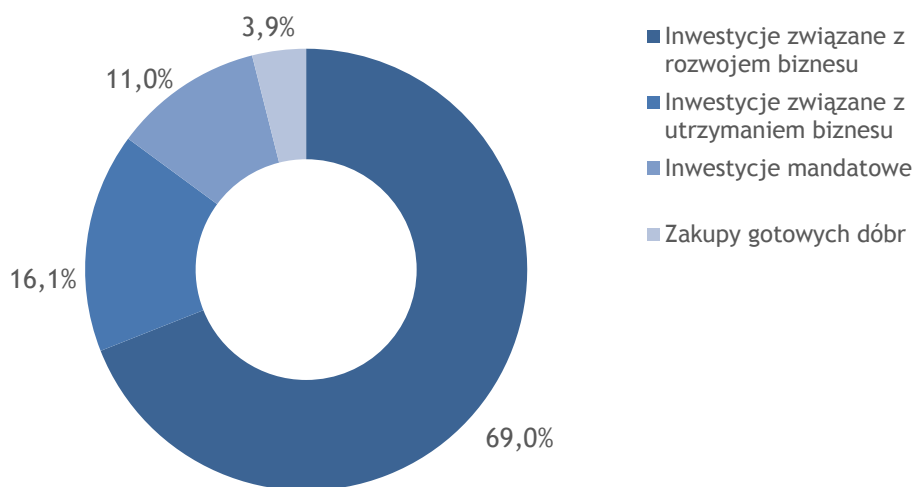
4.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Poniżej została przedstawiona struktura nakładów inwestycyjnych. Przy prezentacji pominięto remont komponentów, a uwzględniono wartość wypłaconych i rozliczonych zaliczek.

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty przedstawia się następująco:

• Inwestycje związane z rozwojem biznesu	177 188 tys. zł
• Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	41 301 tys. zł
• Inwestycje mandatowe	28 154 tys. zł
• Zakupy gotowych dóbr	10 113 tys. zł

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty S.A. w 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne.

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty S.A.

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w 2015 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Wytwórnia Poliamidów II 80 tt/r	320 000	88 221	85 896	Poprawa efektywności zagospodarowania produkowanego w ramach Grupy kaprolaktamu	2016
Instalacja Granulacji Mechanicznej II	141 000	41 204	35 672	Optymalizacja asortymentu nawozów oraz dalsze podwyższenie wartości siarczanu amonu	2016

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w 2015 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Magazyn nawozów luzem	43 000	42 967	32 347	Umożliwienie sezonowania oraz przechowywanie w odpowiednich warunkach Saletrosanu® 26 makro i saletrzaku 27 makro	2016 (magazyn w znajduje się w fazie rozruchu i testów)
Intensyfikacja Instalacji Cykloheksanonu z fenolu	25 750	19 168	18 765	Obniżenie kosztów produkcji cykloheksanonu i zwiększenie produkcji cykloheksanonu z fenolu	2015 (zakończono realizację projektu)
Nowa Wytwórnia Katalizatora Żelazowo-Chromowego	27 700	3 001	2 851	Zwiększenie skali operacji w segmencie katalizatorów, dalsza poprawa jakości katalizatora oraz stworzenie możliwości ekspansji i obsługi nowych klientów	2016
Intensyfikacja zdolności produkcyjnych amoniaku	44 500	4 306	4 139	Zwiększenie produkcji amoniaku własnego o ok. 100 t/d	2016
Instalacja odsiarczania spalin	45 400	11 167	10 794	Redukcja poziomu dwutlenku siarki i pyłów w spalinach z pracującego w Elektrociepłowni kotła nr 5 i uzyskanie wymaganych poziomów standardów emisyjnych zgodnych z Dyrektywą IED oraz zapewnienie ciągłości produkcji energii elektrycznej i ciepłej	2016
Instalacja odazotowania spalin	44 600	17 205	16 832	Redukcja poziomu tlenków azotu w spalinach z pracującego w Elektrociepłowni kotła nr 5 i uzyskanie wymaganych poziomów standardów emisyjnych zgodnych z Dyrektywą IED, oraz zapewnienie ciągłości produkcji energii elektrycznej i ciepłej	2016
Turbozespół upustowo kondensacyjny w EC - 20 MW	63 000	33 557	25 462	Zoptymalizowanie obciążenia istniejących turbozespołów przeciwpłynnych	2016
Budowa nowego stokażu kwasu azotowego technicznego - Etap I	15 000	269	269	Zastąpienie nowym obiektem wyeksploatowanego stokażu kwasu azotowego technicznego	2017

4.4. Inwestycje kapitałowe

Podwyższenie kapitału w spółce Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o.

Dnia 11 września 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o., na którym została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 5 495 tys. zł, tj. do kwoty 5 500 tys. zł, co zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Grupa Azoty S.A. objęła i pokryła wkładem gotówkowym udziały w wysokości 5 495 tys. zł z dniem 1 października 2015 roku.

Nabycie pakietu akcji pracowniczych Grupy Azoty SIARKOPOL

Od listopada 2015 roku, zgodnie z zapisami Umowy sprzedaży akcji Grupy Azoty SIARKOPOL z dnia 25 września 2013 roku i Pakietu Socjalnego, prowadzony jest przez Spółkę wykup akcji należących do pracowników spółki Grupa Azoty SIARKOPOL, ich spadkobierców. Wykupem objętych zostanie nie więcej niż 825 000 akcji. Do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka odkupiła 176 017 akcji, w związku z tym jej udział w kapitale Grupy Azoty SIARKOPOL wzrósł z 85% do 88,20%. Kolejno Spółka dokonała do dnia publikacji sprawozdania za 2015 rok następujących transakcji nabycia akcji Grupa Azoty SIARKOPOL:

- 14 stycznia 2016 roku - 68 119 akcji po cenie 68,45 zł za sztukę za kwotę 4 663 tys. zł, udział w kapitale wzrósł do 89,44%,
- 9 lutego 2016 roku - 187 410 akcji po cenie 68,45 zł za sztukę za kwotę 12 828 tys. zł, udział w kapitale wzrósł do 92,85%,
- 1 marca 2016 roku - 187 759 akcji po cenie 68,45 zł za sztukę za kwotę 12 852 tys. zł, udział w kapitale wzrósł do 96,26%.

Podwyższenie kapitału spółki Grupa Azoty Automatyka Sp. z o.o.

W dniu 17 grudnia 2015 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Grupy Azoty Automatyka Sp. z o.o. podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Grupy Azoty Automatyka Sp. z o.o. do kwoty 4 654 tys. zł, czyli o kwotę 107 tys. złotych poprzez utworzenie 214 nowych udziałów o wartości 500 zł każdy, które zostały objęte przez nowych wspólników (pracowników spółki), z jednoczesnym wyłączeniem prawa pierwszeństwa objęcia udziałów przysługującego dotychczasowym wspólnikom. Zmiana ta została zarejestrowana w KRS w dniu 27 stycznia 2016 roku.

4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2015 roku Spółka sfinansowała nakłady inwestycyjne w kwocie 256 756 tys. zł, wykorzystując do tego środki własne oraz uruchomione w ramach pakietu długoterminowych umów kredytowych, a ponadto w niewielkim stopniu z leasingu i dotacji.

Spółka zgodnie z wdrożonym, scentralizowanym modelem finansowania w Grupie Kapitałowej zawarła pakiet długoterminowych umów kredytowych na łączną kwotę 2 200 mln zł, przeznaczonych na sfinansowanie zamierzeń inwestycyjnych oraz pozostałych celów określonych w długoterminowej Strategii Grupy Azoty, w tym:

- w kwietniu 2015 roku Grupa Azoty uzyskała dostęp do limitu konsorcjalnego Kredytu Odnawialnego w kwocie 1 500 mln zł, który został częściowo wykorzystany na refinansowanie dotychczasowych umów finansowania do kwoty 717 mln zł, natomiast wg stanu na 31 grudnia 2015 roku dysponuje pozostałym wolnym limitem w wysokości 783 mln zł,
- w maju 2015 roku Spółka podpisała długoterminowe umowy Kredytu EBI w kwocie 550 mln zł oraz z EBOIR w kwocie 150 mln zł, z przeznaczeniem na finansowanie wybranych zamierzeń inwestycyjnych wynikających ze strategii Grupy Kapitałowej oraz spełniła warunki ich uruchomienia, a następnie zaciągnęła transze w EBI w wysokości 50 mln EUR (stanowiące równowartość 213 mln zł) oraz w EBOIR do kwoty 10 mln zł na finansowanie projektów inwestycyjnych, natomiast wg stanu na 31 grudnia 2015 roku dysponuje wolnymi limitami tych kredytów w łącznej kwocie 477 mln zł.

Spółka posiada możliwości finansowania swoich zamierzeń inwestycyjnych zarówno z obecnej jak i planowanej nadwyżki środków własnych z działalności operacyjnej (EBITDA), oraz pozyskanego w 2015 roku pakietu umów kredytowych „Nowego Finansowania”.

Ustalone ze strategicznymi kredytodawcami dopuszczalne wskaźniki finansowe pozwalają ponadto, na dalsze zwiększenie skali finansowania zamierzeń inwestycyjnych środkami zewnętrznymi Spółki bez ryzyka naruszenia kowenantów w/w pakietu umów kredytowych lub odrębne pozyskiwanie finansowania typu project finance na przedsięwzięcia realizowane w ramach spółek SPV.

4.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Zgodnie z przyjętą w obszarze badań i rozwoju strategią Grupy Azoty S.A., realizowane w 2015 roku badania były ukierunkowane na:

- poprawę jakości wytwarzanych wyrobów,
- optymalizację pracy wybranych ciągów produkcyjnych,
- opracowaniem technologii wytwarzania innowacyjnych produktów.

Większość prac stanowiła kontynuację lub rozszerzenie prac prowadzonych w latach poprzednich. W ramach prowadzonych prac Spółka ściśle współpracowała z wieloma uczelniami i instytucjami naukowymi.

Do ważniejszych prowadzonych w 2015 roku prac badawczych i rozwojowych należały:

- doskonalenie procesu produkcji nawozów m.in. poprzez dobór dodatków nieorganicznych oraz antyzbrylaczy wpływających,
- kompleksowa ocena efektywności i korzyści stosowania nowej odmiany produkowanego nawozu z obniżoną zawartością siarki tzw. Saletrosan® 30 makro na wybrane uprawy rolnicze,

- opracowanie nowych odmian modyfikowanych tworzyw sztucznych, z użyciem różnorodnych dodatków, umożliwiających specjalistyczne zastosowania modyfikowanych nimi tworzyw,
- pakiet badań obejmujących obniżenie kosztów wytwarzania kaprolaktamu oraz dalszą poprawę jego jakości m.in. poprzez optymalizację pracy wybranych węzłów,
- opracowywanie technologii wytwarzania nowych produktów,
- prace studialne w zakresie oceny możliwości wejścia spółki w nowe obszary działalności,
- rozpoczęcie realizacji projektu obejmującego opracowanie technologii rozkładu odpadowych roztworów siarczanu sodu na kwas siarkowy i ług sodowy. Projekt realizowany przy dofinansowaniu ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju i realizowany wspólnie z Instytutem Nowych Syntez Chemicznych Oddział Chemii Nieorganicznej „IChN” w Gliwicach.

4.7. Obszar ochrony własności przemysłowej

W roku 2015 zostały zgłoszone do ochrony w Urzędzie Patentowym RP dwa wynalazki:

- Preparat do usuwania powłok lakierniczych i sposób wytwarzania preparatu,
- Sposób prowadzenia procesu przegrupowania Beckmanna oksymu cykloheksanonu.

W Urzędzie Patentowym RP dokonano również zgłoszenia do ochrony dwóch znaków towarowych:

- znak słowno-graficzny "AS-21",
- znak słowno-graficzny "agro festa".

Poza powyższym:

- dokonano zgłoszenia do ochrony w dwóch Urzędach zagranicznych tj. w Białorusi i w Indiach wynalazku z zakresu technologii utleniania cykloheksanu,
- Urząd Patentowy RP decyzją z dnia 25 marca 2015 roku udzielił Grupie Azoty S.A. ochrony na wynalazek „Sposób otrzymywania cykloheksanonu z fenolu”,
- Europejski Urząd Patentowy pismem z dnia 14 lipca 2015 roku poinformował o możliwości udzielenia ochrony na rozwiązanie pt.: „Process of preparation ammonium nitrate-sulphate” („Sposób wytwarzania saletrosiarczanu amonowego”),
- w roku 2015 została przygotowana i zawarta umowa o wspólności prawa do patentu z Instytutem Nowych Syntez Chemicznych,
- dnia 18 sierpnia 2015 roku Spółka zgłosiła w Urzędzie Patentowym RP wynalazek pt.: „Sposób otrzymywania środka poprawiającego właściwości gleby” oraz dnia 19 sierpnia 2015 roku wynalazek pt.: „Sposób rekultywacji składowiska odpadów powiertniczych”,
- dnia 2 grudnia 2015 roku zawarto z Instytutem Nowych Syntez Chemicznych umowę o przeniesienie i wspólności praw do technologii finalnej odsiarczania węzła krystalizacji siarczanu amonu.

5. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa

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

Informacja o odpisie aktualizującym

W dniu 15 stycznia 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, na mocy której ujęto w księgach rachunkowych Grupy Azoty S.A. pod datą 31 grudnia 2015 roku odpis z tytułu trwałej utraty wartości majątku Wytwórni cykloheksanonu z benzenem w Jednostce Biznesowej Tworzywa. Na podstawie regulacji MSR 36 Zarząd Spółki zidentyfikował przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia spadku wartości odzyskiwalnej poniżej wartości bilansowej przedmiotowych aktywów.

Przesłanki te związane są ze zmianą technologii produkcji cykloheksanonu (wykorzystywanego do produkcji kaprolaktamu) opartej w nowej formule na wykorzystaniu tylko fenolu oraz ze znaczącym pogorszeniem warunków rynkowych i możliwości generowania dodatnich przepływów pieniężnych na sprzedaży cykloheksanonu z benzenem.

W wyniku analizy powyższych przesłanek Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, który wykazał zasadność dokonania odpisu aktualizującego w wysokości 12,1 mln zł.

Wpływ wyżej opisanego zdarzenia na jednostkowe i skonsolidowane wyniki Grupy Azoty S.A. przedstawia się następująco:

- wpływ na wynik na działalności operacyjnej (EBIT) - 12,1 mln zł,
- wpływ na wynik netto - 9,8 mln zł.

Zmienność kursów walut

W 2015 roku zanotowano osłabienie się EUR do USD, a w konsekwencji znaczące osłabienie PLN do USD. Jako główne czynniki zmienności kursów walut należy wymienić kontynuację umiarkowanego wzrostu gospodarczego przy utrzymaniu zjawisk deflacyjnych w „strefie EURO”, wzrost PKB gospodarki amerykańskiej, spowolnienie wzrostu PKB w Chinach, a także okresowe eskalacje konfliktu rosyjsko-ukraińskiego i greckiego kryzysu zadłużenia.

Jednocześnie przy stabilizacji tempa wzrostu gospodarki krajowej, w I półroczu 2015 roku następowało umocnienie się PLN do EUR. W II połowie roku rynek finansowy zareagował na wzrost ryzyka politycznego w kraju oraz obaw o realizację obietnic wyborczych, co spowodowało stopniowe osłabianie się PLN do EUR.

Łącznie w 2015 roku PLN znacząco osłabił się do USD (o około 11,2%) oraz pozostał na tym samym poziomie do EUR, w odniesieniu do poziomów notowanych na 31 grudnia 2014 roku. Ponieważ średnioroczny kurs PLN w stosunku do kursów EUR był stabilny w stosunku do roku poprzedniego, nie wpłynęło to istotnie wpływu na wyniki osiągane przez Spółkę w 2015 roku.

Spółka ograniczała istniejące ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową. Spółka wykorzystywała do zabezpieczenia ekspozycji walutowej w pierwszej kolejności hedging naturalny, kredyty walutowe, transakcje faktoringu i dyskonta wierzytelności walutowych oraz transakcje terminowe forward. Były one zawierane krocząco do maksymalnego poziomu zabezpieczeń wynoszącego 80% planowanej ekspozycji w horyzoncie czasowym do 6 miesięcy i 50% planowanej ekspozycji, w horyzoncie czasowym powyżej 6 do 12 miesięcy pod daty zawarcia zabezpieczenia, zgodnie z wytycznymi Komitetu Ryzyka Grupy Azoty.

Spółka zawierała w 2015 roku zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany EUR i w USD, adekwatnie do poziomu planowanej ekspozycji w obu tych walutach.

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających Grupy Azoty S.A. wyniósł za 12 miesięcy 2015 roku 2 238 tys. zł, przy jednoczesnym wyniku 239 tys. zł z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych.

Na pozostałej części niezabezpieczonej ekspozycji walutowej Grupa Azoty S.A. odnotowała w tym okresie dodatni wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w kwocie: 233 tys. zł, przy ujemnym saldzie wyceny rozrachunków walutowych w kwocie: (138) tys. zł.

Łącznie za 12 miesięcy 2015 roku wynik Spółki z tytułu różnic kursowych i walutowych transakcji pochodnych (z uwzględnieniem aktualizacji wycen na dzień bilansowy) wyniósł: 2 106 tys. zł (przy czym na zrealizowanych różnicach kursowych i walutowych transakcjach zabezpieczających: 2 005 tys. zł, a na wycenie pozycji niezrealizowanych: 101 tys. zł).

Grupa Azoty S.A. odnotowała ponadto dodatni wynik z wyceny transakcji zabezpieczających uprawnienia do emisji (kontraktów forward) w kwocie 157 tys. zł.

5.2. Otoczenie rynkowe

Według szacunków CEFIC (Europejska Rada Przemysłu Chemicznego) w 2015 roku produkcja chemiczna w Unii Europejskiej wzrosła zaledwie o 0,5% (w ujęciu rok do roku). Ceny chemikaliów uległy obniżeniu o 4,5% w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2015 roku, a sprzedaż w pierwszych siedmiu miesiącach 2015 roku spadła o około 3%.

Na ten stan rzeczy w głównej mierze miał wpływ spadek cen ropy (który pociągnął spadki cen wzdłuż łańcucha przetwórstwa) i obawy o stan gospodarki chińskiej - największego konsumenta dóbr na świecie. Najtrudniejsza sytuacja w raportowanym okresie dotyczyła segmentu petrochemikaliów, gdzie w sierpniu odnotowano spadek cen o ponad 10% w porównaniu do sierpnia 2014 roku. Nieznaczne spadki cen odnotowano w obszarze chemii specjalistycznej i konsumenckiej (odpowiednio 0,4% i 0,9%).

Udział europejskiego przemysłu chemicznego w światowej produkcji obecnie wynosi około 17% i konsekwentnie maleje (20 lat temu wynosił ponad 30%). Środek ciężkości w tym obszarze przeniósł się do Azji i Ameryki Północnej.

To co w głównej mierze wywołało spadki cen, czyli obniżanie cen ropy, paradoksalnie sprzyjało producentom chemikaliów. Niższe ceny surowców i energii, a także inwestycje i działania poprawiające efektywność kosztową pozwalały osiągać lepsze wyniki finansowe. Analitycy CEFIC przewidują, że wzrost produkcji chemicznej w Unii Europejskiej w 2016 roku wyniesie około 1%.

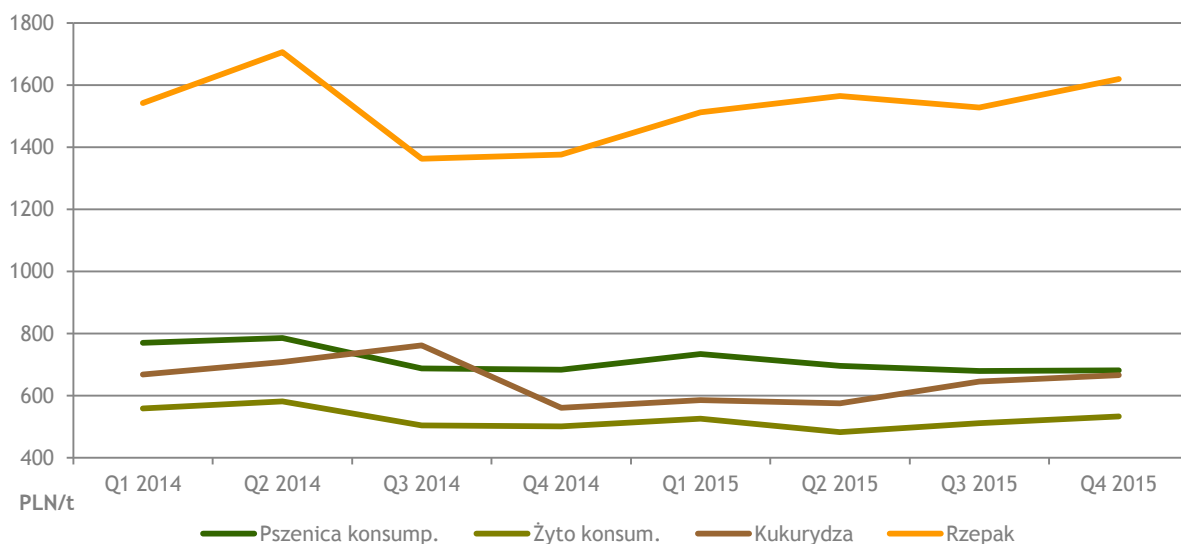
SEGMENT NAWOZY-AGRO

Koniunktura w rolnictwie

Kolejny sezon odnotowano wysokie plony zbóż i duży skumulowany poziom zapasów globalnie, w Europie i na rynku lokalnym. Spowodowało to presję na ceny zbóż podstawowych i uniemożliwiło ich wzrost. Tej presji oparty się ceny rzepaku, którego zapasy się zmniejszały.

W Polsce to niekorzystne zjawisko kompensował eksport i system dopłat bezpośrednich. Łącznie na koniec grudnia 2015 roku wypłacono 2,9 mld zł, tj. ponad 20% całkowitej tzw. koperty finansowej na płatności bezpośrednie za 2015 roku wynoszącej ok. 14,5 mld zł.

Notowania cen rzepaku, pszenicy, żyta, kukurydzy



Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

W porównaniu z rokiem 2014 ceny rzepaku utrzymały trend wzrostowy, natomiast ceny zbóż spadły.

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi	Średnia 2014 PLN/t	Średnia 2015 PLN/t	r/r %	12-2015 PLN/t	MIN 2015 PLN/t	MAX 2015 PLN/t
Pszenica konsumpcyjna	732	698	-4,6 ↓	686	662	739
Żyto konsumpcyjne	537	513	-4,4 ↓	543	473	543
Kukurydza	675	618	-8,5 ↓	688	571	688
Rzepak	1 497	1 556	4,0	1 652	1 481	1 652

Rynek nawozów azotowych

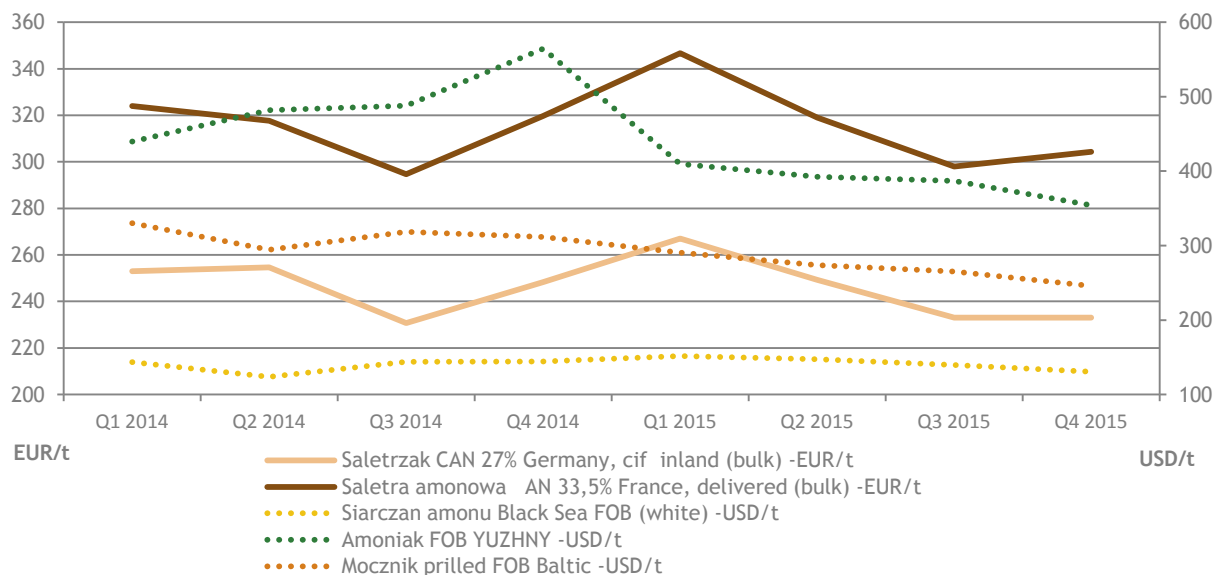
W pierwszym półroczu 2015 roku na rynku nawozów azotowych popyt pozostawał dynamiczny, szczególnie widoczny był w I kwartale, tj. sezonie wiosennego nawożenia, natomiast w drugiej połowie roku odnotowano spowolnienie wynikające z sezonowego, niższego zapotrzebowania, panującej suszy oraz ciągle niskich cen płodów rolnych. W tym samym czasie ceny amoniaku miały trend spadkowy (od listopada 2014 roku). Korekta ceny w relacji rok do roku wyniosła około 22%. Główną przyczyną spadków cen amoniaku były niskie ceny gazu.

Z uwagi na specyfikę produkcji rolnej nie przewiduje się istotnych zmian w zakresie rozkładu popytu na nawozy azotowe w ciągu 2016 roku, jednak ceny mogą podlegać trendom podobnym do ubiegłorocznych.

Kluczowym produktem w segmencie nawozowym jest mocznik, który pośrednio lub bezpośrednio wpływa na rynki pozostałych nawozów azotowych. Jego nadpodaż (w 2015 roku przyrost zdolności produkcyjnych o ponad 4 mln ton rocznie) oraz czynniki makroekonomiczne (niskie ceny produktów rolnych, duże zapasy zbóż, zawirowania na rynkach finansowych) spowodowały, że spadkowy trend ceny utrzymywał się, podobnie jak w przypadku amoniaku, przez cały 2015 rok. Ceny tego nawozu były niższe o ponad 14% w porównaniu rok do roku. W roku 2016, tradycyjnie najwyższy poziom popytu na nawozy azotowe szacowany jest na przełom I i II kwartału. Podobnie jak w 2015 roku,

rozkład popytu może podążać za prognozami utrzymania się niskich cen płodów rolnych oraz sytuacji na światowym rynku mocznika. Należy spodziewać się, że sektor rolny będzie wstrzymywał się z zakupem nawozów pod kolejne aplikacje do ostatniej chwili.

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



Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy	Średnia 2014 EUR/t	Średnia 2015 EUR/t	r/r %	12-2015 EUR/t	MIN 2015 EUR/t	MAX 2015 EUR/t
CAN 27% Germany CIF inland (bulk)	247	245	-0,6 ↓	233	228	271
AN 33,5% France, delivered (bulk)	314	317	1,0	307	286	353
	USD/t	USD/t	r/r	USD/t	USD/t	USD/t
Amoniak (FOB Yuzhny)	493	386	-21,8 ↓	311	311	423
Mocznik (FOB Baltic)	314	269	-14,3 ↓	235	235	314
AS (Black Sea FOB white)	139	142	2,5	134	129	153

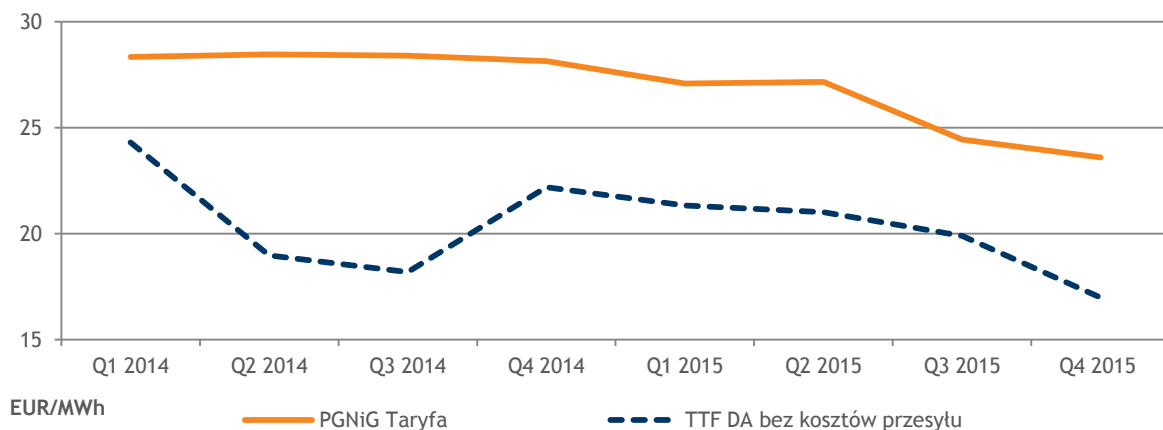
Na 2016 rok prognozowane są dalsze korekty cen nawozów azotowych, głównie za sprawą znacznej nadwyżki mocznika na rynku. W pierwszej połowie roku ceny mogą być pod dużą presją, nawet w okresach zwiększonego popytu. W drugiej połowie roku prognozowany jest niewielki wzrost cen. Podobna sytuacja może mieć miejsce w przypadku pozostałych nawozów azotowych. Zjawisko to mogą kompensować prognozowane niskie ceny surowców, głównie gazu (na rok 2016 prognozowany dalszy spadek ceny do poziomu 15 EUR za MWh), dając producentom możliwość utrzymania marż.

Gaz ziemny

Niskie ceny ropy od połowy 2014 roku przyczyniają się również do spadku cen gazu. Pojawienie się nowych graczy na rynku (USA, Iran) buduje perspektywę zwiększonej podaży. Okresowo, w okresie zwiększonego zapotrzebowania występują wzrosty cen, są jednak niewielkie (głównie wskutek łagodnych zim) i nie mają przełożenia na odwrócenie trendu.

Na rynku europejskim w 2015 roku ceny gazu zmniejszyły się o ponad 5% w stosunku do cen notowanych w 2014 roku.

Notowania cen gazu ziemnego



Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS.

W raportowanym okresie ceny spotowe gazu miały tendencję spadkową.

Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS	Średnia 2014 EUR/MWh.	Średnia 2015 EUR/MWh	r/r %	12-2015 EUR/MWh	MIN 2015 EUR/MWh	MAX 2015 EUR/MWh
PGNiG Taryfa	28,3	25,6	-9,8↓	23,4	23,4	28,2
TTF DA bez kosztów przesyłu	20,9	19,8	-5,3↓	15,6	15,6	22,5

Tempo wzrostu globalnej konsumpcji gazu w latach 2016-2017 prognozowane jest na 1,7% rocznie i będzie zbliżone do średniej z ostatnich pięciu lat.

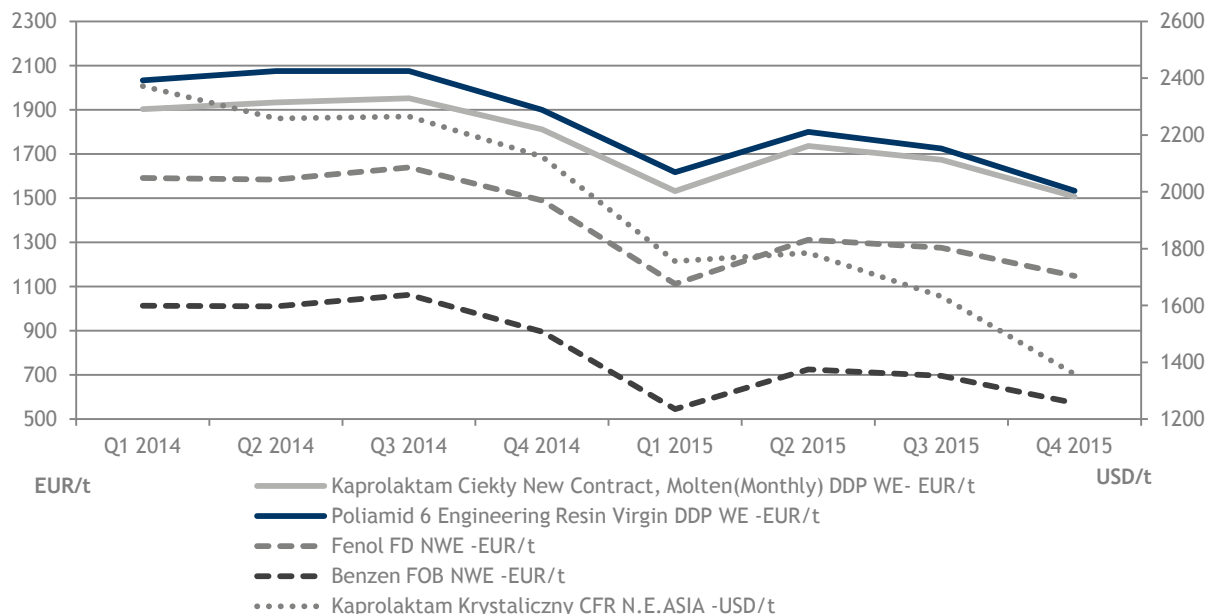
Natomiast produkcja surowca w latach 2016-2017 będzie rosła w tempie 2,1% rocznie. Trudno przewidzieć jaka będzie reakcja Rosji na zapowiedzi dostaw LNG z USA do Europy, a także otwarcie się rynku irańskiego. Wiele wskazuje jednak na to, że Rosja będzie dążyła do utrzymania udziału w rynku, nawet za cenę dalszych ustępstw w zakresie cen.

Nadpodaż gazu na rynku, ciepła aura i niskie ceny ropy mogą w istotny sposób wpłynąć na kontynuację spadkowego trendu cen gazu w 2016 roku. Według prognoz IHS Energy możliwy jest w UE spadek cen do poziomu 15 EUR za MWh.

SEGMENT TWORZYWA

Sytuacja rynkowa dla całego łańcucha produktowego pozostawała pod bardzo silnym wpływem notowań cen ropy naftowej przekładających się na ceny surowców petrochemicznych. Odnotowany rok do roku spadek o ponad 46% cen ropy (Brent) w znaczącej części przełożył się na notowania benzenu, fenolu oraz kaprolaktamu (CPL) wywierając presję na obniżkę cen i marż u producentów poliamidu (PA6). Prognozy krótkoterminowe nie wskazują na radykalną zmianę tego stanu rzeczy. Stabilizacja notowań ropy, a tym samym wystąpienie warunków koniecznych dla przywrócenia pełnej równowagi rynkowej dla tego sektora, pozwoli na stworzenie podstaw do wystąpienia oczekiwanego wzrostu popytu na tworzywa sztuczne.

Notowania cen PA6, kaprolaktamu, benzenu, fenolu



Źródła: TECNON, ICIS.

Źródło: ICIS, Tecnon, Rzeczpospolita	Średnia 2014 EUR/t	Średnia 2015 EUR/t	r/r %	12-2015 EUR/t	MIN 2015 EUR/t	MAX 2015 EUR/t
Benzen (FOB, NWE)	995	635	-36,2 ↓	604	519	796
Fenol (FD, NWE)	1 576	1 212	-23,1 ↓	1 183	1 090	1 397
Kaprolaktam (Liq., DDP, WE)	1 900	1 613	-15,1 ↓	1 513	1 495	1 810
Poliamid 6 (PA6) (DDP, WE)	2 021	1 669	-17,4 ↓	1 525	1 525	1 800
	USD/t	USD/t	r/r	USD/t	USD/t	USD/t
Kaprolaktam (CFR, NEAsia)	2 255	1 633	-27,6 ↓	1 295	1 295	1 935
	USD/bbl	USD/bbl	r/r	USD/bbl	USD/bbl	USD/bbl
Ropa naftowa (BRENT)	99,7	53,7	-46,1 ↓	39,3	39,3	65,8

Spadki notowań ropy naftowej w największym stopniu przełożyły się na ceny benzenu. Średnioroczna cena notowana w roku 2015 (FOB, NWE) była niższa aż o ponad 36% od wartości z roku poprzedzającego. Czynnikiem dodatkowo wpływającym na osłabienie notowań benzenu była sytuacja na rynkach powiązanych (w tym na rynku styrenu) łączona ze stopniowo redukowanym popytem w oczekiwaniu na coraz korzystniejsze ceny surowców chemicznych. W mniejszym niż dla benzenu stopniu, redukcji uległy również średnioroczne notowania fenolu. Odnotowany spadek o ok. 23% (FD, NWE) należy wiązać, oprócz spadku notowań ropy, z sezonowymi zachwianiami podaży oraz brakiem możliwości zapewnienia ciągłości dostaw przez producentów w wyniku awarii i planowanych przestojów.

W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego odnotowano spadek cen kaprolaktamu ciekłego o 15%. Spadek cen kaprolaktamu podążył za gwałtownym spadkiem cen benzenu, a także był wynikiem rosnącego poziomu produkcji w Azji. Średnia cena poliamidu 6 (PA6, Engineering Resin Virgin, DDP, WE) w 2015 roku kształtowała się na poziomie 1 669 EUR/t. W porównaniu z rokiem 2014 odnotowano spadek o ponad 17%.

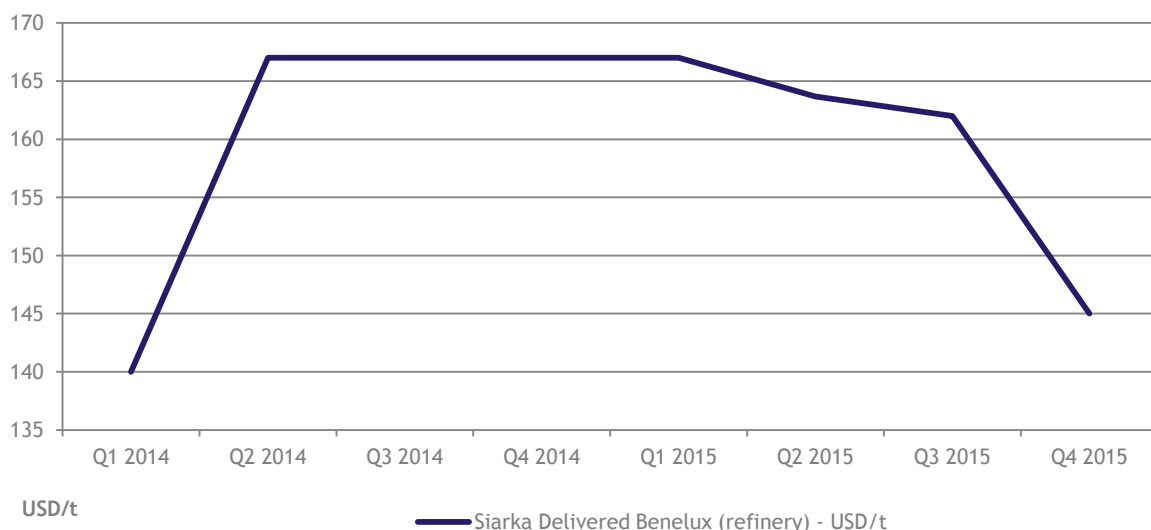
Całemu segmentowi towarzyszyła ogólna globalna nadpodaż, będąca wynikiem znaczącego wzrostu mocy wytwórczych w Chinach. Na rynkach europejskich również występuje nadwyżka posiadanych mocy wytwórczych zarówno kaprolaktamu, jak i poliamidu. Producenci, aby utrzymać udziały rynkowe byli zmuszeni dzielić się marżami z odbiorcami, utrzymując poziom cen akceptowalny

przez rynek. Jednak systematyczny rozwój przemysłu motoryzacyjnego w regionie i perspektywy wzrostu PKB w UE dają nadzieję na wzrost konsumpcji w 2016 roku. W perspektywie długoterminowej należy się spodziewać rozwoju rynku PA6, ze względu na duży potencjał rozwoju w kierunku wydłużania łańcucha produktowego, o znacząco wyższym stopniu zaawansowania technologicznego.

Siarka

W okresie całego roku 2015 europejski rynek siarki pozostawał stabilny ze spadkowym trendem cen, który podążał za sytuacją na rynku surowców.

Notowania cen siarki



Źródło: FERTECON.

Źródło FERTECON	Średnia 2014 USD/t	Średnia 2015 USD/t	r/r %	12-2015 USD/t	MIN 2015 USD/t	MAX 2015 USD/t
Siarka (Delivered Benelux refinery)	160	159	-0,5 ↓	145	167	145
Siarka (Vancouver kontrakt FOB)	146	138	-5,2 ↓	127	110	166

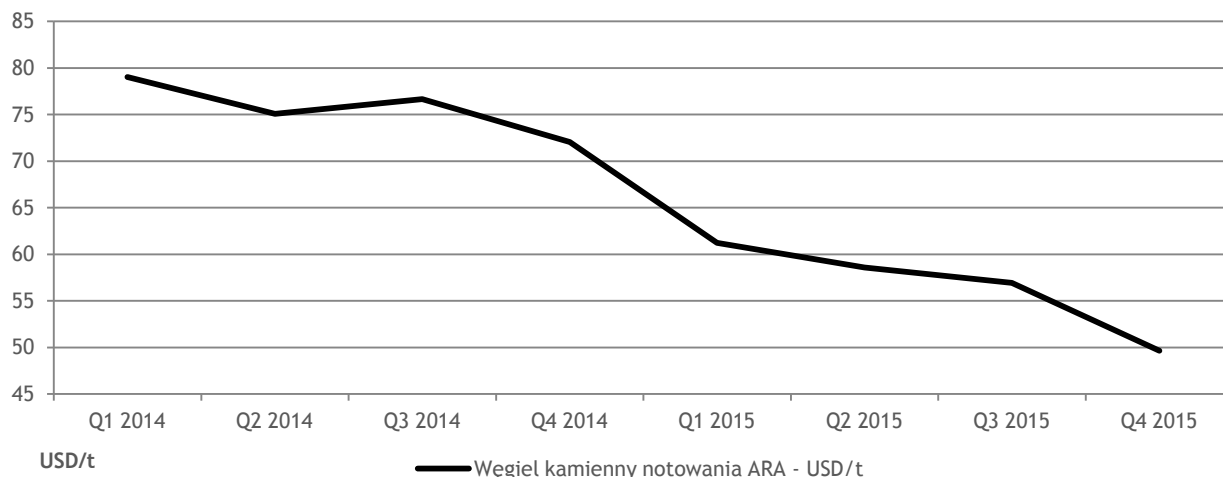
W 2016 roku przewidywany jest wzrost konsumpcji siarki na świecie o ok. 4,5% w stosunku do 2015 roku. Największy na Bliskim Wschodzie, Azji i Oceanii (o blisko 17%), natomiast w Europie o 1%. Prognozowana produkcja siarki na świecie w 2016 roku będzie wyższa o 8% w stosunku do 2015 roku, w tym w Europie o blisko 2% r/r. Duże ilości siarki produkowane będą w krajach byłego ZSRR i Afryce (wzrost o ponad 13% r/r), a także w krajach Bliskiego Wschodu - o ponad 16%. Rynek siarki pozostanie nadpodażowy, co wiąże się z procesem odzysku siarki, głównie z ropy i gazu. Ceny siarki prognozowane na 2016 rok mają być niższe od ubiegłorocznych poziomów o 5-15 USD/t. Główne determinanty to zwiększenie podaży i dostępności surowca oraz prognozy obniżenia popytu na nawozy wieloskładnikowe w tym DAP (kluczowego konsumenta siarki).

SEGMENT ENERGETYKA

Węgiel

Światowy rynek węgla powraca do cen sprzed chińskiego boomu. Od trzech lat ceny węgla spadają u największego światowego konsumenta - Chin i przekraczają kolejne, coraz niższe progi. Notowania indeksów są o 25% niższe do notowań sprzed roku.

Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: notowania ARA.

Na rynku węgla w Polsce utrzymuje się nadpodaż surowca. Szacuje się, że w najbliższych miesiącach 2016 roku może nastąpić jeszcze niewielki trend spadkowy cen węgla.

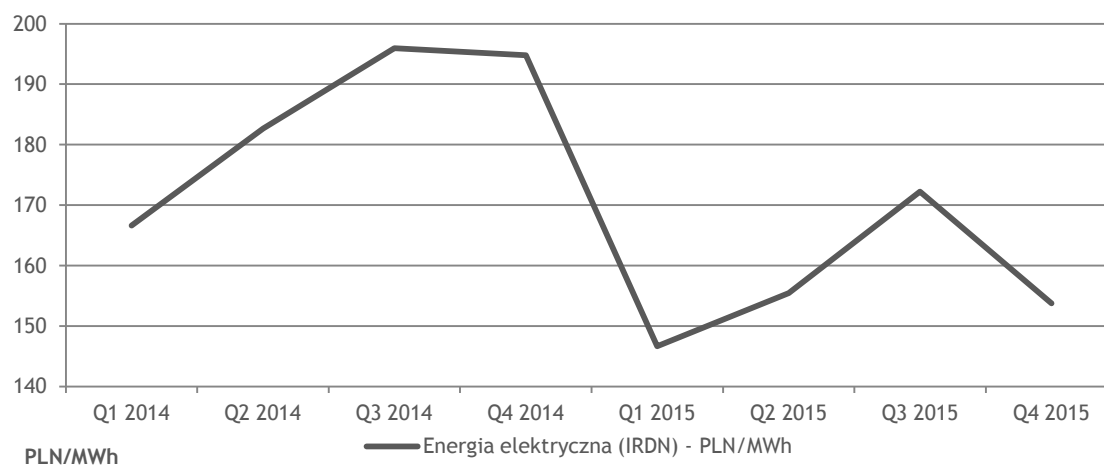
Źródło: ARA	Średnia 2014 USD/t	Średnia 2015 USD/t	r/r %	12-2015 USD/t	MIN 2015 USD/t	MAX 2015 USD/t
Węgiel	75,7	56,7	-25,2 ↓	47,8	47,7	62,6

Analitycy przewidują, że w 2016 roku cena węgla pozostanie na podobnym do 2015 roku poziomie. Utrzymująca się na rynku nadpodaż może wyhamować wszelkie tendencje wzrostowe w najbliższych miesiącach z możliwymi okresowymi podwyżkami w przypadku wystąpienia mroźnej zimy, chyba że Chiny zaczną realizować programu trwałego i masowego wyłaczania kopalni.

Energia elektryczna

W 2015 roku spadły, w porównaniu z rokiem poprzednim, średnie miesięczne ceny energii elektrycznej (15% r/r). W trakcie roku wystąpiły fluktuacje. Najwyższe ceny odnotowano w sierpniu, gdy z powodu utrzymujących się w Polsce upałów i niekorzystnej sytuacji hydrologicznej obowiązywały ograniczenia w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej.

Notowania cen energii elektrycznej



Źródło: TGE.

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

Źródło: TGE	Średnia 2014 PLN/MWh.	Średnia 2015 PLN/MWh	r/r %	12-2015 PLN/MWh	MIN 2015 PLN/MWh	MAX 2015 PLN/MWh
Energia elektryczna	185,0	157,0	-15,1↓	140,2	139,7	177,5

Na ceny energii elektrycznej w 2016 roku wpływać mogą zjawiska, które będą się częściowo kompensować:

- plany rozwiązania kryzysu w górnictwie węglowym przy udziale firm energetycznych, trudna restrukturyzacja spółek węglowych,
- nowe obowiązki producentów energii elektrycznej wynikające z ustawy o OZE,
- spadkowy trend cen gazu,
- utrzymujące się niskie ceny węgla i regulacje. Rynek krajowy podlega istotnym wpływom przepisów klimatycznych oraz konieczności utrzymania modernizacji potencjału wytwórczego - (nakłady na nowe moce wytwórcze), utrzymanie rezerwy operacyjnej(wpływ na koszty produkcji).

W najbliższym czasie nie przewiduje się dalszego, znacznego spadku cen energii.

5.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe

5.3.1. Wyniki finansowe

Grupa Azoty S.A. zakończyła rok 2015 roku dodatnim wynikiem finansowym EBITDA na poziomie 95 339 tys. zł oraz zyskiem netto w wysokości 209 055 tys. zł.

Powyższe wyniki ekonomiczne w stosunku do uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego zmieniły się odpowiednio o 32 829 tys. zł oraz (5 578) tys. zł.

Wyniki finansowe Grupy Azoty S.A.

Wyszczególnienie	2015	2014	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 776 651	1 847 250	(70 599)	(3,8)
Koszt własny sprzedaży	(1 487 619)	(1 625 949)	138 330	(8,5)
Zysk brutto ze sprzedaży	289 032	221 301	67 731	30,6
Koszty sprzedaży	(93 886)	(82 348)	(11 538)	14,0
Koszty ogólnego zarządu	(160 144)	(154 189)	(5 955)	3,9
Strata na pozostałej działalności operacyjnej	(30 804)	(14 007)	(16 797)	119,9
Wynik na działalności operacyjnej EBIT	4 198	(29 243)	33 441	(114,4)
Przychody finansowe netto	204 738	233 184	(28 446)	(12,2)
Zysk przed opodatkowaniem	208 936	203 941	4 995	2,4
Podatek dochodowy	119	10 692	(10 573)	(98,9)
Zysk netto	209 055	214 633	(5 578)	(2,6)
EBIT	4 198	(29 243)	33 441	(114,4)
Amortyzacja	91 141	91 753	(612)	(0,7)
EBITDA	95 339	62 510	32 829	52,5

Źródło: Opracowanie własne.

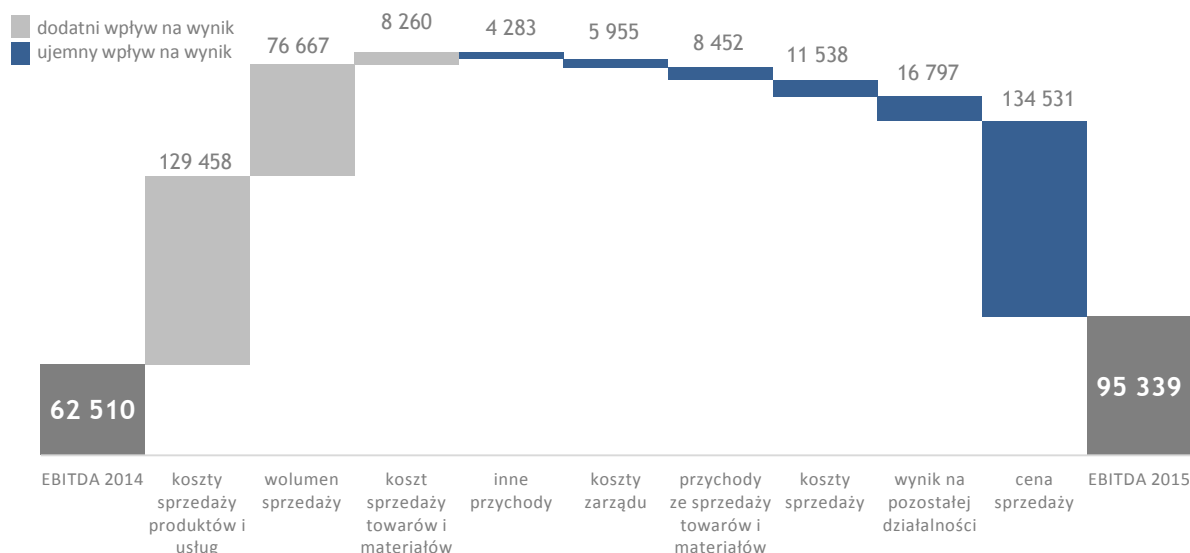
Zmniejszenie się poziomu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o (3,8%), przy jednoczesnym obniżeniu poziomu kosztów własnych sprzedaży o (8,5%) skutkowało wygenerowaniem przez Grupę Azoty S.A. dodatniego wyniku brutto ze sprzedaży. Wynik ten był wyższy w stosunku do roku poprzedniego o 67 731 tys. zł.

W 2015 roku strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości (30 804) tys. zł, wpłynęła na obniżenie wyniku EBIT, który ukształtował się na poziomie 4 198 tys. zł. Wpływ na wynik pozostałej działalności operacyjnej miały głównie utworzone odpisy aktualizacyjne na rzeczowe aktywa trwałe

(głównie jednorazowe zdarzenie w postaci ujętego odpisu dokonanego na majątku Wytwórni cykloheksanonu z benzenu w związku ze zmianą technologii produkcji cykloheksanonu) oraz koszty związane z usuwaniem skutków awarii.

Na działalności finansowej odnotowano dodatni wynik finansowy, na który wpływ miały głównie otrzymane dywidendy.

EBITDA - główne determinanty



Źródło: Opracowanie własne.

5.3.2. Wyniki finansowe segmentów

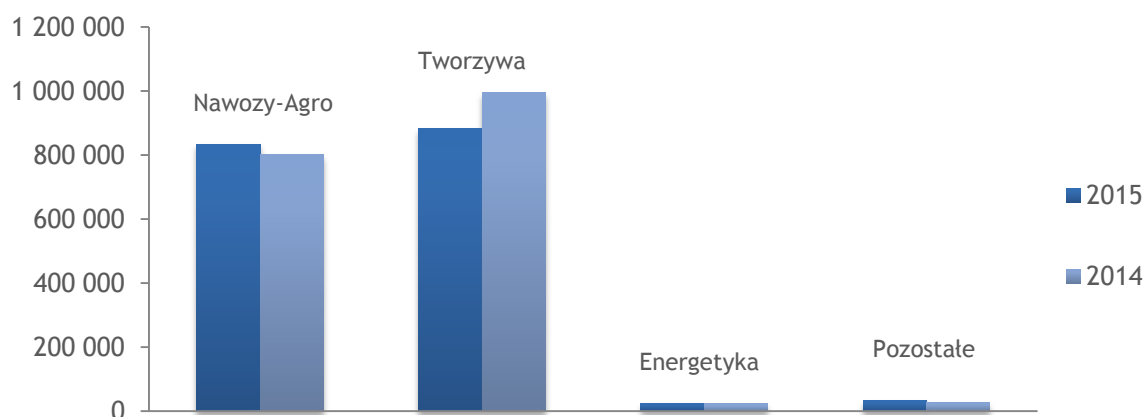
EBIT w ujęciu segmentów

	Nawozy-Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	834 936	883 113	25 665	32 937
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	35 661	(570)	552	(641)
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	31 752	(17 772)	(1 802)	(7 980)

Źródło: Opracowanie własne.

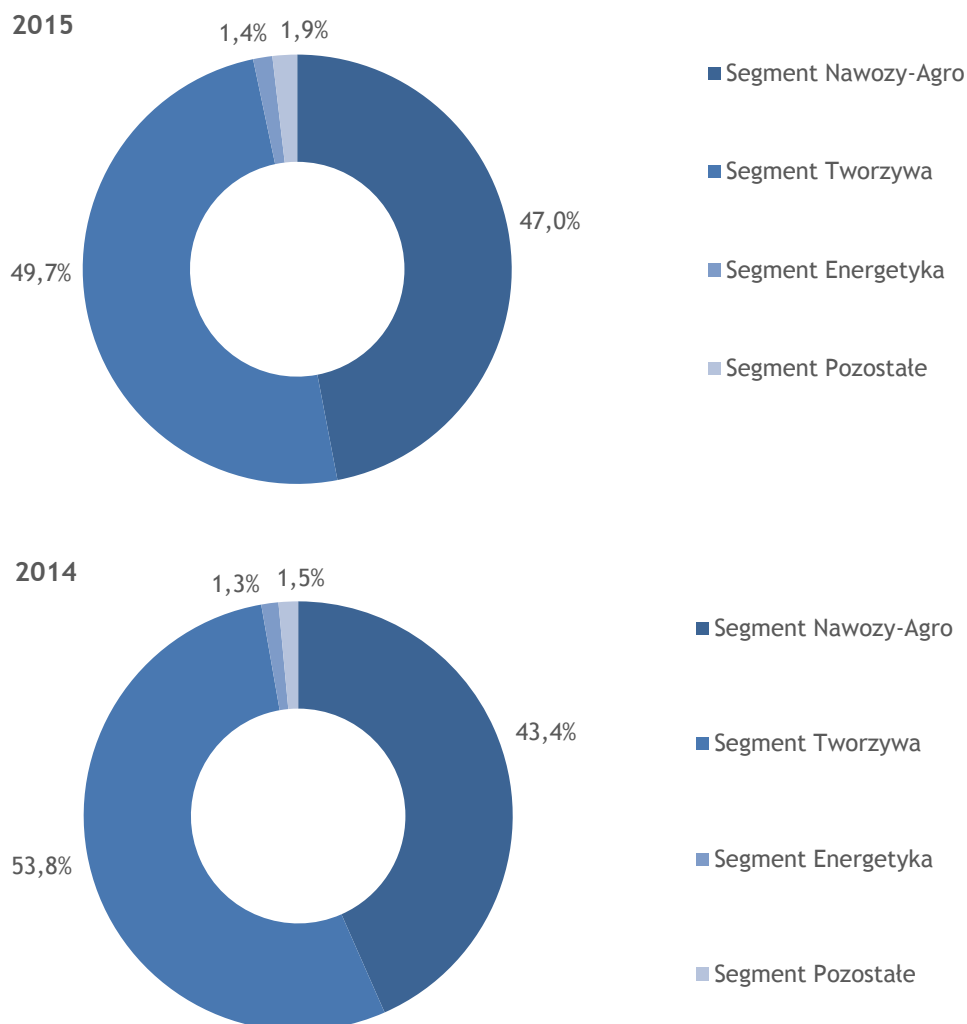
Wynik ze sprzedaży produktów Grupy Azoty S.A. w 2015 roku był determinowany przede wszystkim sytuacją rynkową w segmentach Nawozy-Agro i Tworzywa. Poziom przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro wzrósł o 4,1% w relacji do roku poprzedniego. Wzrost przychodów nastąpił również w segmencie Energetyka o 8,0% i w segmencie Pozostałe o 21,3%. W segmencie Tworzywa odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 11,2%.

Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów uległ niewielkim zmianom. Zwiększył się udział segmentu Nawozy-Agro, w porównaniu do 2014 roku uległ on zmianie w niewielkim stopniu - wzrost o 3,6 pp., podobnie w segmencie Pozostałe o 0,4 pp. oraz Energetyka o 0,1 pp., zmniejszył się natomiast w segmencie Tworzywa o 4,1 pp.

Segment Nawozy-Agro

W 2015 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro wyniosły 834 936 tys. zł i stanowiły 47% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W porównaniu do 2014 roku poziom przychodów i udział w przychodach ogółem uległ zwiększeniu (o 4,1% i o 3,6 pp.).

Na działalności segmentu Nawozy-Agro odnotowano dodatni wynik EBIT w wysokości 31 752 tys. zł. Około 68,8% sprzedaży nawozów ogółem stanowiła sprzedaż na rynku krajowym.

Segment Tworzywa

Przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzywa wyniosły 883 113 tys. zł i stanowiły 49,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. Wartość tych przychodów uległa obniżeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (o 11,2%).

Na działalności segmentu Tworzywa odnotowano stratę oraz ujemny wynik EBIT, na którą istotny wpływ miał utworzony odpis aktualizujący na Wytwórnę cykloheksanonu z benzeny.

Ponad 86,1% przychodów zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Segment Energetyka

Przychody ze sprzedaży w segmencie Energetyka 2015 roku wyniosły 25 665 tys. zł i stanowiły około 1,4% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. Przychody tego segmentu wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (o 8,0%), co miało również wpływ na wygenerowanie zysku na sprzedaży (552 tys. zł).

Całość przychodów ze sprzedaży w tym segmencie stanowi sprzedaż krajowa.

Segment Pozostałe

W segmencie Pozostałe odnotowano w 2015 roku wzrost przychodów w stosunku do 2014 roku do poziomu 32 937 tys. zł. Jednak zwiększenie kosztów związanych z działalnością tego segmentu, w szczególności pozostałych kosztów operacyjnych, wpłynęło na wygenerowanie ujemnego wyniku EBIT (7 980 tys. zł).

Przychody tego segmentu zostały w 70,6% zrealizowane na rynku krajowym.

5.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej w 2015 roku kształtowały się na poziomie 1 695 070 tys. zł i były niższe od poniesionych w okresie porównawczym o 138 602 tys. zł. Obniżeniu uległy koszty zużycia materiałów i energii, podatków i opłat oraz amortyzacji. Wzrosły koszty związane z wynagrodzeniami, narzutami i pozostałymi świadczeniami o 16 063 tys. zł, koszty usług obcych o 15 375 tys. zł oraz pozostałe koszty rodzajowe o 1 317 tys. zł.

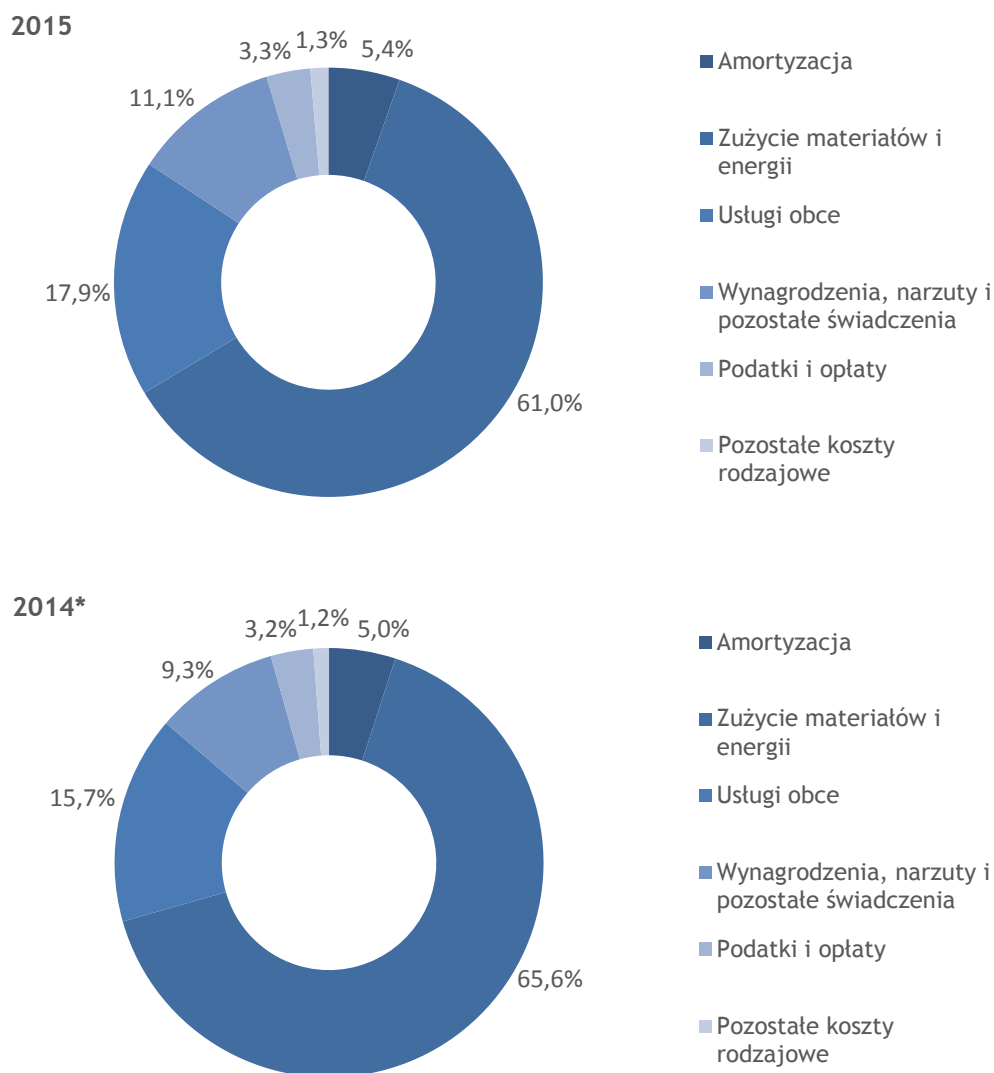
Koszty w układzie rodzajowym

	2015	2014*	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	91 141	91 753	(612)	(0,7)
Zużycie materiałów i energii	1 034 282	1 202 405	(168 123)	(14,0)
Usługi obce	303 042	287 667	15 375	5,3
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	187 737	171 674	16 063	9,4
Podatki i opłaty	56 045	58 667	(2 622)	(4,5)
Pozostałe koszty rodzajowe	22 823	21 506	1 317	6,1
Razem	1 695 070	1 833 672	(138 602)	(7,6)

Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.3 Informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Struktura kosztów rodzajowych



Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.3 Informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Najwyższy udział w strukturze kosztów rodzajowych ma zużycie materiałów i energii, które uległo w 2015 roku zmniejszeniu w porównaniu do 2014 roku. Wzrósł udział w strukturze usług obcych, wynagrodzeń, narzutów i pozostałych świadczeń oraz amortyzacji.

5.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W 2015 roku wartość aktywów Grupy Azoty S.A. wzrosła do poziomu 5 855 947 tys. zł, tj. o 455 385 tys. zł w porównaniu do 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku stan aktywów trwałych wyniósł 5 240 330 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 615 617 tys. zł.

Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej w 2015 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, można zaliczyć:

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 13,5%,
- wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 308,1%,
- wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 16,7%,
- wzrost pozostałych aktywów finansowych.

Struktura aktywów

	2015	2014*	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	5 240 330	4 865 264	375 066	7,7
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	3 832 536	3 814 993	17 543	0,5
Rzeczowe aktywa trwałe	1 114 240	981 306	132 934	13,5
Pozostałe aktywa finansowe	218 115	-	218 115	-
Wartości niematerialne	50 442	43 214	7 228	16,7
Nieruchomości inwestycyjne	12 863	13 407	(544)	(4,1)
Inwestycje dostępne do sprzedaży	12 134	12 134	-	0,0
Aktywa obrotowe, w tym:	615 617	535 298	80 319	15,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	246 894	258 824	(11 930)	(4,6)
Zapasy	220 437	237 672	(17 235)	(7,3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	111 942	27 431	84 511	308,1
Pozostałe aktywa finansowe	30 172	829	29 343	3 539,6
Aktywa razem	5 855 947	5 400 562	455 385	8,4

Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe przekształcone w związku ze zmianą prezentacji zaliczek zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.3 w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

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

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Azoty S.A. o 5,0%,
- wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 24,6%.

Struktura pasywów

Wyszczególnienie	2015	2014	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	4 382 771	4 174 341	208 430	5,0
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	1 043 852	448 168	595 684	132,9
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	935 550	347 263	588 287	169,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	50 679	49 741	938	1,9
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 770	22 363	7 407	33,1
Rezerwy	24 446	24 374	72	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	429 324	778 053	(348 729)	(44,8)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	286 630	225 052	61 578	27,4
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	48 962	442 976	(394 014)	(88,9)
Pozostałe zobowiązania finansowe	46 554	70 328	(23 774)	(33,8)
Rezerwy	42 165	36 203	5 962	16,5
Pasywa razem	5 855 947	5 400 562	455 385	8,4

Źródło: Opracowanie własne.

5.4. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności

	2015	2014
Rentowność brutto na sprzedaży	16,3 %	12,0 %
Rentowność EBIT	0,2 %	(1,6) %
Rentowność EBITDA	5,4 %	3,4 %
Rentowność zysku netto	11,8 %	11,6 %
ROA	3,6 %	4,0 %
ROCE	0,1 %	(0,6) %
ROE	4,8 %	5,1 %
Rentowność aktywów trwałych	4,0 %	4,4 %

Źródło: Opracowanie własne.

Konstrukcje wskaźników:

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

Rentowność EBIT - EBIT / przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA - EBITDA / przychody netto ze sprzedaży

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

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

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) - EBIT / TALCL, tj. EBIT / aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Wskaźniki płynności

	2015	2014*
Wskaźnik bieżącej płynności	1,4	0,7
Wskaźnik wysokiej płynności	0,9	0,4
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,3	0,0

Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe przekształcone w związku ze zmianą prezentacji zaliczek zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.3 w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

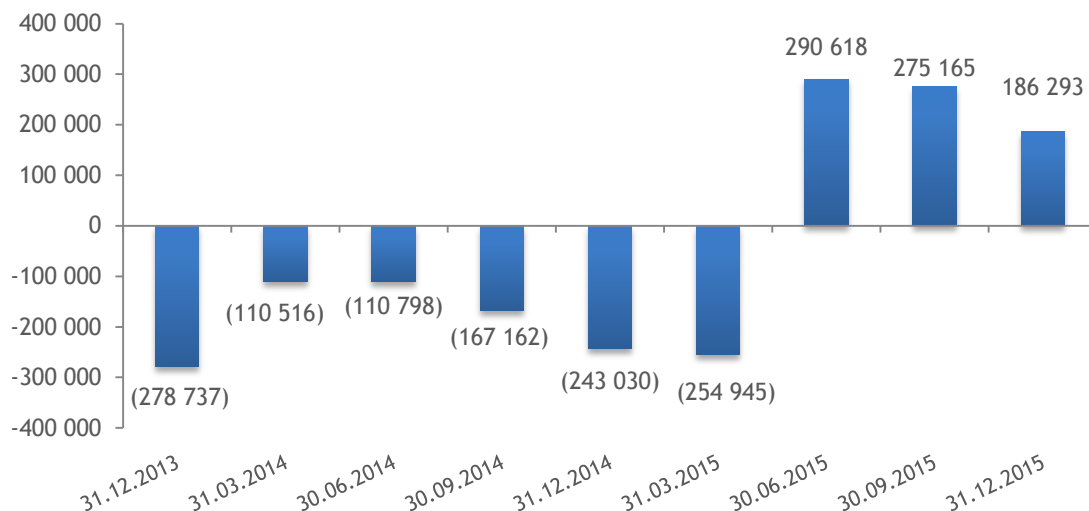
Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania

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

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

Kształtowanie się kapitału obrotowego*



Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe przekształcone w związku ze zmianą prezentacji zaliczek zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.3 w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Wskaźniki efektywności zarządzania

	2015	2014*
Okres rotacji zapasów	53	53
Okres inkasa należności	50	50
Okres spłaty zobowiązań	69	50
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	34	53

Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe przekształcone w związku ze zmianą prezentacji zaliczek zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.3 w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Konstrukcje wskaźników:

Okres rotacji zapasów - $\text{zapasy} \cdot 360 / \text{koszt własny sprzedaży}$

Okres inkasa należności - $\text{należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe} \cdot 360 / \text{przychody ze sprzedaży}$

Okres spłaty zobowiązań - $\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \cdot 360 / \text{koszt własny sprzedaży}$

Cykl gotówkowy/konwersji gotówki - $\text{okres rotacji zapasów} + \text{okres inkasa należności} - \text{okres spłaty zobowiązań}$

Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	2015	2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,2 %	22,7 %
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	17,8 %	8,3 %
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	7,3 %	14,4 %
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	297,5 %	340,4 %
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	792,1 %	668,0 %

Źródło: Opracowanie własne.

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - $\text{długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania} / \text{aktywa razem}$

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - $\text{długoterminowe zobowiązania} / \text{aktywa razem}$

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - $\text{krótkoterminowe zobowiązania} / \text{aktywa razem}$

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. Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi

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

Łączna wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 151 894 tys. zł.

W/w wolne limity kredytów bieżących i wielocelowych wraz z pakietem długoterminowych umów kredytowych „Nowego Finansowania” - w łącznej kwocie 1 411 876 tys. zł na 31 grudnia 2015 roku - skutecznie zabezpieczają zasoby finansowe wystarczające do obsługi bieżących i przyszłych zobowiązań.

Co istotne Grupa Azoty S.A. utrzymuje równolegle nadwyżkę lokat i środków finansowych (w wysokości 111 942 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2015 roku), dlatego ryzyko utraty płynności jest bardzo niskie.

W skali 2015 roku Grupa Azoty S.A. zwiększyła swoje zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek z kwoty 790 239 tys. zł do kwoty 984 512 tys. zł. Jednocześnie wskutek refinansowania dotychczasowych zobowiązań kredytowych z w/w pakietu umów „Nowego Finansowania” istotnemu ograniczeniu uległ udział kredytów krótkoterminowych w finansowaniu Grupy Azoty S.A., tj. z 442 976 tys. zł do kwoty 48 962 tys. zł.

W Grupie Azoty S.A. nie występowały w 2015 roku naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

Grupa Azoty S.A. w roku 2015 roku nie spotkała się z odmową udzielenia kredytu lub wypowiedzeniem umowy kredytu.

Grupa i jej spółki zależne posiadają pełną zdolność płatniczą i kredytową oraz wysoki standing w ocenie jej strategicznych kredytodawców, wobec powyższego nawet przy uwzględnieniu możliwego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej, nie występują w jej ocenie zagrożenia, które mogłyby skutkować istotnym pogorszeniem lub utratą płynności finansowej.

Ponadto w roku 2015 skutecznie realizowane były cele strategii finansowania Grupy Kapitałowej:

- wdrożenie scentralizowanego Modelu Finansowania Grupy oraz pozyskanie przez Spółkę pakietu długoterminowego finansowania od wiodących na rynku krajowym i europejskim banków komercyjnych i multilateralnych, zapewniającego jednolite warunki dostosowane do standingu i potencjału oraz wysokie bezpieczeństwo finansowania zarówno Strategii Inwestycyjnej Grupy, jak i jej działalności bieżącej,
- utrzymanie wysokiej płynności finansowej Grupy Azoty, przy jednoczesnej optymalizacji zarządzania nadwyżkami środków finansowych w ramach spółek z Grupy, m.in. przy wykorzystaniu usługi cash-poolingu, parasolowych sublimitów kredytów w rachunku bieżącym i wielocelowych w ramach limitów globalnych Grupy oraz ich elastycznemu dostosowywaniu do zapotrzebowania spółek z Grupy,
- zapewnienie efektywnego mechanizmu redystrybucji środków w ramach Umowy o Finansowanie Wewnątrzgrupowe zawartej ze Kluczowymi Spółkami Zależnymi w formie pożyczek i/lub obligacji wewnątrzgrupowych,
- politykę dywidendową Spółki wobec spółek zależnych, dostosowaną do potrzeb finansowania Strategii Inwestycyjnej Grupy i jej spółek zależnych,
- przyjęcie Polityki Finansowania i Zarządzania Płynnością Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, spójnej z wdrożonym Modelem Finansowania Grupy.

5.6. Lokaty

W 2015 roku środki finansowe Grupy Azoty S.A. o charakterze krótkoterminowym, utrzymywane były w pierwszej kolejności na rachunku bieżącym w PKO BP S.A. powiązanym w ramach usługi cash pooling wirtualnego z sublimitami kredytu w rachunku bieżącym poszczególnych spółek, co pozwala na optymalizację przychodów i kosztów odsetkowych w Grupie.

Ponadto Grupa Azoty S.A. utrzymywała pozostałe nadwyżki na lokatach krótkoterminowych w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej, które oferowały najwyższe stawki ich

oprocentowania, w szczególności powyżej stopy WIBOR 1M w skali roku, mającej zastosowanie w ramach kwot zbilansowanych w cash-poolingu.

Wg stanu na 31 grudnia 2015 Grupa Azoty S.A. łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 111 942 tys. zł, z czego kwotę 17 963 tys. zł na rachunku bieżącym w PKO BP S.A. powiązanym ze strukturą cash-poolingu wirtualnego. Na dzień 31 grudnia 2015 całość w/w środków została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym Spółki w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Z tytułu lokat terminowych i objęcia usługą cash-poolingu wirtualnego środków na rachunkach w PKO BP, Grupa Azoty S.A. uzyskała łącznie 514 tys. zł przychodów z tytułu odsetek.

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

Grupa Azoty S.A. opiera swoje finansowanie o zmienne stopy procentowe. W zależności od waluty finansowania są to stopy WIBOR, EURIBOR, LIBOR. Spółka posiada ponadto kredyt terminowy w EBI, dostępny zarówno wg zmiennej jak i stałej stopy procentowej.

W 2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu Grupa Azoty S.A. podpisała następujące istotne umowy i aneksy do umów o charakterze finansowym:

Umowy prezentowane są w porządku chronologicznym.

Umowa faktoringu

W dniu 10 stycznia 2015 Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. porozumienie, na mocy którego rozwiązano za porozumieniem stron umowę faktoringową z dnia 11 września 2009 roku z późniejszymi zmianami, której limit wynosił 6,5 mln EUR.

Umowa Kredytu Odnawialnego

W dniu 23 kwietnia 2015 roku Spółka zawarła z PKO BP S.A., BGK, BZ WBK oraz ING konsorcjalną umowę Kredytu Odnawialnego w kwocie 1 500 mln zł, na okres 5 lat od daty podpisania umowy, przeznaczoną m.in. na refinansowanie wybranych umów finansowania, a następnie sfinansowanie zamierzeń inwestycyjnych oraz pozostałych celów określonych w długoterminowej Strategii Grupy Azoty.

Szczegóły opisano w Raporcie bieżącym nr 25/2015 z dnia 23 kwietnia 2015 roku.

Kredyt w rachunku bieżącym

W dniu 23 kwietnia 2015 roku Spółka (reprezentując równocześnie pozostałe spółki z Grupy) podpisała Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym dla Grupy Azoty, w celu:

- zwolnienia dotychczasowych zabezpieczeń na składnikach aktywów i zastąpienia ich poręczeniami spółek zależnych, tj. Grupy Azoty KĘDZIERZYN, Grupy Azoty POLICE i Grupy Azoty PUŁAWY,
- włączenia do grona potencjalnych kredytobiorców spółek oraz dostosowania wysokości dostępnych sublimitów do ich ostatniej alokacji dokonanej na okres od dnia 1 kwietnia do dnia 1 października 2015 roku.

Szczegóły opisano w Raporcie bieżącym nr 26/2015 z dnia 23 kwietnia 2015 roku.

Następnie dnia 16 października 2015 roku Spółka (reprezentując równocześnie pozostałe spółki z Grupy) podpisała Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym dla Grupy, w celu:

- włączenia do umowy jako kredytobiorcy Grupy Azoty Folie Sp. z o.o.,
- uwzględnienia skutków dokonanych połączeń spółek zależnych w ramach Grupy,
- dostosowania dokumentacji kredytowej odnośnie zakresu podlegających wymianie oświadczeń o poddaniu się egzekucji na formę notarialną.

Scalająca umowa Kredytu w formie Limitu Kredytu Wielocelowego

W dniu 23 kwietnia 2015 roku Grupa Azoty S.A. wraz z Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupą Azoty PUŁAWY zawarła scalającą umowę Kredytu w formie Limitu Kredytu Wielocelowego z PKO BP w kwocie 237 mln zł, której celem było m.in. zwolnienie całości zabezpieczeń ustanowionych na składnikach aktywów Grupy oraz ujednolicenie istotnych warunków i kowenantów tych umów kredytowych z konsorcjalną Umową Kredytu Odnawialnego.

Szczegóły opisano w Raporcie bieżącym nr 26/2015 z dnia 23 kwietnia 2015 roku.

Przedterminowa spłata umów kredytowych przez Spółkę w ramach wykorzystania Kredytu Odnawialnego

W dniu 30 kwietnia 2015 roku Spółka dokonała dobrowolnej przedterminowej spłaty całości zobowiązań wynikających z wskazanych niżej umów kredytów i pożyczek, w ramach pierwszego wykorzystania Kredytu Odnawialnego zawartego z PKO BP, BGK, BZ WBK oraz ING, przeznaczonego na refinansowanie istniejących zobowiązań finansowych, w tym:

- Umowy Wspólnego Finansowanie z dnia 14 sierpnia 2012 roku zawartej z PKO BP i PZU w kwocie 423 256 tys. zł, wraz z należnymi odsetkami i prowizjami,
- Umów o kredyt inwestycyjny nr CRD/33318/10 i CRD/33319/10 zawartych z Raiffeisen Bank w kwotach 4 157 tys. USD i 1 099 tys. EUR, wraz z należnymi odsetkami,
- Umowy o kredyt inwestycyjny nr U/0059827845/0004/2012/2300 zawartej z BGŻ w kwocie 32 762 tys. zł, wraz z należnymi odsetkami,
- Umowy pożyczki z dnia 14 czerwca 2011 roku zawartej z Grupą Azoty KĘDZIERZYN, w kwocie 70 000 tys. zł, wraz z należnymi odsetkami.

Ponadto w ramach pierwszego wykorzystania Kredytu odnawialnego Spółka dokonała częściowej spłaty kapitału następujących umów kredytowych, które mogą podlegać ponownemu wykorzystaniu:

- Umowy Kredytu w formie Limitu Kredytu Wielocelowego w PKO BP (po dokonanych scaleniach z dniem 23 kwietnia 2015 roku) - spłata wykorzystanego sublimitu Spółki w kwocie 19 171 tys. zł,
- Umowy Kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP - spłata części wykorzystanego sublimitu Spółki w kwocie 80 000 tys. zł.

Umowa kredytu długoterminowego z EBI

W dniu 28 maja 2015 roku Spółka zawarła z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę Kredytu długoterminowego w kwocie 550 mln zł lub równowartości w euro, na okres 10 lat od daty podpisania umowy, przeznaczoną na sfinansowania wybranych zamierzeń inwestycyjnych określonych w ramach długoterminowej Strategii Grupy.

W ramach zawartej umowy Spółka posiada dostęp do finansowania zarówno wg zmiennych jak i stałych stóp rynkowych. W 2015 roku Spółka zaciągnęła 50 mln EUR w ramach umowy kredytu z EBI wg stałej stopy procentowej celem dywersyfikacji ryzyka stóp procentowych.

Szczegóły opisano w Raporcie bieżącym nr 38/2015 z dnia 28 maja 2015 roku

Umowa kredytu długoterminowego z EBOiR

W dniu 28 maja 2015 roku Spółka zawarła z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju umowę Kredytu długoterminowego w kwocie 150 mln zł, na okres 10 lat od daty podpisania umowy, przeznaczoną na sfinansowania wybranych zamierzeń inwestycyjnych określonych w ramach długoterminowej Strategii Grupy.

Szczegóły opisano w Raporcie bieżącym nr 38/2015 z dnia 28 maja 2015 roku.

Aneksy do umów dyskonta wierzytelności z mBankiem

Aneks do Umowy o dyskonto wierzytelności w mBank (poprzednio BRE Bank)

Spółka zawarła z mBankiem w dniu 3 lipca 2015 roku aneks do Umowy o dyskonto wierzytelności, w ramach którego m.in. podwyższyła kwotę limitu z 20 mln EUR do 21 mln EUR, wydłużyła okres jego ważności do 23 września 2016 roku, obniżyła koszty finansowania oraz wprowadziła niezbędne zmiany w związku z dostosowaniem do pakietu umów Nowego Finansowania.

Aneks do Umowy elektronicznego nabycia wierzytelności w mBanku

Spółka zawarła z mBankiem w dniu 3 lipca 2015 roku Aneks do Umowy elektronicznego nabycia wierzytelności (wobec jednostek zewnętrznych) z 24 września 2014 roku na kwotę 7 mln EUR, wydłużający termin ważności do 1 listopada 2016 roku oraz wprowadzający niezbędne zmiany w związku z dostosowaniem do pakietu umów Nowego Finansowania.

Następnie Spółka zawarła z mBankiem w dniu 11 września 2015 roku kolejny Aneks do w/w Umowy mający na celu zwiększenie kwoty limitu do 8 mln EUR oraz optymalizację parametrów cenowych.

5.8. Informacja o udzielonych pożyczkach, głównie jednostkom powiązanym ze Spółką

Pożyczki udzielone przez Spółkę z Umowy o Finansowanie Wewnątrzgrupowe

W ramach Umowy o Finansowanie Wewnątrzgrupowe - zawartej 23 kwietnia 2015 roku z Grupą Azoty KĘDZIERZYN, Grupą Azoty POLICE oraz Grupą Azoty PUŁAWY w celu zapewnienia mechanizmu redystrybucji środków dostępnych w ramach pakietu umów długoterminowego finansowania - Spółka udzieliła w 2015 roku następujących pożyczek:

- Dla Grupy Azoty KĘDZIERZYN:
 - w formie pożyczki w kwocie 16 853 tys. zł celem spłaty kapitału kredytu udzielonego przez Bank Gospodarstwa Krajowego na podstawie Umowy o kredyt inwestycyjny nr 14/1585 z dnia 30 września 2014 roku na zadanie inwestycyjne pn. „Uruchomienie ciągłej produkcji OXOPLAST® OT”. Do 31 grudnia 2015 roku nastąpiła spłata 2 rat kapitałowych w łącznej kwocie 2 593 tys. zł. Spłata kapitału następuje w kwartalnych ratach do 31 grudnia 2018 roku,
 - w formie pożyczki w kwocie 46 080 tys. zł celem spłaty kapitału kredytu udzielonego przez Bank Gospodarstwa Krajowego na podstawie Umowy kredytu terminowego do kwoty 256 000 tys. zł z dnia 22 października 2014 roku na zadanie inwestycyjne pn. „Nowa elektrociepłownia w GA ZAK S.A. - etap I”. Spłata kapitału nastąpi w kwartalnych ratach do 31 marca 2020 roku,
 - w formie pożyczki w kwocie 209 920 tys. zł z przeznaczeniem na realizację zadania inwestycyjnego pn. „Nowa Elektrociepłownia w GA ZAK S.A.- etap I”. Finansowanie będzie uruchamiane w transzach zgodnie z harmonogramem. Do 31 grudnia 2015 roku nastąpiło uruchomienie 2 transz pożyczki do kwoty 88 960 tys. zł. Spłata kapitału nastąpi w kwartalnych ratach do 28 czerwca 2024 roku.
- Dla Grupy Azoty POLICE:
 - w formie pożyczki 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 60 000 tys. zł. Finansowanie będzie uruchamiane w transzach zgodnie z harmonogramem. Do 31 grudnia 2015 roku nastąpiło uruchomienie 1 transzy pożyczki w kwocie 20 000 tys. zł. Spłata kapitału nastąpi w ratach do 31 grudnia 2024 roku,
 - w formie pożyczki na pokrycie nakładów inwestycyjnych w Grupie Azoty POLICE w kwocie 104 000 tys. zł. Finansowanie będzie uruchamiane w transzach zgodnie z harmonogramem do końca 2016 roku. Do 31 grudnia 2015 roku nastąpiło uruchomienie 3 transzy pożyczki w kwocie 78 000 tys. zł. Spłata kapitału nastąpi w ratach do 23 kwietnia 2020 roku.

5.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach, głównie jednostkom powiązanym ze Spółką

Gwarancje

W dniu 28 maja 2015 roku Spółka zawarła z EBI umowę kredytu dotyczącą finansowania w maksymalnej kwocie 550 mln zł, a Kluczowe Spółki Zależne tj. Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty POLICE oraz Grupa Azoty KĘDZIERZYN zawarły z EBI umowę gwarancji, na podstawie której spółki te, będące Gwarantami udzieliły gwarancji za zobowiązania Grupy Azoty S.A. wynikające z Umowy z EBI, każda do kwoty stanowiącej 1/3 ze 120% kwoty Umowy EBI, tj. do wysokości 220 mln zł. Jednocześnie Spółka zawarła z EBOiR umowę kredytu dotyczącą finansowania w maksymalnej kwocie 150 mln zł oraz wraz ze spółkami zależnymi, tj. Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty POLICE oraz Grupa Azoty KĘDZIERZYN umowę gwarancji, na podstawie której spółki te, będące Gwarantami udzieliły gwarancji za zobowiązania Grupy Azoty S.A. wynikające z Umowy z EBOiR, każda do kwoty stanowiącej 1/3 ze 120% kwoty Umowy z EBOiR, tj. do wysokości 60 mln zł. Szczegóły opisano w Raporcie bieżącym nr 38/2015 z dnia 28 maja 2015 roku.

Grupa Azoty S.A. nie aneksowała w 2015 roku gwarancji, których łączna wartość przekraczałaby 10% jej kapitałów własnych.

5.10. Instrumenty finansowe - polityka stosowana w zakresie ryzyka oraz instrumenty, cele i metody zarządzania ryzykiem

W ramach Polityki zarządzania ryzykiem finansowym Grupa identyfikuje następujące ryzyka oraz przyjęła następujące cele i metody zarządzania tym ryzykiem:

Zarządzanie ryzykiem walutowym

W Grupie Azoty S.A. obowiązywała w 2015 roku Polityka Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej)”, które jest jednym z narzędzi służących wdrożeniu scentralizowanego Modelu Finansowania Grupy i została przyjęta we wszystkich kluczowych spółkach Grupy, w których to ryzyko występuje.

- **Identyfikacja ryzyka walutowego:**
Grupa Azoty S.A. narażona jest na ryzyko walutowe, z uwagi na ekspozycję walutową netto w EUR i w USD, wynikającą z salda obrotów walutowych z działalności handlowej i zakupów oraz z należności i zobowiązań handlowych, finansowych i inwestycyjnych.
Grupa Azoty S.A. narażona jest ponadto na ryzyko wynikające z okresowo występującej podwyższonej zmienności kursów walutowych, w tym wpływu zmian kursu EUR do USD, na kształtowanie się kursu PLN do tych walut.
- **Cel zarządzania ryzykiem walutowym:**
Ograniczenie zmienności ujętych w planie przepływów walutowych Grupy Azoty S.A. w EUR i USD oraz ich zabezpieczenie przed niekorzystnymi zmianami kursów poprzez instrumenty służące ograniczeniu ekspozycji walutowej oraz jej wpływu na wynik finansowy Grupy Azoty S.A.
Zgodnie z przyjętą Polityką celem zarządzania ryzykiem walutowym w Spółce jest ograniczenie do poziomu akceptowalnego przez Spółkę niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych na przepływy pieniężne, który jest określany w oparciu o metodologię VaR.
- **Określenie poziomu zabezpieczeń walutowych:**
Jako optymalny poziom walutowych transakcji zabezpieczających, przyjmuje się obejmowanie zabezpieczeniem maksymalnie do 80% planowanej ekspozycji walutowej netto, na okres do 6 miesięcy od daty zawierania transakcji, maksymalnie do 50% planowanej ekspozycji walutowej na okres powyżej 6 do 12 miesięcy od daty zawierania transakcji i maksymalnie do 30% planowanej ekspozycji walutowej na okres powyżej 12 do 24 miesięcy.
Przekroczenie wyżej określonych poziomów walutowych zabezpieczeń wymaga zgody Zarządu na podstawie rekomendacji Komitetu Ryzyka.
- **Zasady zawierania walutowych transakcji zabezpieczających:**
Walutowe transakcje zabezpieczające są zawierane w sposób ograniczający planowaną ekspozycję walutową Grupy Azoty S.A. i stanowią instrument zabezpieczający przepływy pieniężne zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń. Nominał waluty zaangażowanej w transakcje nie może być wyższy od pozycji zabezpieczanej w tej walucie.
W celu zabezpieczenia nadwyżki walutowej w EUR i USD, Grupa Azoty S.A. w pierwszej kolejności stosuje hedging naturalny, polegający na zwiększaniu wartości przyszłych zobowiązań w EUR i USD, poprzez zawieranie w tych walutach umów zaopatrzeniowych, inwestycyjnych i finansowych.
Pozostałą ekspozycję walutową ograniczana jest przez zawieranie transakcji stanowiących następujący zamknięty katalog obejmujący:
 - walutowe transakcje typu forward,
 - swap walutowy, będący transakcją okresowej zamiany walutami z bankiem - służący bieżącej optymalizacji krótkoterminowego niedopasowania struktury walutowej,
 - możliwe jest ponadto zawieranie symetrycznych walutowych struktur opcyjnych, typu „korytarz walutowy”, lub innych symetrycznych złożań zakupu opcji typu put oraz sprzedaży opcji walutowej call.

Rozliczenie zabezpieczających transakcji walutowych następuje co do zasady przez fizyczną dostawę waluty w dacie zapadalności.

Grupa Azoty S.A. może zawierać transakcje zabezpieczające w horyzoncie do 24 miesięcy, jeżeli skutkuje to ograniczeniem niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych na przepływy pieniężne oraz możliwe będzie zabezpieczenie kursu wymiany EUR lub USD na PLN powyżej

planowanego kursu budżetowego, a w horyzoncie do 3 miesięcy, jeżeli możliwe będzie zabezpieczenie kursu po jakim zrealizowano sprzedaż w walucie, jednak poniżej kursu budżetowego.

Grupa Azoty S.A. zawiera walutowe transakcje zabezpieczające wyłącznie z bankami, z którymi zawarła wcześniej umowę ramową, kompleksowo regulującą zasady zawierania i rozliczania tego typu transakcji.

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

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Grupa Azoty S.A. jest narażona na ryzyko stóp procentowych wynikające ze zobowiązań finansowych (głównie kredytów i pożyczek) w PLN i EUR, które oparte są o rynkowe zmienne stopy procentowe oraz aktywów finansowych (głównie lokat) bankowych w PLN, które oparte są o rynkowe zmienne i stałe stopy procentowe.

Celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych jest optymalizacja poziomu stóp procentowych pod kątem:

- minimalizacji kosztów oprocentowania kapitału obcego,
- zapewnienia najwyższej dostępnej dochodowości aktywów finansowych, przy zachowaniu bezpieczeństwa ich alokacji.

Realizacja powyższego celu uwzględnia uzyskanie optymalnej struktury i kosztu finansowania inwestycji z wykorzystaniem kapitału pozyskanego z emisji i kredytowych źródeł finansowania oraz zapewnienie optymalnego poziomu kapitału obrotowego.

Grupa Azoty S.A. stosuje w pierwszej kolejności hedging naturalny oparty o stosowanie wspólnej bazy oprocentowania dla kredytów oraz aktywów finansowych utrzymywanych w PLN, a ponadto wykorzystanie części kredytów długoterminowych dostępnych wg stałej stopy oprocentowania w EUR.

Zabezpieczenie pozostałej ekspozycji na ryzyko stóp procentowych może następować przez zawarcie poniżej wskazanych transakcji stanowiących zamknięty katalog:

- transakcje terminowe na stopę procentową FRA,
- transakcje zamiany stóp procentowych IRS,
- walutowe transakcje zamiany stóp procentowych CIRS.

Zawarcie transakcji zabezpieczającej przed ryzykiem stóp procentowych może nastąpić w przypadku zapewnienia ograniczenia planowanych kosztów finansowych instrumentu bazowego i wymaga akceptacji Komitetu Ryzyka.

Zawarcie transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych w horyzoncie czasowym powyżej 12 miesięcy lub wykraczających poza zasady określone w Polityce zarządzania ryzykiem finansowym wymagać będzie akceptacji Zarządu.

Polityka zarządzania ryzykiem cenowym

Uwzględniając fakt, iż adekwatne instrumenty finansowe zabezpieczenia ryzyka cenowego głównych surowców i produktów Grupy Azoty S.A. nie występują, lub nie stwierdzono istotnej korelacji między kształtowaniem cen tego rodzaju instrumentów zabezpieczających oraz cen kontraktowych surowców i produktów, Grupa Azoty S.A. nie planuje ich wykorzystania do zabezpieczenia zmienności cen.

Celem Grupy Azoty S.A. jest ograniczenie ryzyka zmienności cen poprzez hedging naturalny polegający na powiązaniu możliwie największej części obrotów zakupowych i sprzedażowych (przede wszystkim ciągu produkcyjnego: fenol, benzen, kaprolaktam, poliamid) w zawieranych kontraktach ramowych ze zmianami cen notowań ICIS dla bazowego surowca.

Polityka zarządzania ryzykiem kredytowym

W Grupie Azoty S.A. obowiązują procedury zarządzania ryzykiem kredytowym, przyjęte we wszystkich kluczowych spółkach Grupy Azoty S.A., w których to ryzyko występuje.

- Zidentyfikowane ryzyka kredytowe
Ryzyko kredytowe Grupy Azoty S.A. wynika z:
 - alokacji środków pieniężnych lub innych aktywów pieniężnych w bankach,

- udzielania kontrahentom kredytów kupieckich w związku ze sprzedażą produktów i usług.
- Cel zarządzania ryzykiem kredytowym
Minimalizacja ryzyka utraty aktywów finansowych, takich jak pożyczki, należności, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.
- Określenie limitów alokacji środków pieniężnych oraz limitów kredytów kupieckich:
 - a) łączny limit alokacji środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych nie powinien przekraczać:
 - 100 mln zł - w banku o znaczeniu strategicznym dla Grupy Azoty S.A., o niskim poziomie ryzyka kredytowego oraz wysokiej wiarygodności finansowej,
 - 50 mln zł - w banku o znaczeniu operacyjnym dla Grupy Azoty S.A., o niskim poziomie ryzyka kredytowego oraz wysokiej wiarygodności finansowej,
 - 10 mln zł - w pozostałych instytucjach finansowych o maksymalnie średnim poziomie ryzyka kredytowego oraz minimalnie dobrej wiarygodności finansowej,
 - b) łączny limit kredytu kupieckiego udzielonego kontrahentom przez żadną spółkę z Grupy nie powinien przekraczać:
 - ubezpieczonego limit kredytu kupieckiego,
 - rynkowej wartości zabezpieczenia ustanowionego przez klienta,
 - limitu kredytu kupieckiego przyznanego przez spółkę z Grupy Azoty S.A. na podstawie oceny standingu finansowego kontrahenta.
- Zasady zarządzania ryzykiem kredytowym w zakresie:
 - a) zawierania transakcji alokacji środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych:
 - Grupa Azoty S.A. dokonuje alokacji środków pieniężnych na podstawie wyboru najwyższych kwotowań stawek lokat uzyskanych z co najmniej 3 banków, z uwzględnieniem limitów alokacji, za wyjątkiem lokat typu overnight, które mogą być zawarte z bankiem w którym występuje nadwyżka finansowa,
 - przekroczenie limitu alokacji i/lub zawarcie lokaty w horyzoncie czasowym ponad 1 roku wymaga zgody Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar finansów lub Prezesa Zarządu Grupy Azoty.
 - b) udzielania kredytów kupieckich,
 - Grupa Azoty S.A. określa limit kredytu kupieckiego na podstawie wniosku służb odpowiedzialnych za zawarcie transakcji sprzedaży,
 - Limit kredytu kupieckiego nie wymaga odrębnej akceptacji w przypadku jego pokrycia ubezpieczeniem lub ustanowienia zabezpieczenia przez bank lub inną instytucję o wysokiej wiarygodności finansowej,
 - W pozostałych przypadkach decyzja o limicie kredytu kupieckiego wymaga zgody Departamentu Korporacyjnego Finansów do kwoty 350 tys. zł, Komitetu Ryzyka Kredytowego do 2,5 mln zł oraz powyżej 2,5 mln zł Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar finansów lub Prezesa Zarządu Grupy Azoty.

W przypadku stwierdzenia zagrożenia niewypłacalnością lub niewypłacalności, skutkujących utworzeniem odpisu aktualizacyjnego, Grupa Azoty S.A. niezwłocznie winna podjąć działania polubowne, windykacyjne lub egzekucyjne zmierzające do odzyskania zagrożonego aktywa finansowego lub jego zabezpieczenia.

Polisy ubezpieczenia należności Grupy Azoty S.A.

W ramach zarządzania ryzykiem kredytów kupieckich, Grupa Azoty S.A. w obszarze ubezpieczeń należności współpracuje z wiodącymi ubezpieczycielami na tym rynku, wykorzystując pozytywne efekty wynikające z dywersyfikacji i konkurencji, polegające na dostępie do wyspecjalizowanej wiedzy o standingu ubezpieczonych kontrahentów oraz możliwość dostosowania poziomu udzielanych kredytów kupieckich do wysokości limitów przyznawanych przez poszczególnych ubezpieczycieli, dla klientów z Grupy Azoty S.A.

5.11. Przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Azoty S.A. charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową. Oznacza to zdolność Grupy Azoty S.A. do terminowego regulowania swoich zobowiązań płatniczych oraz posiadania i generowanie nadwyżek z działalności operacyjnej pozwalających na dalsze ich regulowanie w terminach płatności.

Wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Azoty S.A. były w 2015 roku realizowane terminowo i nie występuje zagrożenie ich dalszej obsługi.

W 2015 roku Grupa Azoty S.A. nie dokonywała wypłaty dywidendy z zysku za rok 2014 z uwagi na przeznaczenie całości środków na realizację Strategii Grupy.

Grupa Azoty S.A. posiada wolne limity w ramach kredytu bieżącego powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego, którymi Spółka może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki poszczególnych spółek z Grupy oraz uzupełniać wolne limity kredytów wielocelowych i obrotowych występujące w spółkach zależnych. Grupa Kapitałowa spełnia jednolite kowenanty umów kredytowych, zgodnie z którymi posiada możliwość istotnego zwiększenia skali zobowiązań finansowych w sytuacji wystąpienia takiego zapotrzebowania.

W ocenie kredytodawców o strategicznym znaczeniu, standing finansowy Grupy Kapitałowej jest wysoki i nie występują istotne zagrożenia i ryzyka pogorszenia się tego standingu w przyszłości.

Opracowany Plan Rzeczowo-Finansowy Grupy Kapitałowej na 2016 rok uwzględnia wszelkie posiadane informacje (prognozy) o kształtowaniu się przyszłej sytuacji rynkowej oraz szczegółowe plany rzeczowo-finansowych poszczególnych Jednostek Biznesowych. Plan finansowy zawiera i uwzględnia główne założenia oraz optymalizuje parametry ekonomiczne wynikające ze zidentyfikowanych tendencji makroekonomicznych i wewnętrznych.

Grupa Azoty S.A. posiada ponadto zawarte z bankami komercyjnymi i multilateralnymi umowy długoterminowego kredytu rewolwingowego w kwocie 1 500 mln zł na okres 5 lat oraz długoterminowych kredytów terminowych na okres 10 lat w kwocie 700 mln zł, przeznaczone na finansowanie zamierzeń inwestycyjnych oraz pozostałych celów określonych w długoterminowej Strategii Grupy.

6. Ryzyka i zagrożenia oraz czynniki rozwoju

6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Ryzyko związane ze strukturalną zmianą na globalnym rynku kaprolaktamu

Gwałtowny przyrost zdolności produkcyjnych kaprolaktamu w Chinach, skutkuje postępującym ograniczaniem importu kaprolaktamu przez Chiny, a to z kolei ma duży wpływ na światowy bilans podaży-popytu w łańcuchu produktowym kaprolaktam-poliamid oraz siarczanu amonu.

W celu zminimalizowania skutków prognozowanych trendów rynkowych, Spółka podejmuje szereg działań mających na celu umocnienie pozycji konkurencyjnej, jak np. budowa nowej instalacji poliamidu (PA6), czy działania w zakresie redukcji kosztów. Został opracowany wieloletni program ograniczania kosztów wytwarzania kaprolaktamu oraz działania w zakresie pełnego wykorzystania efektów synergii, instalacji w Tarnowie i Puławach, wynikających z połączenia potencjałów produkcyjnych i handlowych.

Spółka prowadzi działania zmierzające do optymalizacji portfela dostawców surowców, ze szczególnym uwzględnieniem bezpośredniej współpracy z producentami, w ramach wieloletnich umów strategicznych, a także do wypracowania optymalnego modelu logistycznego dostawców surowców.

Spółka działa aktywnie na forum międzynarodowym, jako członek europejskich organizacji branżowych, np. Plastics Europe, a także monitoruje wszelkie zagrożenia w czasie umożliwiającym podjęcie działań osłabiających ich skutki.

Ryzyko podejmowania działań przez grupę akcjonariuszy osłabiających pozycję Spółki

W związku z faktem posiadania statusu spółki publicznej i notowaniem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., akcje Spółki podlegają regulacjom rynku kapitałowego i są przedmiotem obrotu giełdowego, w związku z czym istnieje ryzyko podejmowania działań przez grupę akcjonariuszy, mających na celu uzyskanie realnego wpływu na zarządzanie Spółką, bądź podejmowanie działań destabilizujących skuteczne zarządzanie w celu osłabienia pozycji Spółki.

W Grupie Azoty funkcjonują jednolite zasady polityki informacyjnej, zapewniające nadzór nad przepływem informacji w Grupie Azoty S.A. i wszystkich spółkach zależnych. Wdrożone regulacje

wewnętrzne, w tym w szczególności przyjęte w statucie Spółki mechanizmy zabezpieczające sprawiają, że Grupa Azoty jest dobrze zabezpieczona przed próbą ewentualnego wrogiego przejęcia; gwarantuje to także obecna struktura akcjonariatu.

Ponadto, od sierpnia 2014 roku Grupa Azoty widnieje na liście podmiotów strategicznych Ministerstwa Skarbu Państwa.

Zarząd Grupy Azoty monitoruje sytuację na rynku kapitałowym oraz prowadzi przejrzystą politykę informacyjną wobec uczestników rynku kapitałowego, prezentując akcjonariuszom plany strategiczne i prezentacje inwestorskie z odpowiednią argumentacją, z zachowaniem przepisów prawa i Zasad Dobrych Praktyk.

Ryzyko dotyczące procesu planowania i realizacji projektów strategicznych

Grupa Azoty S.A. kontynuuje rozpoczęte w poprzednich latach inwestycje, ale też rozpoczyna realizację kolejnych, ważnych z punktu widzenia interesów Grupy projektów inwestycyjnych. Realizacja strategii uzależniona jest od szeregu czynników, w tym takich, które znajdują się poza kontrolą Grupy. Czynnikami ryzyka realizacji strategii to czynniki zewnętrzne występujące w otoczeniu Grupy, jak chociażby czynniki makroekonomiczne, sytuacja rynkowa, otoczenie gospodarcze, czy działalność prowadzona przez głównych konkurentów. Negatywny wpływ tych czynników może utrudniać realizację zakładanych kierunków rozwoju Grupy i wyznaczonych celów strategicznych. Z realizacją projektów strategicznych wiąże się ryzyko, że kluczowe realizowane inicjatywy i projekty rozwojowe nie zostaną zakończone zgodnie z założeniami, nie przyniosą oczekiwanych rezultatów, a także, że postawione przed nimi cele nie będą odpowiednio przełożone na proces planowania, realizacji i monitorowania projektów. W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizacją projektów strategicznych w Grupie Azoty zostały wdrożone wewnętrzne procedury, które definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Wprowadzono kontrolę nad strategicznymi projektami wraz ze zweryfikowanymi założeniami w zakresie efektów biznesowych, budżetów, KPI, harmonogramów, podziału odpowiedzialności), zapewniono też regularną informację o statusie realizacji projektów. Realizacja projektów inwestycyjnych uwzględnia proces zarządzania zmianą, w ramach którego szczególną uwagę zwraca się na zmiany kursów walut, zmiany cen surowców oraz zmieniające się wymagania dotyczące nowo budowanych instalacji. Dzięki temu możliwa jest bieżąca aktualizacja przyjętych harmonogramów realizacji i planowanych wydatków. Realizacja zadań inwestycyjnych monitorowana jest przez służby kontrolingowe, w celu identyfikacji potencjalnych zagrożeń. Funkcjonujące regulacje uwzględniają również wymagania wynikające z obowiązków jakie ciąży na beneficjentach, którzy uzyskują pomoc unijną na realizację zadań współfinansowanych ze środków pomocowych.

Ryzyko związane z dostępnością i efektywnością kapitału i innych źródeł finansowania

Jednym z istotnych elementów niezbędnych do rozwoju działalności Grupy Azoty są inwestycje o charakterze strategicznym i związana z nimi dostępność kapitału, które zostały opisane w Operacjonalizacji Strategii na lata 2014 -2020.

W celu minimalizacji potencjalnego, negatywnego wpływu ryzyka związanego z niewystarczającym lub obciążonym zbyt wysokim kosztem dostępem do kapitału lub innych źródeł finansowania Grupa zrewalidowała następujące działania:

- Wdrożyła nowy scentralizowany model finansowania Grupy Azoty, dostosowany do Planu Wieloletniego Grupy. Spółka zawarła jednolite umowy Nowego Finansowania Grupy Kapitałowej Azoty, co pozwoliło m.in. na:
 - ujednolicenie kluczowych wskaźników zadłużenia i innych kowenantów finansowania,
 - wydłużenie na okres od 5 do 10 lat okresu potwierdzonej dostępności finansowania, dostosowanego do czasookresu Programu Rozwoju i oczekiwanych efektów jego realizacji,
 - ujednolicenie i obniżenie kosztów finansowania (w tym marż) Grupy,
 - zastąpienie zabezpieczeń na majątku Grupy, poręczeniami/gwarancjami ustanowionymi przez Kluczowe Spółki Grupy według jednolitej formuły,
 - wykorzystywanie finansowania na cel ogólny, co umożliwia zarówno elastyczną alokację środków na cele rozwojowe o najwyższej efektywności, jak również bieżące cele operacyjne,
 - wzrost zdolności kredytowej w oparciu o standing finansowy i silną pozycję Grupy Kapitałowej,
 - oparcie finansowania o banki komercyjne i multilateralne o wysokich ratingach i stabilnym dostępie do kapitału obecnie i w przyszłości.
- Opracowała i dokonuje okresowej aktualizacji Wieloletniego Planu Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, z uwzględnieniem Budżetu CAPEX, dostosowanego do planowanego EBITDA, zapewniającego obsługę i spłaty zadłużenia zaciąganego w ramach scentralizowanego modelu finansowania, również z uwzględnieniem wpływu cykli koniunkturalnych.

- Przyjęła „Politykę Finansowania i Zarządzania Płynnością Grupy Azoty”, umożliwiającą m.in. efektywne zarządzanie finansami w Grupie Kapitałowej, czy zapewnienie zdolności Grupy i jej Spółek do obsługi długu oraz optymalizację kosztów jego obsługi.

Ryzyko nadpodaży nawozów, w tym spowodowane importem, produktów wytworzonych na bazie tańszych surowców

Podstawowym nośnikiem kosztów związanych z produkcją nawozów jest koszt gazu ziemnego, który przekłada się bezpośrednio na konkurencyjność cenową produktów oferowanych przez Spółkę. Dodatkowo koszty produkcji nawozów w UE obciążone są dodatkowymi regulacjami, m.in. emisjami CO₂. Wobec tych wyzwań Spółka podejmuje działania mające na celu zmniejszenie kosztów produkcji poprzez modernizację instalacji z uwzględnieniem wymogów BAT, wprowadzanie do palety produktowej nowych produktów uwzględniających wysokie wymagania odbiorców i nowoczesne metody aplikacji, prowadzi intensywną działalność marketingową, rozwija własne kanały dystrybucji oraz współpracę handlową opartą na silnym powiązaniu z najlepszymi dystrybutorami, komplementarności obsługi klienta, bogatym programie marketingowym i docieraniem do grup odbiorców docelowych na rynku zagranicznym.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem systemu energetycznego

Niedopasowanie infrastruktury energetycznej elektrociepłowni EC2 do struktury zapotrzebowania może spowodować ograniczenia produkcji ciepła w skojarzeniu z energią elektryczną oraz ograniczenia produkcji energii elektrycznej w kondensacji. Brakująca ilość energii elektrycznej wynikająca z ograniczenia jej produkcji musi być zakupiona po cenach wyższych w stosunku do wytwarzania w elektrociepłowni z rynku hurtowego.

W 2015 roku rozpoczęto prace związane z zadaniem inwestycyjnym, którego celem będzie regulacja dociążenia turbin umożliwiające pracę niezależnie od poziomu zapotrzebowania na ciepło z instalacji produkcyjnych. Po uruchomieniu turbiny ryzyko powyższe zostanie zminimalizowane. Przewidywany jest wzrost sprawności wytwarzania mediów energetycznych, zwiększenie elastyczności podaży energii elektrycznej i ciepła.

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

Grupa Azoty S.A. ze względu na ilość zgromadzonych substancji niebezpiecznych, prowadzonych operacji za i rozładowniczych oraz realizowanych procesów produkcyjnych zaliczona jest do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej lub awarii technicznej rozumianej jako uszkodzenie obiektu technicznego.

Wystąpienie awarii potencjalnie wiąże się z przestojem instalacji produkcyjnych, co może pociągać za sobą straty produkcyjne.

Grupa Azoty S.A. od szeregu lat prowadzi działania mające na celu minimalizację wystąpienia awarii. W celu zapobieżenia wystąpieniu awarii stosowane są:

- środki technologiczne,
- środki techniczne,
- bieżąca kontrola operacyjna procesów i stanu technicznego urządzeń,
- cykliczne postoje technologiczno-remontowe pozwalające na utrzymaniu obiektów w sprawności eksploatacyjnej,
- środki proceduralne,
- cykliczne szkolenia załogi z zakresu bhp w tym również dla pracowników firm obcych wykonujących prace na terenie przedsiębiorstwa,
- identyfikacja i ocena zagrożeń,
- okresowe kontrole stanu bezpieczeństwa,
- analiza powstałych awarii i podejmowanie działań zapobiegawczych w celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia w przyszłości.

Grupa Azoty S.A. w fazie projektowania, budowy i eksploatacji instalacji uwzględnia wymogi bezpieczeństwa stosując sprawdzone zabezpieczenia przed powstaniem awarii oraz najlepszą dostępną technologię. Plan remontów i inwestycji na dany rok uwzględnia również zadania, których celem jest poprawa stanu bezpieczeństwa.

W spółce utrzymywane są siły i środki gotowe do podjęcia działań ratowniczych lub zabezpieczenia realizacji prac niebezpiecznych, w tym Zakładowa Straż Pożarna, Wydziałowe Grupy Ratownicze.

Jako działanie prewencyjne prowadzone są ćwiczenia obiektowe praktyczne, zgodnie z Planem Operacyjno-Ratowniczym.

Ryzyko dotyczące ceny i dostępności gazu ziemnego

Grupa Azoty S.A. szukając alternatywnych i konkurencyjnych źródeł zaopatrzenia w gaz dywersyfikuje zarówno kierunki dostaw jak i samych dostawców. Prowadzone są wspólne negocjacje z dostawcami w zakresie zakupu gazu, z wykorzystaniem wzmocnionej pozycji negocjacyjnej w ramach całej Grupy Azoty.

Grupa Azoty dąży do optymalnej struktury zakupu gazu, której wynikiem byłoby połączenie umowy wieloletniej ze strategiczną dostawcą jakim jest PGNiG oraz umów rocznych i krótszych z różnymi dostawcami, jak również transakcje na giełdach i rynku OTC uwzględniających bieżące zapotrzebowanie Spółki. Realizowana w Polsce rozbudowa interkonektorów gazowych, magazynów gazu oraz uruchomienie gazoportu LNG w Świnoujściu minimalizują ryzyko dostępności gazu. Spółka obniża koszty zużycia gazu również poprzez działania inwestycyjne ukierunkowane na zmniejszenie wskaźników zużycia tego surowca.

Ryzyko związane z koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych do nowych wymagań prawnych

Ryzyko związane z wdrożeniem Dyrektywy w sprawie Emisji Przemysłowych (IED)

W związku z wdrożeniem w styczniu 2014 roku Dyrektywy w sprawie Emisji Przemysłowych (IED), wymagane będzie dostosowanie instalacji produkcyjnych spółek Grupy Azoty do nowych wymogów prawnych. Grupa Azoty S.A. będzie zmuszona przeprowadzić określone prace dostosowawcze oraz ponieść koszty realizacji tych prac. W celu zapewnienia odpowiedniego czasu wymaganego na wdrożenie odpowiednich działań pozwalających na dostosowanie funkcjonowania instalacji Grupy Azoty S.A. do zmieniających się przepisów prawa, Spółka w sposób ciągły monitoruje wszelkie planowane i wdrażane zmiany w otoczeniu prawnym, mające wpływ na jej działalność. Niezbędne inwestycje wymuszone przepisami prawa są umieszczane w planach inwestycyjnych Spółki.

Ryzyko związane z emisją gazów cieplarnianych

Emisja gazów cieplarnianych objęta jest regulacjami prawnymi związanymi z funkcjonowaniem unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS). System ten opiera się na przydziale darmowych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych z instalacji, a w przypadku ich braku na zakupie w systemie aukcji. Ilość przydzielanych uprawnień jest, co roku zmniejszana o kilka procent. Z powodu wyższego poziomu emisji CO₂ w stosunku do przydziału darmowych uprawnień Grupa Azoty może być zmuszona do ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z działaniami inwestycyjnymi w celu zmniejszenia emisji podtlenku azotu i dwutlenku węgla. Wielkość emisji dwutlenku jest powiązana z energochłonnością produkcji. W celu zmniejszenia wpływu tego ryzyka, Spółka podejmuje działania mające na celu zmniejszanie energochłonności procesów, a co za tym idzie zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych.

Ryzyko związane z planowaną budową nowych instalacji

Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 24 sierpnia 2012 roku w sprawie poziomów niektórych substancji w powietrzu określa m.in. normy w środowisku dla pyłu zawieszonego PM 2,5 (frakcja pyłu 0-2,5 µm), dla którego poziom dopuszczalny średnioroczny wynosi:

- 25 µg/m³ od roku 2015,
- 20 µg/m³ od roku 2020.

W przypadku budowy nowych instalacji, w związku z ogłoszonym programem poprawy czystości powietrza dla Województwa Małopolskiego konieczne będzie przeprowadzenie postępowania kompensacyjnego dla pyłu. W celu spełnienia wymogów prawnych konieczna będzie zabudowa urządzeń odpylających o dużej skuteczności na nowych instalacjach lub wymiana obecnie pracujących urządzeń.

Ryzyko dotyczące zarządzania procesem eksploatacji majątku produkcyjnego

Istnieje potencjalne ryzyko zaistnienia sytuacji, w której zdolność produkcyjna kluczowych instalacji ulegnie ograniczeniu poniżej ustalonego w planie poziomu ze względu na wydłużone czasy trwania postojów obsługowych lub też konieczność przeprowadzenia dodatkowych nieplanowanych postojów instalacji niezbędnych do zapewnienia obsługi technicznej. Może to doprowadzić do

przerw w ciągłości przebiegu procesów produkcyjnych skutkujących ograniczeniami w wielkości produkcji realizowanej w przedsiębiorstwie.

Zmaterializowanie się ryzyka może spowodować obniżenie przychodów i zysków oraz wzrost nakładów remontowych w Spółce.

Grupa Azoty S.A. podejmuje działania w sferze zapewnienia prawidłowej i efektywnej realizacji procesów eksploatacji majątku produkcyjnego oraz działania ukierunkowane na ciągłe doskonalenie jakości technologii i organizacji tych procesów.

W ramach zarządzania ryzykiem związanym z procesami eksploatacji majątku produkcyjnego Spółka nie tylko monitoruje stan obiektów technicznych, ale również doskonali rozwiązania proceduralne i prowadzi działania mające na celu podnoszenie kompetencji pracowników zaangażowanych w procesy użytkowania i obsługi technicznego.

Spółka ponadto prowadzi bieżący monitoring efektywności procesów eksploatacji majątku produkcyjnego i podejmuje działania ukierunkowane na doskonalenie systemów wspomagających zarządzanie procesami eksploatacji.

W Spółce przyjęto metody oceny ryzyka technicznego dla kluczowych ryzyk i dodatkowe Analizy Ryzyka dla obiektów technicznych i urządzeń, na których istnieją zagrożenia mogące skutkować zaistnieniem ryzyk kluczowych.

Ryzyko negatywnego oddziaływania cen stosowanych w handlu emisjami CO₂ na wynik finansowy

W Spółce określono zasady monitorowania emisji objętych systemem EU ETS i prowadzone jest bieżące bilansowanie emisji gazów cieplarnianych. Na bieżąco monitorowana jest wielkość emisji oraz poziomy cen uprawnień na rynku, co pozwala reagować na ich zmienność.

W przypadku wystąpienia na koniec roku niedoboru uprawnień oraz zwiększonego popytu na EUA na rynku istnieje ryzyko poniesienia kosztów wyższych od zakładanych.

Ryzyko negatywnego oddziaływania cen stosowanych w handlu emisjami CO₂ ograniczane jest poprzez kroczące nabywanie uprawnień do emisji na rynku SPOT oraz poprzez kupowanie uprawnień do emisji w formie finansowych instrumentów pochodnych z dostawą na przyszłe okresy, w którym winny podlegać umorzeniu, co następuje w oparciu o aktualną Strategię Zakupu.

Przydziały certyfikatów CO₂ dla III okresu EU ETS dla wszystkich Spółek z Grupy zostały przyznane i przewiduje się dalszy terminowy przydział zgodnie z planem przydziału na kolejny okres. Ponadto Spółki terminowo przekazują audyty oraz dokonują umorzeń zużytych jednostek za dany rok (tj. do 30 kwietnia następnego roku).

Spółka skutecznie realizuje Strategię kroczącego nabywania uprawnień do emisji, której celem jest zapewnienie pełnego pokrycia niedoboru uprawnień na dany rok, które winny być umorzone, przy cenach realizacji na poziomie nie wyższym niż planowane. Grupa Azoty utworzyła ponadto Komitet do spraw Handlu Uprawnieniami do Emisji (ETS), składający się z przedstawicieli wszystkich Spółek Wiodących, którego głównym celem jest nadzór nad wspólnym modelem zarządzania uprawnieniami do emisji CO₂ w spółkach w szczególności nad Strategią Handlu Uprawnieniami do Emisji.

Ryzyko walutowe

Bieżąca pozycja walutowa Grupy Azoty S.A., charakteryzuje się dodatnią ekspozycją w EUR i w mniejszym stopniu w USD, jest zabezpieczana w zależności od trendów kształtowania się kursu EUR oraz USD. Grupa wykorzystuje do zabezpieczenia pozycji walutowej m.in. takie instrumenty i działania jak transakcje terminowe forward oraz hedging naturalny.

W związku z wdrożeniem w 2015 roku nowego scentralizowanego finansowania Grupa Azoty zwiększa horyzont czasowy zabezpieczeń, poprzez stosowanie długoterminowego hedgingu walutowego w postaci zaciągnięcia kredytu walutowego w EUR jako części finansowania długoterminowego. Zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości dla tego rodzaju instrumentów walutowych o okresie zapadalności powyżej 1 roku Grupa stosuje powiązania zabezpieczające z przyszłymi planowanymi przychodami walutowymi.

W Grupie działa Komitet Ryzyka Walutowego, który analizuje i określa skonsolidowaną ekspozycję walutową Grupy i jej istotnych spółek oraz wydaje rekomendacje w zakresie docelowego poziomu i horyzontu zabezpieczenia, rodzaju instrumentów walutowych oraz poziomu kursu transakcji zabezpieczających. Natomiast zabezpieczenia są zawierane w spółkach Grupy, w których ekspozycja ta faktycznie występuje.

Stosowane w Grupie Azoty metody pozwalają na ograniczanie istniejącego ryzyka poprzez stosowanie wybranych instrumentów związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym oraz ich aktualizację w zakresie kwartalnych planów operacyjnych, a także krótkoterminowej projekcji przepływów i wydatków walutowych oraz na transakcjach zarejestrowanych już w systemie finansowo-księgowym, natomiast nie eliminują tego ryzyka. Dodatkowo ryzyko kursowe może mieć

wpływ na sytuację na krajowym rynku nawozów azotowych w kontekście wymiany handlowej z krajami Unii Europejskiej. Wystąpienie znaczących wahań kursów walut, może mieć wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Azoty.

6.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) szacuje, że światowy wzrost gospodarczy w 2015 roku wyniósł 3,1%. Według prognoz MFW w roku 2016 światowa gospodarka wzrośnie o 3,4%, a w roku 2017 o 3,6%. Na nieco niższe szacunki wzrostu PKB o ok. 0,2% w stosunku do poprzednich prognoz wpływ ma obserwowane słabsze przyspieszenie we wschodzących gospodarkach, zwłaszcza w Chinach, niższe ceny surowców oraz stopniowe zaostrzanie polityki pieniężnej Stanów Zjednoczonych. Również dla gospodarek rozwiniętych w latach 2016 - 2017 MFW przewiduje nieznacznie wyższy wzrost na poziomie 2,1%/r, w porównaniu do 1,9% szacowanego dla roku 2015. Prognozowany wzrost w latach 2016 - 2017 dla strefy Euro wynosi 1,7%. Nieco lepsze prognozy są dla rozwijających gospodarek europejskich, do których należy Polska, i wynoszą 3,1% na rok 2016 oraz 3,4% dla roku 2017. Według prognoz Banku Światowego w Polsce w 2016 wzrost PKB wyniesie 3,7%, a w 2017 roku 3,9%. Jako ryzyko mogące zaszkodzić wzrostowi gospodarczemu w świecie, wskazywana jest eskalacja trwających w różnych regionach świata geopolitycznych napięć, mogących mieć wpływ na obniżenie zaufania oraz zakłócenie światowego handlu i przepływu finansów.

Wzrost przemysłu chemicznego będzie powiązany ze zmianami gospodarki światowej. Mimo obecnego spowolnienia w Azji, firma doradcza Roland Berger szacuje, że średnia dynamika wzrostu branży chemicznej w świecie do roku 2020 będzie kształtowała się poziomem ok. 4%. W przypadku gospodarek rozwiniętych prognozowany wzrost jest poniżej średniej. Zgodnie z prognozami nieznacznie silniejszego wzrostu gospodarczego w roku 2016 roku w porównaniu do roku ubiegłego, CEFIC prognozuje wzrost produkcji chemicznej w Europie w 2016 na poziomie ok. 1%, w porównaniu do 0,5% szacowanego dla roku 2015. Eksportowi produktów chemicznych z Europy obecnie sprzyjają korzystne kursy wymiany i nieznaczna poprawa wzrostu gospodarki światowej. Do istotnych czynników dla producentów z tego regionu należą jednak ograniczone tempa wzrostu na rynkach krajowych oraz wzrost kosztów związany z zaostrzającymi się regulacjami unijnymi. Poprawie pozycji konkurencyjnej producentów z regionu według firmy Roland Berger powinny sprzyjać m.in. działania w kierunku optymalizacji pozyskiwania głównych surowców, uwzględniania rosnących potrzeb klientów oraz rozwoju potencjału produkcyjnego chemikaliów specjalistycznych w oparciu o aktualną pozycję w segmentach chemikaliów i tworzyw bazowych.

7. Akcje i akcjonariat

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

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji Sprawozdania:

- 24 000 000 akcji serii AA o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 15 116 421 akcji serii B o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 24 999 023 akcji serii C o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 35 080 040 akcji serii D o wartości nominalnej 5 zł każda (wyemitowane w 2013 roku).

Łączna liczba akcji Grupy Azoty S.A. wynosi 99 195 484 akcji na okaziciela, oznaczonych kodem ISIN PLZATRM00012.

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania żaden z Członków Zarządu nie posiadał akcji Spółki.

Zestawienie stanu posiadania akcji Grupy Azoty S.A. przez osoby nadzorujące Spółkę

	Liczba akcji/liczba głosów*		
	na dzień 01.01.2015	na dzień 31.12.2015	na dzień 08.03.2016
Tomasz Klikowicz	190	190	190

*Wartość nominalna akcji wynosi 5 zł.

Pozostałe osoby nadzorujące Grupę Azoty S.A. na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania nie posiadały akcji Spółki.

Zestawienie udziałów osób zarządzających Grupę Azoty S.A. w jej jednostkach powiązanych na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku

Członek Zarządu	Jednostka powiązana	Liczba akcji	Wartość nominalna
Krzysztof Jałosiński	Grupa Azoty POLICE	1 000	10 zł
Marek Kapłucha	Grupa Azoty PUŁAWY	2	10 zł

Na dzień sporządzenia Sprawozdania żadna z osób nadzorujących i zarządzających Grupę Azoty S.A. nie posiadała udziałów w jej jednostkach powiązanych.

7.2. Kluczowe dane dotyczące akcji Spółki

Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 30 czerwca 2008 roku.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 495 977 420 zł i dzieli się na 99 195 484 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. Akcje Spółki oznaczone tickerem ATT, notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, WIG-Poland, WIG30, mWIG40 oraz indeksu branżowego WIG-Chemia.

Grupa Azoty S.A. nieprzerwanie od 19 listopada 2009 roku należy do spółek giełdowych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, wchodzących w skład portfela RESPECT Indeks. Spółka została doceniona za duże zaangażowanie w wypełnianiu swoich zadań zgodnie z zasadami społecznej odpowiedzialności biznesu, jako jedna ze spółek działających zgodnie z najwyższymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego, ładu informacyjnego i relacji z inwestorami, a także z uwzględnieniem czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych. W grudniu 2015 roku po raz dziewiąty Spółka otrzymała certyfikat potwierdzający obecność w elitarnym gronie emitentów wchodzących w skład Indeksu RESPECT, pierwszego w Europie Środkowo-Wschodniej indeksu spółek przestrzegających zasad odpowiedzialnego biznesu.

W lutym 2013 roku Grupa Azoty S.A. została włączona do indeksu MSCI Emerging Markets. Indeksy MSCI obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley.

Od 4 marca 2015 roku Spółka została włączona do indeksu FTSE Emerging Markets i jest notowana w tym indeksie począwszy od dnia 23 marca 2015 roku. FTSE Emerging Index jest częścią FTSE Global Equity Index Series (GEIS), który zrzesza spółki duże i średniej kapitalizacji z zaawansowanych i wschodzących rynków. Indeksy FTSE notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie.

Wszelkie pozostałe istotne informacje dotyczące akcji Spółki, w tym ograniczenia prawa głosu, przedstawione zostały wyczerpująco w punktach dotyczących *Oświadczenia o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego*.

Akcjonariat

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Norica Holding S.à r.l. (pośrednio: 19 841 700 akcji, tj. 20,0026%)	571 348	0,57	571 348	0,57
Rainbee Holdings Limited ^{*)}	9 820 352	9,90	9 820 352	9,90
Opansa Enterprises Limited ^{*)}	9 450 000	9,53	9 450 000	9,53
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 530 189	8,60	8 530 189	8,60
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	5 700 000	5,75	5 700 000	5,75
Pozostali	22 505 763	22,69	22 505 763	22,69
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

^{*)} Spółka bezpośrednio zależna od Norica Holding S.à r.l.

Od dnia 31 grudnia 2015 roku do daty przekazania Sprawozdania Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Polityka dywidendy

Grupa Azoty S.A. realizuje politykę w zakresie wypłaty dywidendy według przyjętej Strategii na lata 2014 - 2020, zgodnie z którą poziom dywidendy przeznaczony dla Akcjonariuszy kształtowany jest stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych Spółki. Zarząd proponując wielkość środków przeznaczonych na dywidendę docelowo w kwocie na poziomie 40% do 60% jednostkowego zysku netto Grupy Azoty S.A. za dany rok obrotowy uwzględniać będzie czynniki dotyczące Spółki i Grupy Azoty, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planów ekspansji oraz wymogów prawa w tym zakresie. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy będzie ulegać zmianom, w miarę zapotrzebowania na kapitał własny, a decyzje Spółka w tym zakresie podejmować będzie z uwzględnieniem czynników dotyczących zarówno Spółki jak również całej Grupy.

Ostateczna decyzja dotycząca przeznaczenia zysku netto za dany rok obrotowy podejmowana jest każdorazowo w drodze głosowania akcjonariuszy podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Dywidendy wypłacone w latach 2008-2015

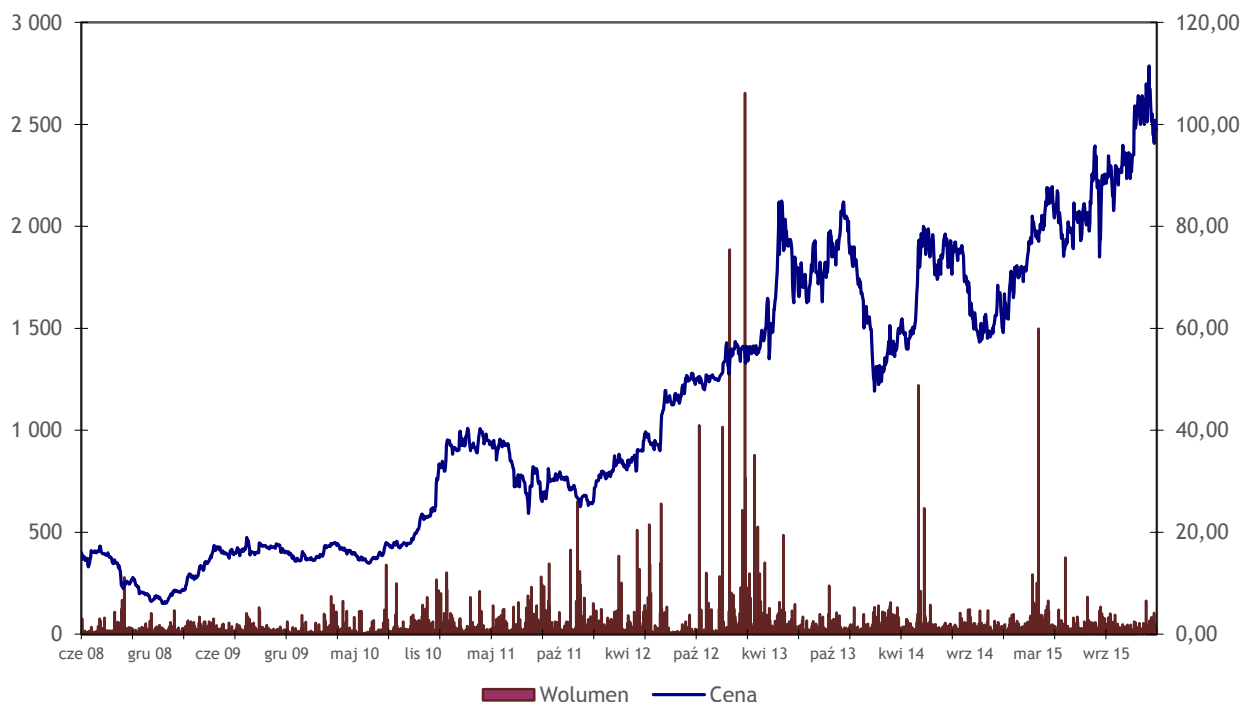
Rok za który wypłacono dywidendę	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy	Wypracowany zysk	Łączna kwota dywidendy	Dywidenda na jedną akcję
2008	26.06.2009	1 część: 31.08.2009	61 935 tys. zł	39 898 749,42 zł	1,02 zł
		2 część: 06.11.2009			
2012	22.04.2013	24.05.2013	250 692 tys. zł	148 793 226,00 zł	1,50 zł
2013	18.06.2014	09.07.2014	44 117 tys. zł	19 839 096,80 zł	0,20 zł

Notowania akcji Grupy Azoty S.A.

Spółka rozpoczęła rok 2015 notowaniem kursu na poziomie 64,20 zł, wchodząc w wyraźny trend wzrostowy po fluktuacjach, jakie miały miejsce w końcówce roku 2014; jak się okazało, była to najniższa cena akcji w raportowanym okresie. Kurs akcji wspinał się stopniowo do poziomu ponad 86 zł w kwietniu 2015 roku, aby w okresie maj/czerwiec powrócić chwilowo do poziomów w okolicy powyżej 75,61 zł, po którym nastąpiło odbicie i powrót do trendu wzrostowego. Koniec roku notowania akcji zamknęły na poziomie 99,89 zł, bijąc jednakże po drodze dotychczasowe maksima historyczne i wyznaczając w pierwszej dekadzie grudnia 2015 roku nową cenę maksymalną na poziomie 113 zł.

Stopa zwrotu w akcje w 2015 roku wyniosła 56,4%; od początku notowań akcji Grupy Azoty S.A. w 2008 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ich wartość wzrosła ponad pięciokrotnie. Stabilność trendu wzrostowego kursu Grupy Azoty S.A. jako jedynej spółki z mWIG-u, zarówno w krótkim terminie, jak i w dłuższym horyzoncie, została zauważona przez rynek - Grupa Azoty została wytypowana w gronie 16 spółek przez dziennikarzy i analityków „Pulsu Biznesu” oraz serwisu Bankier.pl do rywalizacji o tytuł Mistrza GPW 2015 roku.

Notowania akcji Grupy Azoty S.A. od dnia debiutu 30 czerwca 2008 roku do 31 grudnia 2015 roku



Źródło: GPWInfoStrefa, opracowanie własne.

Rekomendacje

W 2015 roku analitycy 11 domów maklerskich i banków inwestycyjnych oceniających Grupę Azoty S.A. upublicznili łącznie 24 rekomendacje cen docelowych jej akcji.

Rekomendacje dotyczące akcji Spółki wydane w okresie od 1 stycznia 2015 roku do momentu sporządzenia niniejszego Sprawozdania

Data	Charakter	Cena docelowa (zł)	Cena w dniu wydania (zł)	Instytucja
2016-02-11	sprzedaj	56,00 ▼	95,00 zł	Societe Generale
2016-02-02	trzymaj ▶	100,20 zł ▲	104,00 zł	DM mBank
2016-01-05	trzymaj	91,80 zł	96,38 zł	DM mBank
2015-12-18	kupuj ▲	125,20 zł ▲	101,20 zł	ING Securities
2015-12-14	sprzedaj ▼	94,80 zł ▲	101,20 zł	IPOPEMA
2015-12-11	sprzedaj ▶	84,60 zł ▲	103,60 zł	PKO BP
2015-11-27	trzymaj ▶	105,00 zł ▲	102,15 zł	Raiffeisen
2015-11-19	kupuj ▶	123,00 zł ▲	105,65 zł	DM BOŚ
2015-11-06	sprzedaj ▶	60,20 zł ▲	94,00 zł	DM BDM
2015-08-06	trzymaj ▶	83,80 zł ▲	78,70 zł	ING Securities
2015-07-22	kupuj ▲	95,00 zł ▲	80,27 zł	DM BOŚ

Data	Charakter	Cena docelowa (zł)	Cena w dniu wydania (zł)	Instytucja
2015-07-01	sprzedaj ▼	70,00 zł ▼	82,00 zł	Espirito Santo
2015-06-30	sprzedaj ►	68,00 zł ▲	82,61 zł	Societe Generale
2015-06-22	kupuj ▲	93,90 zł ▲	75,61 zł	IPOPEMA
2015-06-18	sprzedaj ►	67,93 zł ▲	78,00 zł	PKO BP
2015-06-15	sprzedaj ►	72,40 zł ▲	79,20 zł	Citigroup
2015-06-03	trzymaj ▲	78,00 zł ▲	77,46 zł	Raiffeisen
2015-05-08	sprzedaj ►	52,50 zł ▲	85,45 zł	DM BZ WBK
2015-04-28	sprzedaj ►	64,30 zł ▲	85,33 zł	DM BOŚ
2015-04-16	sprzedaj ►	67,00 zł ▲	87,50 zł	UniCredit CAIB
2015-03-17	sprzedaj ►	63,00 zł ▲	78,00 zł	Societe Generale
2015-03-06	redukuj ►	74,00 zł ▲	82,00 zł	Raiffeisen
2015-03-03	sprzedaj ►	50,00 zł ▲	77,50 zł	DM BZ WBK
2015-02-12	trzymaj ▲	68,90 zł ▲	72,00 zł	ING Securities
2015-02-01	sprzedaj ▼	59,00 zł ►	71,00 zł	DM BOŚ
2015-01-26	sprzedaj ►	51,20 zł ▼	60,00 zł	ING Securities
2015-01-12	sprzedaj ►	62,00 zł ►	67,90 zł	Societe Generale

Relacje inwestorskie

Działając zgodnie z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, Grupa Azoty S.A. dostarcza wszystkim uczestnikom rynku kapitałowego, a w szczególności obecnym i przyszłym akcjonariuszom, wyczerpujących i rzetelnych informacji o wydarzeniach w Spółce i Grupie Kapitałowej. W komunikacji z inwestorami Spółka wychodzi poza działania o charakterze obligatoryjnym, wynikające z regulacji prawnych. Wychodząc na przeciw wysokim wymaganiom uczestników rynku kapitałowego Spółka prowadzi otwartą politykę informacyjną.

Grupa Azoty organizuje konferencje po publikacji raportów okresowych, podczas których przedstawiciele Zarządu prezentują i omawiają wypracowane wyniki finansowe. W ramach realizacji procesu konsolidacji Grupy Azoty, jak też celem przedstawiania inwestorom i analitykom spójnej wizji Grupy, konferencje wynikowe współorganizowane są przez wszystkie spółki z Grupy Azoty będące emitentami. Ze względu na strukturę akcjonariatu oraz duże zainteresowanie, konferencje wynikowe z analitykami rynku kapitałowego transmitowane są w czasie rzeczywistym drogą internetową, w polskiej i angielskiej wersji językowej. Nagrania konferencji wraz z prezentacjami zamieszczane są każdorazowo na stronie internetowej Spółki oraz w mediach społecznościowych.

W minionym roku przedstawiciele Grupy Azoty spotykali się również z uczestnikami rynku kapitałowego podczas licznych spotkań one-on-one oraz konferencji krajowych i zagranicznych, uczestnicząc także w konferencjach branżowych oraz prezentujących spółki giełdowe z regionu Europy wschodniej i centralnej.

Mając na względzie również kontakt z inwestorami indywidualnymi, każdorazowo po publikacji raportu okresowego Grupa Azoty organizuje otwarte czaty internetowe, podczas których akcjonariusze mają możliwość bezpośredniego zadawania pytań przedstawicielom Grupy Azoty. Zarówno prezentacje wynikowe - dedykowane w szczególności inwestorom instytucjonalnym, jak i prezentacje inwestorskie oraz zapisy czatów, zamieszczane są na stronie internetowej Spółki, w sekcji Relacje Inwestorskie.

Corocznie, począwszy od debiutu giełdowego, przedstawiciele Grupy Azoty spotykają się z inwestorami indywidualnymi podczas konferencji WallStreet, organizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych oraz towarzyszących imprezie Targów Akcjonariat. W 2015 roku po raz pierwszy przedstawiciele Grupy Azoty wzięli udział w Capital Market Games, imprezie sportowej skierowanej do mniejszościowych inwestorów, organizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom akcjonariuszy Grupa Azoty S.A. dokłada wszelkich starań, aby przekaz informacyjny docierał do jak najszerszego grona odbiorców. W tym celu najistotniejsze informacje o Grupie Azoty publikowane są także w serwisach społecznościowych. Ważnym medium w komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego jest strona internetowa Spółki, na której

zamieszczane są raporty bieżące i okresowe, jak również najświeższe informacje o Walnych Zgromadzeniach czy rekomendacje analityków oraz prezentacje wyników okresowych. Strona internetowa Spółki wraz z modułem dedykowanym inwestorom została udoskonalona, aby jak najbardziej precyzyjnie i komfortowo dostarczać informacji dotyczących rynku kapitałowego. Zawartość, sposób prezentacji danych istotnych dla inwestorów oraz internetowa komunikacja po raz kolejny docenione zostały w konkursie Złota Strona Emitenta, organizowanym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. Kapituła konkursu ponownie uznała stronę Grupy Azoty za Złotą Stronę Emitenta, przyznając w czerwcu 2015 roku tytuł Laureata VIII edycji w kategorii Polskie spółki giełdowe należące do indeksów WIG20 i mWIG 40.

Strona internetowa Spółki oceniana była między innymi pod względem zawartości informacyjnej, innowacyjności i przejrzystości komunikacji. Kapituła konkursu podkreśliła, że w szczególności na uwagę zasługuje harmonijna i przejrzysta szata graficzna, bogata zawartość informacyjna oraz fakt, że strona jest bardzo zaawansowana technologicznie.

Grupa Azoty S.A. uhonorowana została również w czerwcu 2015 roku Nagrodą Specjalną Ministra Skarbu Państwa za najlepszą komunikację z inwestorami indywidualnymi prowadzoną poprzez stronę internetową.

Działalność Grupy Azoty S.A. w zakresie relacji inwestorskich została doceniona także przez inwestorów na łamach opiniotwórczego dziennika gospodarczego „Puls Biznesu” za aktywny udział Grupy Azoty w „Akcji Inwestor” - dzięki czemu od sierpnia 2010 roku Spółka ma zaszczyt posługiwać się znakiem „Odpowiada inwestorom”.

Grupa Azoty S.A. jest uczestnikiem „Programu 10 na 10”, prowadzonego przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Istotą Programu jest dostarczanie najlepszych praktyk w zakresie komunikacji z inwestorami indywidualnymi w oparciu o oczekiwania zgłaszane przez tę grupę oraz o wzorce funkcjonujące na rynkach zagranicznych. Uczestnictwo Grupy Azoty S.A. w tym projekcie oznacza deklarację, że Spółka zobowiązuje się prowadzić aktywną politykę komunikacyjną z inwestorami indywidualnymi i działać zgodnie z poszanowaniem praw tej grupy. Spółka szczeni się także tytułem „Herosa Rynku Kapitałowego 2014” za prowadzenie aktywnej dwustronnej komunikacji z inwestorami indywidualnymi.

8. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Grupa Azoty S.A., 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 19/1307/2013 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 1 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. pod adresem http://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016_GPW.pdf oraz na stronie internetowej Spółki http://tarnow.grupaazoty.com/files/4fbe6653/gpw_dobre_praktyki_grupa_azoty_2016.pdf.

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 Grupy Azoty S.A. jest przestrzeganie dobrych praktyk władztwa korporacyjnego, czego wyrazem była deklaracja Zarządu Spółki, złożona w Prospektach emisyjnych, potwierdzona uchwałami Zarządu przyjmującymi do stosowania rekomendacja i zasady nakładane zapisami dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

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 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:
1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2) 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 środków elektronicznych. 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 przyszłości.

Aktualnie, począwszy od 1 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:
1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2) 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,
3) 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:
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,”
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.

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

W Grupie Azoty S.A. wdrożono system zarządzania ryzykiem korporacyjnym w oparciu o standard ISO 31000 „Risk management principles and guidelines” oraz COSO „Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym - zintegrowana struktura ramowa”. Przyjęto „Politykę Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Grupie Azoty” oraz rozwiązania proceduralne opisujące etapy procesu zarządzania ryzykiem oraz szczegółowy tryb postępowania.

Zgodnie z przyjętymi regulacjami jw. zarządzanie ryzykiem korporacyjnym odbywa się z uwzględnieniem następujących etapów procesu:

- Identyfikacja i ocena ryzyk,
- Ustalenie i wdrożenie odpowiedzi na ryzyko oraz planów reakcji na incydent,
- Monitorowanie i raportowanie poziomu ryzyk,
- Uwzględnianie informacji o ryzykach w procesach decyzyjnych,
- Sprawozdawczość i komunikacja,
- Monitoring i ewaluacja systemu zarządzania ryzykiem.

W Spółce ustanowiono Administratora tego procesu - Menedżera ds. ryzyka. Rolą Menedżera ds. ryzyka jest zarządzanie ryzykiem korporacyjnym na poziomie Grupy Kapitałowej. Administrator w zakresie czynności technicznych (specjalistycznych) dotyczących administrowania procesem korporacyjnym jest wspierany przez pracowników komórek i jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem w Spółkach zależnych Grupy Azoty.

Dla wsparcia zarządzania procesem powołano Komitet Sterujący. Działania podejmowane przez Komitet polegają na wymianie informacji, prowadzeniu analiz i formułowaniu opinii pozwalających na wypracowywanie rozwiązań merytorycznych w zakresie realizowanego procesu. Członkami Komitetu Sterującego Procesu Zarządzania Ryzykiem są przedstawiciele Spółek Grupy Azoty, w których wdrożono system zarządzania ryzykiem.

Za zarządzanie poszczególnymi ryzykami odpowiadają ich Właściciele, którzy podejmują bieżące działania w zakresie monitorowania czynników danego ryzyka, czy przyjmują strategię zarządzania ryzykiem.

W Spółce okresowo prowadzona jest identyfikacja i ocena ryzyk. Proces ten prowadzony jest w oparciu o przyjęty model ryzyk. Oceny ryzyk dokonują ich Właściciele z uwzględnieniem przyjętej na dany rok skali oceny skutku i prawdopodobieństwa. Następnie dokonywana jest priorytetyzacja ryzyk i wskazywane są ryzyka kluczowe Spółki w danym okresie. Wyniki tego procesu są z kolei wykorzystywane w planowaniu audytów wewnętrznych.

W wyniku tego procesu w Spółce przyjmowana jest lista ryzyk kluczowych, a także ich mapa i rejestr. Rezultaty okresowej weryfikacji rejestru ryzyk są następnie wykorzystywane do sporządzenia dokumentów dla Grupy Azoty.

W Spółce przyjęto zasadę, zgodnie z którą raz w roku sporządzany jest raport okresowy dot. zarządzania ryzykiem korporacyjnym. Raport zawiera omówienie ryzyk kluczowych oraz informacje na temat realizacji funkcji zarządzania ryzykiem w Spółce.

Ryzyka związane z prowadzoną działalnością są identyfikowane i podejmowane są działania mające na celu ograniczanie ich negatywnego wpływu. Narzędziem wykorzystywanym do oceny skuteczności działań minimalizujących ryzyko w poszczególnych procesach realizowanych w Spółce są m.in. audyty wewnętrzne systemów zarządzania.

8.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2015 roku (zgodnie z informacją przekazaną w raporcie rocznym za 2014 rok)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
Norica Holding S.à r.l.	10 021 348	10,10	10 021 348	10,10
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Rainbee Holdings Limited ^{*)}	9 820 352	9,90	9 820 352	9,90
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 689 591	8,76	8 689 591	8,76
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	5 700 000	5,75	5 700 000	5,75
Pozostali	22 346 361	22,53	22 346 361	22,53
	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

^{*)} Spółka bezpośrednio zależna od Norica Holding S.à r.l.

w tym:

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

W dniu 24 kwietnia 2015 roku Zarząd Grupy Azoty S.A. otrzymał informację przekazaną przez spółkę Opansa Enterprises Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, sporządzoną zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Zgodnie z przekazaną informacją, w dniu 23 kwietnia 2015 roku w wyniku wniesienia na podwyższony kapitał zakładowy spółki Opansa przez jedynego wspólnika - spółkę Norica Holding S.à r.l., z siedzibą w Luksemburgu, posiadającą 100% kapitału zakładowego spółki Opansa, wkładu niepieniężnego w postaci akcji Grupy Azoty S.A., spółka Opansa nabyła 9 450 000 akcji Grupy Azoty S.A. reprezentujących około 9,527% wszystkich akcji Spółki i uprawniających do wykonywania 9 450 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących około 9,527% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz, na skutek transakcji, przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed transakcją spółka Opansa nie posiadała, ani pośrednio ani bezpośrednio, żadnych akcji Grupy Azoty S.A.

Po transakcji spółka Opansa posiada bezpośrednio 9 450 000 akcji Spółki reprezentujących około 9,527% wszystkich akcji Spółki i uprawniających do wykonywania 9 450 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących około 9,527% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka Opansa poinformowała, że podmioty od niej zależne nie posiadają żadnych akcji Spółki.

Ponadto spółka Opansa poinformowała, że nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c ustawy o ofercie.

Również w dniu 24 kwietnia 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał informację przekazaną przez spółkę Norica działającą w mieniu własnym oraz jako pełnomocnik:

- TrustService Limited Liability Company, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wielkim Nowogrodzie w Rosji, oraz
- JSC Acron, spółki akcyjnej z siedzibą w Wielkim Nowogrodzie w Rosji, oraz
- Subero Associates Inc., prywatnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tortola na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, oraz
- Pana Władysława Kantora, obywatela Izraela.

Zgodnie z przekazaną informacją w dniu 23 kwietnia 2015 roku Opansa, spółka bezpośrednio zależna od Norica i pośrednio zależna od TrustService, Acron, Subero i Pana Kantora, w drodze wniesienia przez Norica w dniu 23 kwietnia 2015 roku wkładu niepieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Opansa w postaci akcji Spółki, nabyła 9 450 000 akcji Spółki reprezentujących około 9,527% wszystkich akcji Grupa Azoty S.A. uprawniających do wykonywania 9 450 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących około 9,527% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz na skutek transakcji przekroczyła próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed transakcją spółka Opansa nie posiadała, ani pośrednio ani bezpośrednio, żadnej akcji Spółki. Po transakcji spółka Opansa posiada bezpośrednio 9 450 000 akcji Spółki reprezentujących około 9,527% wszystkich akcji Spółki i uprawniających do wykonywania 9 450 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących około 9,527% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Równocześnie, w wyniku transakcji:

1. Norica bezpośrednio i poprzez podmiot bezpośrednio zależny - spółkę Opansa oraz spółkę Rainbee Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr (dalej: „Rainbee”) posiada 19 841 700 akcji Grupy Azoty S.A. stanowiących około 20,0026% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 19 841 700 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących około 20,0026% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, z czego:
 - bezpośrednio posiada 571 348 akcji Spółki stanowiących około 0,576% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 571 348 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących około 0,576% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
 - pośrednio, za pośrednictwem Opansa, posiada 9 450 000 akcji Spółki reprezentujących około 9,527% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 9 450 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących około 9,527% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
 - pośrednio, za pośrednictwem Rainbee, posiada 9 820 352 akcji Spółki reprezentujących około 9,8999% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 9 820 352 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących około 9,8999% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
2. TrustService, podmiot dominujący Norica, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica oraz podmioty pośrednio zależne - Opansa oraz Rainbee, posiada 19 841 700 akcji stanowiących około 20,0026% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 19 841 700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących około 20,0026% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
3. Acron, podmiot dominujący TrustService, pośrednio, poprzez swoje podmioty pośrednio zależne Norica, Opansa oraz Rainbee, posiada 19 841 700 akcji stanowiących około 20,0026% wszystkich akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 19 841 700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących około 20,0026% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
4. Subero, podmiot dominujący Acron, pośrednio, poprzez swoje podmioty pośrednio zależne Norica, Opansa oraz Rainbee posiada 19 841 700 akcji, stanowiących około 20,0026% wszystkich akcji Spółki uprawniających do wykonywania 19 841 700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących około 20,0026% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
5. Pan Kantor, podmiot dominujący Subero, pośrednio, poprzez swoje podmioty pośrednio zależne Norica, Opansa oraz Rainbee posiada 19 841 700 akcji, stanowiących około 20,0026% wszystkich akcji Spółki i uprawniających do wykonywania 19 841 700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących około 20,0026% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Dla uniknięcia wątpliwości, Norica poinformowała, że, ze względu na wewnątrzgrupowy charakter transakcji, całkowity stan posiadania akcji i głosów w Spółce (pośrednio i bezpośrednio) przez Norica, TrustService, Acron, Subero i Pana Kantora nie zmienił się i nadal wynosi łącznie 19 841 700 akcji Grupy Azoty S.A. stanowiących około 20,0026% wszystkich akcji, uprawniających do wykonywania 19 841 700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących około 20,0026% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 64/2014 z dnia 1 listopada 2014 roku).

Pan Kantor poinformował, że podmioty od niego zależne inne niż Norica nie posiadają żadnych akcji Spółki.

Subero poinformował, że podmioty od niego zależne inne niż Norica, Opansa oraz Rainbee nie posiadają żadnych akcji Spółki.

Acron poinformował, że podmioty od niego zależne inne niż Norica, Opansa oraz Rainbee nie posiadają żadnych akcji Spółki.

TrustService poinformował, że podmioty od niego zależne inne niż Norica, Opansa oraz Rainbee nie posiadają żadnych akcji Spółki.

Norica poinformowała, że podmioty od niej zależne inne niż Opansa oraz Rainbee nie posiadają żadnych akcji Spółki.

Ponadto Pan Kantor, Subero, Norica, Acron oraz TrustService poinformowali, każde z nich z osobna, że nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie.

Jednocześnie poinformowano, że w okresie 12 miesięcy od dnia dokonania zawiadomienia, Pan Kantor, Subero, Norica, Acron oraz TrustService mogą od czasu do czasu, bezpośrednio lub pośrednio, nabywać akcje Grupy Azoty S.A. w celu zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów oraz akcji Spółki, lub zbywać w celu zmniejszenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów oraz akcji Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 23 kwietnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Norica Holding S.à r.l. (pośrednio: 19 841 700 akcji, tj. 20,0026%)	571 348	0,57	571 348	0,57
Rainbee Holdings Limited ^{*)}	9 820 352	9,90	9 820 352	9,90
Opansa Enterprises Limited ^{*)}	9 450 000	9,53	9 450 000	9,53
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 689 591	8,76	8 689 591	8,76
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	5 700 000	5,75	5 700 000	5,75
Pozostali	22 346 361	22,53	22 346 361	22,53
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

^{*)} Spółki bezpośrednio zależne od Norica Holding S.à r.l.

W dniu 5 października 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o ujawnieniu stanu posiadania akcji Grupy Azoty S.A. sporządzone przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie działające w imieniu i na rzecz zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy,
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum,
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji,
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2,
(dalej łącznie: „Fundusze TFI PZU”).

TFI PZU S.A. poinformował, że w wyniku rozliczenia w dniu 2 października 2015 roku transakcji sprzedaży 8 186 448 akcji Spółki, z portfela funduszu PZU Fundusz Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz rozliczenia w dniu 2 października 2015 roku transakcji kupna 8 186 448 akcji Spółki do portfela funduszu PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Universum, dokonanych w ramach transakcji pakietowej pozasesyjnej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 30 września 2015 roku, udział Funduszy TFI PZU w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki nie zmienił się i przedstawia się następująco:

Liczba akcji posiadanych przed i po w/w transakcjach:	8 530 189
Procentowy udział w kapitale zakładowym Emitenta:	8,5994%
Liczba głosów z akcji:	8 530 189
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:	8,5994%

Ponadto TFI PZU SA poinformowało, że:

- w okresie 12 miesięcy od złożenia w/w zawiadomienia możliwe jest zarówno zwiększenie, jak i zmniejszenie zaangażowania kapitałowego Funduszy TFI PZU w akcje Spółki,

- Fundusze TFI PZU nie posiadają podmiotów zależnych będących w posiadaniu akcji Emitenta,
- TFI PZU SA jako podmiot zarządzający, może w imieniu Funduszy TFI PZU wykonywać prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 5 października 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Norica Holding S.à r.l. (pośrednio: 19 841 700 akcji, tj. 20,0026%)	571 348	0,57	571 348	0,57
Rainbee Holdings Limited ^{*)}	9 820 352	9,90	9 820 352	9,90
Opansa Enterprises Limited ^{*)}	9 450 000	9,53	9 450 000	9,53
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 530 189	8,60	8 530 189	8,60
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	5 700 000	5,75	5 700 000	5,75
Pozostali	22 505 763	22,69	22 505 763	22,69
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

^{*)} Spółki bezpośrednio zależne od Norica Holding S.à r.l.

Od dnia 5 października 2015 roku do daty sporządzenia niniejszego raportu Spółki nie otrzymała oficjalnych informacji o zmianach w strukturze znacznych pakietów akcji.

8.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych

W świetle postanowień § 16 ust. 2 Statutu Spółki, Akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa przysługuje indywidualne uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego Członka Rady Nadzorczej. Ponadto zgodnie z postanowieniami § 43 ust. 1 pkt. 3) i 4) Statutu Spółki Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki:

- na pisemne lub złożone w formie elektronicznej żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, złożone co najmniej na jeden miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia,
- na pisemne żądanie akcjonariusza - Skarbu Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, złożone co najmniej na jeden miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

§ 45 ust. 4 Statutu Spółki regulujący kwestie umieszczania przez akcjonariuszy poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia stanowi, iż „Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący 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”.

§ 45 ust. 8 Statutu Spółki stanowi, że „Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzanych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

8.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu

Zgodnie z § 47 ust. 2 Statutu Spółki jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 15 marca 2013 roku uchwałę nr 9 zmieniającą Statut Spółki, wprowadzając zmianę w indywidualnych uprawnieniach przysługujących niektórym akcjonariuszom, poprzez zmianę zapisów w § 47 ust. w brzmieniu:

„§ 47 ust. 3. Tak długo, jak Skarb Państwa lub podmioty zależne od Skarbu Państwa są właścicielami akcji Spółki, uprawniających do co najmniej jednej piątej ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, prawo głosu akcjonariuszy Spółki zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż jednej piątej ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie dotyczy Skarbu Państwa ani podmiotów zależnych od Skarbu Państwa. Dla potrzeb niniejszego ustępu wykonywanie prawa głosu przez podmiot zależny uważa się za jego wykonywanie przez podmiot dominujący w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („ustawa o ofercie”), przy czym przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny rozumie się także, odpowiednio, każdy podmiot, którego głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innego podmiotu lub podmiotów na zasadach określonych w ustawie o ofercie w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki. Akcjonariusz, którego prawo głosu zostało ograniczone, zachowuje w każdym przypadku prawo wykonywania co najmniej jednego głosu.”

8.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Brak ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

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

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd

Zgodnie z § 23 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z nie więcej niż 7 osób, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesów i pozostałych Członków Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa organ powołujący Zarząd. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Zgodnie z § 24 Statutu Spółki Członków Zarządu lub cały Zarząd, z uwzględnieniem postanowień § 25 i następnych Statutu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Każdy z członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie (§ 24 ust. 2 Statutu Spółki).

Do czasu, gdy Grupa Azoty S.A. zatrudnia średniorocznie powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu (§ 25 ust. 1 Statutu Spółki).

Rada Nadzorcza ma prawo do odwoływania, zawieszania, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności (§ 33 ust. 1 Statutu Spółki).

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 35 ust. 1 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem postanowień § 16 ust. 2 („Akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa przysługuje indywidualne uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej”) oraz § 36 Statutu („Część składu Rady Nadzorczej stanowią członkowie wybierani przez pracowników Spółki zgodnie z art. 14 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji”).

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Nie mniej niż dwóch członków Rady Nadzorczej stanowią niezależni członkowie Rady Nadzorczej, spełniający kryteria niezależności określone w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej dotyczącego Roli Dyrektorów Niewykonawczych (§ 35 ust. 4 Statutu Spółki).

Przewodniczący Rady Nadzorczej powoływany jest przez Walne Zgromadzenie.

Wiceprzewodniczący i sekretarz Rady Nadzorczej wybierani są przez Radę Nadzorczą na pierwszym posiedzeniu z grona pozostałych członków Rady Nadzorczej (§ 37 ust. 1 Statutu Spółki).

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższany uchwałą Walnego Zgromadzenia przez emisję nowych akcji albo przez podwyższenie wartości dotychczasowych akcji. Na mocy § 10 ust. 3 Statutu:

„3. Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 240 432 915 złotych, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej („Kapitał Docelowy”). Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach niniejszego Kapitału Docelowego może nastąpić wyłącznie w celu i na warunkach określonych w ust. 4 poniżej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach Kapitału Docelowego wygasa w terminie sześciu miesięcy od dnia rejestracji zmiany Statutu przewidującej Kapitał Docelowy.

4. W ramach Kapitału Docelowego Zarząd uprawniony jest do zaoferowania akcji Spółki z wyłączeniem prawa poboru wyłącznie akcjonariuszom spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., z siedzibą w Puławach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011737 („ZA Puławy”) w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZA Puławy, w taki sposób, że jedna akcja ZA Puławy stanowić będzie wkład niepieniężny na pokrycie 2,5 akcji Spółki emitowanych w ramach Kapitału Docelowego. Uchwała Zarządu w sprawie wydawania akcji w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZA Puławy nie wymaga zgody Rady Nadzorczej.

5. W interesie Spółki upoważnia się Zarząd do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego wyłącznie w celu zaoferowania akcji akcjonariuszom ZA Puławy na zasadach opisanych w ust. 4 powyżej.

6. Z zastrzeżeniem ust. 7, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- 1) zawierania umów zabezpieczających organizację i przeprowadzenie emisji akcji,
- 2) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji oraz praw do akcji,
- 3) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym.

7. Uchwały Zarządu w sprawie:

- 1) podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego,
 - 2) ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego, oraz
 - 3) wyłączenia prawa poboru,
- wymagają zgody Rady Nadzorczej.”

8.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zgodnie z § 51 ust. 22 Statutu Spółki zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki należy do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia.

8.10. Walne Zgromadzenie - sposób działania

Walne Zgromadzenie jest zwoływane i przygotowywane zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, przyjęty uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2009 roku określa zasady i tryb odbywania zgromadzeń.

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz § 51 Statutu Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, o ile Spółka je sporządza i corocznego pisemnego sprawozdania Rady Nadzorczej, a także udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,

- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat,
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- zmiana Statutu Spółki,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej (z zastrzeżeniem § 16 ust. 2 oraz § 36 Statutu) oraz ustalanie wysokości wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- podejmowanie uchwał co do przeprowadzenia emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje,
- połączenie z innymi spółkami, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia i uchwalanie warunków umarzania akcji,
- podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa lub Statutu.

Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonania

Prawa akcjonariuszy określa w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut Spółki.

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

Zarząd Spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2015 roku przedstawiał się następująco:

- Paweł Jarczewski - Prezes Zarządu,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Krzysztof Jałosiński - Wiceprezes Zarządu,
- Marek Kapłucha - Wiceprezes Zarządu,
- Marian Rybak - Wiceprezes Zarządu,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu.

Rok 2014 był ostatnim pełnym rokiem obrotowym pełnienia funkcji przez Członków Zarządu IX kadencji. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 9 stycznia 2015 roku podjęła Uchwały o powołaniu Zarządu Spółki na nową kadencję. W skład Zarządu X kadencji weszli:

- Paweł Jarczewski - Prezes Zarządu,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu,
- Marek Kapłucha - Wiceprezes Zarządu,
- Marian Rybak - Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Jałosiński - Wiceprezes Zarządu.

Uchwały w powyższej sprawie weszły w życie z dniem 20 lutego 2015 roku.

Z dniem rozpoczęcia X kadencji Zarządu Spółki, wygaś również mandat Artura Kopcia, Członka Zarządu wybranego z ramienia pracowników. W związku z powyższym Rada Nadzorcza zdecydowała o uruchomieniu procedury wyboru Członka Zarządu z ramienia pracowników na nową wspólną kadencję.

Wyборы zostały przeprowadzone w dniach od 27 stycznia do dnia 11 lutego 2015 roku (I tura) oraz od dnia 13 do 23 lutego 2015 roku (II tura). W wyniku wyborów kandydatem na Członka Zarządu z wyboru pracowników został Artur Kopeć.

W dniu 26 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę o powołaniu Artura Kopcia na stanowisko Członka Zarządu.

Do końca 2015 roku nie dokonywano zmian w składzie Zarządu Spółki.

Wydarzenia po dacie bilansowej - zmiany w składzie Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 19 lutego 2016 roku dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki:

- odwołała Prezesa Zarządu Pawła Jarczewskiego ze składu Zarządu,
- odwołała Wiceprezesa Zarządu Krzysztofa Jałosińskiego ze składu Zarządu,
- odwołała Wiceprezesa Zarządu Marka Kaptuchę ze składu Zarządu,
- odwołała Wiceprezesa Zarządu Mariana Rybaka ze składu Zarządu.

Uchwały w powyższej sprawie weszły w życie z dniem podjęcia.

Uchwałą Rady Nadzorczej funkcję Prezesa Zarządu Spółki objął Pan Mariusz Bober. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Kompetencje osób zarządzających

Szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu reguluje Uchwała Zarządu nr 467/IX/2013 wraz z późniejszymi zmianami wprowadzonymi w Uchwale nr 639/IX/2014 z dnia 15 kwietnia 2014 roku oraz w Uchwale nr 735/IX/2014 z dnia 8 września 2014 roku. Zarząd X kadencji Uchwałą nr 8/X/2015 z dnia 10 marca 2015 roku potwierdził ustalony poprzednio podział kompetencji. Obszary odpowiedzialności Członków Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiały się następująco:

- Paweł Jarczewski - Prezes Zarządu, odpowiedzialny za kierowanie i koordynowanie prac Zarządu oraz Rady Grupy, nadzór nad Centrum Biznesu Agro, polityką informacyjną, polityką personalną, zarządzanie procesami ryzyk i koordynację funkcji audytu wewnętrznego w Grupie Azoty,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse, rachunkowość oraz IT w Grupie Azoty,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny Spółki, odpowiedzialny za integrację produkcji, tworzywa i syntezy organiczne w Grupie Azoty,
- Krzysztof Jałosiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za strategię i rozwój Grupy Azoty,
- Marek Kaptucha - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za zarządzanie łańcuchem dostaw oraz za zarządzanie zakupami surowców strategicznych w Grupie Azoty,
- Marian Rybak - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za inwestycje w Grupie Azoty,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu, odpowiedzialny za dialog społeczny, bezpieczeństwo techniczne i ochronę środowiska w Grupie Azoty.

Zarząd Spółki działa na podstawie:

- ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z dnia 30 sierpnia 1996 roku z późn. zmianami,
- ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych,
- ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi,
- przepisów aktów wykonawczych wydanych na podstawie powyższych ustaw,
- postanowień Statutu Spółki.

Wydarzenia po dacie bilansowej - zmiana podziału kompetencji pomiędzy członkami Zarządu Spółki

Zarząd X kadencji Uchwałą nr 271/X/2016 z dnia 23 lutego 2016 roku dokonał zmian w ustalonym poprzednio podziale kompetencji osób zarządzających, w wyniku czego obszary odpowiedzialności Członków Zarządu Spółki przedstawiają się następująco:

- Mariusz Bober - Prezes Zarządu, odpowiedzialny za kierowanie i koordynowanie prac Zarządu oraz Rady Grupy, nadzór nad realizacją przyjętej Strategii Spółki i Grupy Kapitałowej, nadzór nad Centrum Biznesu Agro, polityką informacyjną, polityką personalną (HR), audytem wewnętrznym, zarządzaniem procesami ryzyk, procesami związanymi z przekształceniami strukturalno - własnościowymi w Grupie Kapitałowej,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse, rachunkowość oraz IT, nadzór nad relacjami z inwestorami giełdowymi (IR), współdziałanie z Wiceprezesem odpowiedzialnym za integrację produkcji, tworzywa i syntezy organiczne oraz Członkiem Zarządu odpowiedzialnym za dialog społeczny, bezpieczeństwo techniczne i ochronę środowiska oraz Dyrektorem Zarządzającym w zakresie bieżącego operacyjnego zarządzania Spółką, formułowanie i realizację strategii logistycznej, zarządzanie logistyką dostaw surowców, półproduktów i produktów, formułowanie i realizację strategii zakupowej,

- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny Spółki, odpowiedzialny za strategię i rozwój, integrację produkcji, tworzywa i syntezy organiczne oraz zakupy surowców strategicznych, formułowanie strategii i realizację strategii przyjętej dla Spółki i Grupy Kapitałowej, nadzór nad zakupami strategicznymi w Spółce i Grupie Kapitałowej, współdziałanie z Wiceprezesem odpowiedzialnym za integrację produkcji, tworzywa i syntezy organiczne oraz Członkiem Zarządu odpowiedzialnym za dialog społeczny, bezpieczeństwo techniczne i ochronę środowiska oraz Dyrektorem Zarządzającym w zakresie zarządzania Spółką,
- Artur Kopeć, Członek Zarządu, odpowiedzialny za realizację inwestycji, dialog społeczny, bezpieczeństwo techniczne i ochronę środowiska, współdziałanie z Wiceprezesem odpowiedzialnym za integrację produkcji, tworzywa i syntezy organiczne oraz Wiceprezesem odpowiedzialnym za finanse oraz Dyrektorem Zarządzającym w zakresie zarządzania Spółką.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2015 roku przedstawiał się następująco:

- Monika Kacprzyk - Wojdyga - Przewodnicząca,
- Jacek Obłękowski - Wiceprzewodniczący,
- Ewa Lis - Sekretarz,
- Robert Kapka - Członek,
- Tomasz Klikowicz - Członek,
- Artur Kucharski - Członek,
- Marek Mroczkowski - Członek,
- Zbigniew Paprocki - Członek,
- Ryszard Trepczyński - Członek.

W dniu 22 grudnia 2015 roku pismem Ministra Skarbu Państwa, na podstawie § 16 ust. 2 Statutu Spółki ze składu Rady Nadzorczej została odwołana Pani Ewa Lis, a powołany Pan Przemysław Lis.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiał się następująco:

- Monika Kacprzyk - Wojdyga - Przewodnicząca,
- Jacek Obłękowski - Wiceprzewodniczący,
- Robert Kapka - Członek,
- Tomasz Klikowicz - Członek,
- Artur Kucharski - Członek,
- Przemysław Lis - Członek,
- Marek Mroczkowski - Członek,
- Zbigniew Paprocki - Członek,
- Ryszard Trepczyński - Członek.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz.1037 z późn. zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji (...),
- ustawy o rachunkowości,
- Statutu Spółki (§ 33),
- Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

Wydarzenia po dacie bilansowej - zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Na posiedzeniu w dniu 15 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza wybrała Pana Zbigniewa Paprockiego na Sekretarza Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej na dzień 15 stycznia 2016 roku przedstawiał się następująco:

- Monika Kacprzyk - Wojdyga - Przewodnicząca,
- Jacek Obłękowski - Wiceprzewodniczący,
- Zbigniew Paprocki - Sekretarz,
- Robert Kapka - Członek,
- Tomasz Klikowicz - Członek,
- Artur Kucharski - Członek,
- Przemysław Lis - Członek
- Marek Mroczkowski - Członek,
- Ryszard Trepczyński - Członek.

W dniu 29 stycznia 2016 roku pismem Ministra Skarbu Państwa ze składu Rady Nadzorczej został odwołany Pan Przemysław Lis, a powołany Pan Marek Grzelaczyk.

W dniu 1 lutego 2016 roku uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ze składu Rady Nadzorczej zostali odwołani Pani Monika Kacprzyk-Wojdyga oraz Panowie Marek Mroczkowski, Jacek Obłękowski i Ryszard Trepczyński, a powołani Panowie: Maciej Baranowski, Tomasz Karusewicz, Przemysław Lis (na funkcję Przewodniczącego) oraz Bartłomiej Litwińczuk.

W związku z powyższymi zmianami obecny skład Rady Nadzorczej przedstawia się jak poniżej:

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

Kompetencje Rady Nadzorczej

Kompetencje Rady Nadzorczej regulują postanowienia § 33 Statutu Spółki.

W celu usprawnienia prac Rady Nadzorczej oraz wzmocnienia kontroli nad Spółką i Grupą Kapitałową, Rada Nadzorcza w dniu 4 lipca 2013 roku Uchwałą nr 21/IX/2013 powołała Komitet Audytu w następującym składzie:

- Jacek Obłękowski - Przewodniczący,
- Tomasz Klikowicz,
- Marek Mroczkowski.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu przyjęty przez Radę Nadzorczą, opracowany z uwzględnieniem treści załącznika I, ust.4 (Komisja Rewizyjna) do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz. U. UE L 52/52) oraz art. 86 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. W/w Regulamin został przyjęty przez Radę Uchwałą nr 21/IX/2013 z dnia 4 lipca 2013 roku. W świetle tego Regulaminu, do głównych zadań Komitetu należą:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- monitorowanie badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- monitorowanie pracy komórki audytu wewnętrznego,
- monitorowanie pracy oraz raportów niezależnego biegłego rewidenta,
- przeprowadzanie badań wybranych wydarzeń gospodarczych istotnych dla funkcjonowania Spółki.

Wydarzenia po dacie bilansowej - zmiany w Komitecie Audytu

W związku z odwołaniem uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 lutego 2016 roku Członków Rady Nadzorczej pełniących również funkcję Członków Komitetu Audytu, tj. Pana Jacka Obłękowskiego i Pana Marka Mroczkowskiego, Rada Nadzorcza w dniu 19 lutego 2016 roku podjęła uchwały w sprawie uzupełnienia składu Komitetu o n/w Członków:

- Artur Kucharski,
- Maciej Baranowski,
- Tomasz Karusewicz.

W związku z powyższym od dnia 19 lutego 2016 roku Komitet Audytu funkcjonuje w następującym składzie:

- Artur Kucharski - Przewodniczący,
- Maciej Baranowski - Członek,
- Tomasz Karusewicz - Członek,
- Tomasz Klikowicz - Członek.

8.12. Polityka wynagrodzeń

Przyjęty system wynagrodzeń w Spółce

Podstawę polityki płacowej w Spółce stanowi negocjacyjny system kształtowania wynagrodzeń, określony drogą rokowań pomiędzy Zarządem Spółki i zakładowymi organizacjami związkowymi. Negocjacje obejmują określenie wskaźnika przyrostu przeciętnego wynagrodzenia na dany rok oraz określenie składników wynagrodzeń objętych przyrostem wynagrodzenia. W terminie do końca lutego każdego roku Zarząd i organizacje związkowe zawierają porozumienie płacowe, w którym ustalają wskaźnik przyrostu wynagrodzenia z wyszczególnieniem składników wynagrodzeń, których ten przyrost obejmie oraz określają zasady systemu motywacyjnego na dany rok. Podstawowe zasady zatrudniania i wynagradzania reguluje w Spółce Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy oraz Regulamin Pracy. Ponadto w Grupie Azoty S.A. z osobami zajmującymi kluczowe stanowiska menadżerskie zawarto umowy o pracę-kontrakty menadżerskie. Osoby te nie są objęte polityką wynagrodzeń. Ich wynagrodzenie składa się z miesięcznej płacy zasadniczej oraz nagrody rocznej, której wysokość uzależniona jest od stopnia realizacji indywidualnych zadań określonych na dany rok.

Zasady wynagradzania Członków Zarządu

Wynagrodzenie Członków Zarządu składa się z:

- stałego wynagrodzenia miesięcznego, które obejmuje również wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej w Spółce zależnej Grupy Azoty (z wyjątkiem Członka Zarządu z wyboru pracowników, którego wynagrodzenie składa się ze stałego wynagrodzenia miesięcznego, które obejmuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz z tytułu umowy o pracę),
- części zmienne wynagrodzenia uzależnione od wyników zgodnie z regulaminem zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- świadczeń dodatkowych z tytułu zatrudnienia,
- nagrody specjalnej (nie przysługuje Członkowi Zarządu z wyboru pracowników).

Rada Nadzorcza może przyznać Członkom Zarządu świadczenia dodatkowe, m.in.:

- nagrodę jubileuszową, przyznaną nie częściej niż co 5 lat,
- odprawę pieniężną w razie ustania stosunku pracy w związku przejściem na emeryturę lub rentę z tytułu niezdolności do pracy,
- zwrot częściowych kosztów użytkowania, udostępnionego lokalu mieszkalnego, w tym mieszkania służbowego, do wysokości 2 tys. zł na miesiąc,
- świadczenia związane z korzystaniem z częściowo odpłatnych usług telekomunikacyjnych,
- świadczenia z tytułu dodatkowego ubezpieczenia zdrowotnego, majątkowego oraz osobowego,
- świadczenia z tytułu odpowiedzialności cywilnej i odpowiedzialności cywilnej za emisję akcji,
- prawo do nieodpłatnego korzystania z samochodu służbowego,
- prawo do nieodpłatnego korzystania z urządzeń i oprogramowania będących własnością Spółki w celu wykonywania funkcji Członka Zarządu.

W umowach o pracę Członków Zarządu znajduje się zapis o przysługującej Członkowi Zarządu odprawie w wysokości trzykrotności stałego miesięcznego wynagrodzenia w przypadku odwołania z funkcji Członka Zarządu przed upływem kadencji. Odprawa ta nie przysługuje, gdy przyczyną odwołania z funkcji Członka Zarządu będą okoliczności uzasadniające rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia, z winy pracownika, w trybie art. 52 § 1 Kodeksu Pracy.

Ponadto Członkowie Zarządu mają zawarte umowy o zakazie konkurencji po rozwiązaniu stosunku pracy, z tytułu których przysługuje im odszkodowanie w wysokości 100% stałego wynagrodzenia, określonego w umowie o pracę, wypłacane przez okres dwunastu miesięcy. Prawo to wygasa w przypadku naruszenia zakazu konkurencji.

Powyższe zapisy nie dotyczą Członka Zarządu z wyboru pracowników. Członek Zarządu z wyboru pracowników ma zawartą jedynie umowę zakazu konkurencji w czasie trwania stosunku pracy, z tytułu, której nie przysługuje odszkodowanie.

Zasady wynagradzania kluczowych menadżerów

W Spółce z osobami zajmującymi kluczowe stanowiska menadżerskie zawarto umowy o pracę-kontrakty menadżerskie. Na podstawie tych umów menadżerom przysługują pozapłacowe świadczenia dodatkowe, w tym: samochód służbowy na warunkach określonych w obowiązujących przepisach wewnętrznych, przenośny komputer i telefon komórkowy oraz dla niektórych menadżerów ryczałt na pokrycie kosztów zakwaterowania.

Istotne zmiany w polityce wynagrodzeń

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie było istotnych zmian w polityce wynagrodzeń.

Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

Polityka płacowa, kształtowana w drodze negocjacji ze stroną społeczną, jest ściśle powiązana z wynikami finansowymi Spółki. Zgodnie z zapisami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy bieżąca i prognozowana sytuacja ekonomiczna Spółki jest podstawą do ustalania przyrostu wynagrodzeń w danym roku. Dodatkowo, wysokość niektórych składników wynagrodzeń, takich jak nagroda motywacyjna i nagroda roczna jest wprost uzależniona od osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych i stopnia realizacji indywidualnych zadań przypisanych poszczególnym menadżerom.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki

	Świadczenia wypłacone		Razem	Świadczenia potencjalnie należne
	stałe składniki wynagrodzenia	zmiennie składniki wynagrodzenia		
Monika Kacprzyk-Wojdyga	198	-	198	-
Jacek Obłękowski	174	-	174	-
Ewa Lis	174	-	174	-
Robert Kapka*	382	-	382	-
Tomasz Klikowicz**	226	1	227	-
Artur Kucharski	148	1	149	-
Marek Mroczkowski	148	1	149	-
Zbigniew Paprocki***	279	1	280	-
Ryszard Trepczyński	148	1	149	-

(*) w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 233 tys. zł,

(**) w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 78 tys. zł,

(***) w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 131 tys. zł.

Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki

	Świadczenia wypłacone		Razem	Świadczenia potencjalnie należne*
	stałe składniki wynagrodzenia	zmiennie składniki wynagrodzenia		
Paweł Jarczewski	960	446	1 406	480
Andrzej Skolmowski	388	355	743	420
Witold Szczypiński	729	305	1 034	420
Marek Kapłucha	837	285	1 122	420
Marian Rybak	60	135	195	420
Krzysztof Jałosiński	180	299	479	420
Artur Kopec	533	188	721	270

* Świadczenia potencjalnie należne obejmują utworzoną rezerwę na nagrodę roczną, której przyznanie uzależnione jest od wyników zgodnie z regulaminem zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Planowana wypłata świadczenia przewidziana jest w 2016 roku.

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółkę z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej

	Świadczenia wypłacone		Razem	Świadczenia potencjalnie należne*
	stałe składniki wynagrodzenia	zmiennie składniki wynagrodzenia		
Andrzej Skolmowski	452	-	452	-
Witold Szczypiński	110	-	110	-
Marian Rybak	779	221	1 000	390
Krzysztof Jałosiński	660	73	733	333

* Świadczenia potencjalnie należne obejmują utworzoną rezerwę na nagrodę roczną, której przyznanie uzależnione jest od wyników zgodnie z regulaminem zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Planowana wypłata świadczenia przewidziana jest w 2016 roku.

8.13. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o podobnym charakterze

Grupa Azoty S.A. jest znaczącym pracodawcą w regionie tarnowskim, dlatego też traktuje kwestie związane z odpowiedzialnością oraz współpracą z otoczeniem w sposób strategiczny i długofalowy. Jednym z istotnych elementów, które przyczyniają się do realizacji długofalowej strategii rozwoju Grupy Azoty są działania w zakresie społeczno-sponsoringowym. Poprzez działalność społeczno-sponsoringową Grupa Azoty buduje wizerunek nie tylko jako podmiotu osiągającego dobre wyniki ekonomiczne, ale również firmy odpowiedzialnej społecznie. Będąc podmiotem korzystającym z zasobów środowiska naturalnego, Grupa Azoty podejmuje działania społeczno-sponsoringowe dedykowane przede wszystkim lokalnym inicjatywom i potrzebom mieszkańców.

Wieloaspektowość oraz zaawansowany charakter tych działań sprawiają, że Grupa Azoty S.A. bierze aktywny udział w życiu społeczności lokalnej oraz kieruje swoje wsparcie tam, gdzie ono jest najbardziej potrzebne. Działania społeczno-sponsoringowe realizowane są w oparciu o opracowaną i wdrożoną w 2013 r. „Politykę działalności społeczno-sponsoringowej w Grupie Azoty oraz zasady jej funkcjonowania w Grupie” oraz w zakresie pomocy charytatywnej w oparciu o przyjęte w 2013 roku „Politykę darowizn Grupy Azoty” oraz „Regulamin udzielania darowizn Grupy Azoty S.A.”

Przyjęte kierunki działalności społeczno-sponsoringowej to:

- W poczuciu odpowiedzialności wobec wspólnot lokalnych, w których funkcjonują poszczególne spółki należące do Grupy Azoty, Zarząd Grupy Azoty S.A. deklaruje podjęcie wraz z podmiotami zależnymi dobrowolnych działań w zakresie: inwestycji na rzecz wspólnoty lokalnej, rozwiązywania problemów społecznych oraz pomocy charytatywnej finansowej, rzeczowej lub usługowej, przeznaczanej na rzecz dobra wspólnego i organizacji dobroczynnych, organizacji pozarządowych i instytucji pożytku publicznego.
- Działania społeczno-sponsoringowe w zakresie inicjatyw lokalnych o charakterze i zasięgu medialnym niejednokrotnie ponadregionalnym, a nawet międzynarodowym, będą realizowane przez poszczególne spółki należące do Grupy Azoty.
- Działania społeczno-sponsoringowe o zasięgu ogólnopolskim i międzynarodowym wykraczające poza ramy inicjatyw lokalnych, w imieniu i na rzecz całej grupy kapitałowej będzie realizować jednostka dominująca w Grupie Azoty, tj. spółka Grupa Azoty S.A.

Grupa Azoty S.A. wspiera działania z zakresu m.in.: sportu, działalności kulturalnej, również masowej, placówek edukacyjnych kształcących dzieci i młodzież, placówek medycznych, świadczących usługi na rzecz pracowników i ich rodzin, programów naukowo-badawczych, inicjatyw proekologicznych realizowanych w regionie, akcji społecznych.

9. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

9.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Zawarta z KPMG Audyt Sp. z o. o. w dniu 10 lipca 2012 roku umowa oraz aneksy:

- nr 1 z dnia 15 października 2013 roku,
- nr 2 z dnia 23 grudnia 2014 roku,

w swoim zakresie obejmują:

- badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku,
- przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku, 30 czerwca 2013 roku, 30 czerwca 2014 roku, 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2016 roku,
- przeprowadzanie szkoleń.

Pozostałe usługi związane były przede wszystkim z pracami dotyczącymi OZE, art. 44 Prawa energetycznego, derogacji, opinii księgowych, tłumaczeniami sprawozdań finansowych i sporządzeniem raportu o spełnieniu wskaźników finansowych.

Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o.

Wyszczególnienie

Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej

Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej

Pozostałe usługi

2015	2014
187	225
89	105
267	69
543	399

9.2. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Zrównoważony rozwój

Grupa Azoty w sposób strategiczny traktuje kwestie zrównoważonego rozwoju. Opierając się na przyjętej biznesowej „Strategii Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów na lata 2012-2016” Grupa realizuje strategię zrównoważonego rozwoju i społecznej odpowiedzialności na podstawie modelowego rozwiązania przyjętego w Spółce. Strategiczne podejście wskazuje, w jaki sposób Grupa Azoty będzie wypracowywać wartość dla interesariuszy przy jednoczesnej realizacji celów ekonomicznych. Zarządzanie zrównoważonym rozwojem odbywa się na poziomie strategicznym, co przekłada się na poprawę procesów w kluczowych obszarach funkcjonowania Grupy. Grupa Azoty prowadzi działalność na dużą skalę i swym zasięgiem obejmuje liczne kraje, dlatego podejmowane działania są raportowane w sposób usystematyzowany, przejrzysty i rzetelny w raportach rocznych oraz środowiskowych.

Wdrażanie zasad społecznej odpowiedzialności opiera się na trzech filarach.

Cele strategiczne Grupy Azoty w obszarze „zrównoważona produkcja” to:

- minimalizacja oddziaływania środowiskowego spółek wchodzących w skład Grupy Azoty,
- rozwijanie współpracy z jednostkami naukowymi,
- budowa świadomości ekologicznej,
- tworzenie produktów zrównoważonych,
- kontynuacja zaangażowania w poprawę warunków pracy, wzrost bezpieczeństwa funkcjonowania instalacji oraz stały kontakt z otoczeniem.

Cele strategiczne Grupy Azoty w obszarze „dialog i budowanie relacji” to:

- wspieranie rozwoju lokalnej społeczności,
- przyjęcie formuły dialogu z każdą z kluczowych grup interesariuszy, budowa skutecznej komunikacji dotyczącej obszaru zrównoważonego rozwoju,
- budowa etycznej kultury Grupy Azoty.

Cele strategiczne Grupy Azoty w obszarze „miejsce pracy” to:

- poprawa satysfakcji pracowników,
- poprawa poziomu bezpieczeństwa i zdrowia pracowników,
- inicjowanie działań w zakresie rozwoju swoich pracowników.

Respect Index

Dowodem troski o zrównoważony rozwój Grupy Azoty i odpowiedzialne zarządzanie jest fakt, iż nieprzerwanie od 19 listopada 2009 roku Spółka jest notowana w Respect Index.

Wybór spółek, które ostatecznie wchodzi w skład Indeksu odbywa się zgodnie z procedurą zakładającą trzyetapowość tego procesu. Analizie poddawane są kwestie finansowe, strategia i zasady zarządzania organizacją, czynniki środowiskowe, polityka pracownicza i relacje z pracownikami oraz wpływ na rynek, a także relacje z klientami. W 2015 roku Spółka wzięła udział w kolejnym badaniu społecznej odpowiedzialności w spółkach publicznych i otrzymała dyplom uczestnika Respect Index.

Standardy zarządzania

Od kwietnia 2013 roku w Grupie Azoty obowiązuje Polityka Zarządzania Korporacji. Dokument ten precyzuje ogół zamierzeń i kierunków działań Grupy Azoty. Znowelizowana Polityka Zarządzania Korporacji przedstawia misję i wizję oraz cele strategiczne spółek wchodzących w skład Grupy, które realizowane są w oparciu o systemy zarządzania zgodne z najwyższymi międzynarodowymi standardami.

Dla wypełniania przyjętej misji wyznaczono następujące cele strategiczne:

- zwiększanie skali operacji prowadzonych w obszarach domeny Grupy poprzez rozwój wewnętrzny oraz aliance, fuzje i akwizycje w Polsce i poza granicami kraju,
- pogłębianie integracji pomiędzy podmiotami Grupy, co w konsekwencji umożliwi maksymalizację efektów synergii,
- zmniejszanie wrażliwości Grupy na koszty energii poprzez wykorzystywanie efektywnych rozwiązań technologicznych i energetycznych,
- zmniejszanie wrażliwości na zmiany faz cykli koniunkturalnych oraz na ceny gazu ziemnego i surowców petrochemicznych, poprzez wydłużanie łańcuchów produktowych,
- obniżanie kosztów wytwarzania, poprzez modernizację głównych ciągów produkcyjnych,
- budowa stabilnych i efektywnych więzi z klientami, wzmacnianie świadomości wiodących marek produktowych Grupy oraz optymalizacja systemów logistyki i dystrybucji produktów,
- zwiększanie efektywności kluczowych procesów oraz gromadzenie i skuteczne zarządzanie kapitałem intelektualnym,
- ciągłe dostosowywanie jakości produktów oraz oferowanego asortymentu do wymagań odbiorców,
- dywersyfikacja pokrewna, wykorzystująca efekty synergii z elementami dotychczasowego portfela produktowego,
- ciągłe doskonalenie własnych produktów i usług przy wykorzystaniu innowacyjnych technologii.

Spółki wchodzące w skład Grupy realizują cele strategiczne w oparciu o systemy zarządzania, zgodne z najwyższymi międzynarodowymi standardami. Priorytety działalności, takie jak wysoka jakość, dbałość o bezpieczeństwo techniczne i środowisko, bezpieczeństwo zdrowotne żywności, minimalizowanie strat środowiskowych, priorytetowe traktowanie klienta, są skutecznie nadzorowane i zapewniają efektywne zarządzanie.

W prowadzonych działaniach Grupa Azoty przestrzega przepisów prawnych i innych oraz dąży do ciągłego doskonalenia efektów naszej działalności, a także minimalizowania związanego z nią ryzyka.

Systemy zarządzania

Grupa Azoty realizuje Politykę Zarządzania, która gwarantuje, że cele strategiczne osiągnąć są w oparciu o zintegrowany system zarządzania, zgodny z międzynarodowymi standardami.

Priorytety działalności: wysoka jakość, dbałość o bezpieczeństwo techniczne i środowisko są skutecznie nadzorowane i zapewniają efektywne zarządzanie. Zintegrowany System Zarządzania jest zbudowany w oparciu o zasady priorytetowego traktowania klienta, minimalizowania strat środowiskowych i ryzyka zagrożeń oraz ciągłego doskonalenia.

W Grupie Azoty S.A. obowiązują:

- System Zarządzania Jakością zgodny z normą ISO 9001:2008,
- System Zarządzania Środowiskowego zgodny z normą ISO 14001:2004,
- System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z normami PN-N- 18001:2004 i BS OHSAS 18001:2007,
- System Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności zgodny z normą ISO 22000:2005,
- System Zarządzania PN-EN ISO/ IEC 17025:2005 (kompetencje laboratoriów badawczych i wzorcujących),
- System Zarządzania Jakością dla branży motoryzacyjnej wdrażany wg wymagań ISO/TS 16949:2009,
- Ramowy System Zarządzania Responsible Care zgodny z wytycznymi Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego,
- Standard Zarządzania zgodny z wymaganiami Programu Product Stewardship (Fertilizers Europe),
- w 2014 roku Grupa Azoty wdrożyła systemu zarządzania ryzykiem korporacyjnym.

Bezpieczeństwo

Grupa Azoty prowadzi działalność, która wymaga zachowania najwyższych standardów w zakresie bezpieczeństwa, minimalizujących ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych. Stosowane w spółkach rozwiązania zapewniają odpowiednie warunki wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji substancji w celu zachowania wymogów ochrony środowiska naturalnego. Spółki Grupy działają w branży chemicznej i zaliczane są do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Spółki, będąc świadomymi możliwych konsekwencji prowadzonej działalności, dążą do ograniczania negatywnego oddziaływania na środowisko.

Spółki Grupy opracowały i wdrożyły odpowiednie programy zapobiegania awariom oraz regularnie raportują kwestie związane z bezpieczeństwem. Na terenach zakładów Grupy Azoty obowiązują ponadto odpowiednie plany ratownicze oraz systemy zarządzania bezpieczeństwem. Ze względu na charakter prowadzonej działalności Grupa Azoty podlega przepisom Prawa Ochrony Środowiska, Prawa Wodnego, Ustawy o odpadach oraz innym uregulowaniom prawnym w zakresie ochrony środowiska, BHP i p-poż. Powyższe akty normatywne nakładają na spółki Grupy Azoty zobowiązania w zakresie prowadzonej działalności produkcyjnej, inwestycyjnej, rekultywacji zanieczyszczonych gruntów oraz zapewnienia odpowiednich warunków wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji produktów. W 2014 roku w Spółce dokonano aktualizacji i dostosowania do aktualnych wymagań prawnych Raportu o Bezpieczeństwie - część ogólna wraz z analizami ryzyka procesowego dla instalacji stwarzających duże ryzyko powstania poważnej awarii chemicznej, Wewnętrznego Planu Operacyjno - Ratowniczego, Programu Zapobiegania Awariom, oraz Zgłoszenia Zakładu Dużego Ryzyka. Powyższe dokumenty zostały w 2015 roku zatwierdzone przez Komendanta Wojewódzkiego Państwowej Straży Pożarnej. W związku z wdrożeniem Dyrektywy SEVESO III i zmianą Ustawy Prawo ochrony środowiska zaktualizowano „Informator o bezpieczeństwie dla Grupy Azoty S.A.”.

Spółki Grupy Azoty posiadają odpowiednie środki techniczne i organizacyjne w postaci systemów monitoringu, zabezpieczeń oraz procedur służących zapobieganiu wystąpienia awarii i ograniczenia jej skutków. W ramach Grupy Azoty funkcjonują dobrze wyszkolone zakładowe straże pożarne, zdolne do podjęcia skutecznych działań ratowniczych, wspierane dodatkowo przez ratowników chemicznych oraz inne służby.

REACH

Wchodzące w skład Grupy Azoty spółki postępują zgodnie z przepisami, których celem jest dokonanie gruntownego przebadania pod kątem właściwości niebezpiecznych wszystkich substancji chemicznych, znajdujących się w obrocie oraz wprowadzenie zasad ich stosowania, a w uzasadnionych przypadkach także ograniczeń i zakazów.

Rozporządzenie REACH nakłada na wszystkich europejskich producentów i importerów substancji chemicznych, poczynając od 1 czerwca 2007 roku, obowiązek ich zarejestrowania. W przypadku niektórych substancji należących do grupy tzw. wysokiego ryzyka konieczne jest uzyskanie zezwolenia na ich stosowanie. W celu rejestracji substancji konieczne jest przedłożenie Europejskiej Agencji Chemikaliów odpowiedniej dokumentacji, zawierającej wyniki badań oraz ocenę bezpieczeństwa chemicznego.

Produkty Grupy Azoty zgodnie z prawem traktowane są jako substancje lub mieszaniny chemiczne i podlegają przepisom Rozporządzenia (WE) 1907/2006 REACH. Przepisy te zobowiązują producentów do odpowiedniej oceny bezpieczeństwa stosowania produkowanych substancji. Nie ma możliwości wprowadzania na rynek substancji bez ich wcześniejszej rejestracji zgodnie z REACH.

Spółki Grupy Azoty dopełniły obowiązku rejestracji wszystkich wytwarzanych substancji. W tym celu opracowały i opublikowały dokumenty zgodne z wymaganiami Rozporządzenia REACH dla wszystkich produktów wprowadzanych do obrotu i na bieżąco dokonują niezbędnych aktualizacji tych dokumentów. Rejestracja wymagała dokonania oceny ryzyka, która w przypadku substancji niebezpiecznych (np. nawozów, chemikaliów, monomerów) oparta była na szerokim spektrum badań laboratoryjnych i danych epidemiologicznych. Na podstawie tych danych sporządzony został Raport bezpieczeństwa chemicznego substancji. Raport obejmuje cały „cykl życia” substancji. Odnosi się do zagrożeń na etapie produkcji, stosowania w przemyśle, stosowania przez konsumentów i sposobów utylizacji. Raport dotyczy zagrożeń dla ludzi oraz środowiska.

Zgodnie z przepisami REACH stosujący substancje mają obowiązek informować o zagrożeniach, które wystąpiły w związku ze stosowaniem produktu, a które nie zostały zidentyfikowane przez producenta w ramach rejestracji. Informacje o zagrożeniach związanych z substancjami i mieszaninami chemicznymi przekazywane są odbiorcom przy pomocy kart charakterystyki produktów. W Grupie Azoty ustanowiono procedury opracowywania i aktualizowania kart oraz system zapewnienia pełnej ich dostępności dla odbiorców.

W Grupie zostały określone procedury dotyczące znakowania produktów (środków transportu oraz opakowań). Wdrożone zostały w tym zakresie przepisy rozporządzenia REACH oraz rozporządzenia 1272/2008 w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin (CLP). Uwzględniona została nowa klasyfikacja wynikająca z badań w ramach rejestracji REACH. Grupa Azoty na bieżąco realizuje obowiązki wynikające z roli dalszego użytkownika substancji chemicznych.

W 2015 roku kontynuowano proces konsolidacji i ściślejszej współpracy działów REACH w spółkach Grupy Azoty. Zgodnie z decyzją Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) z 2014 roku dokonano wymaganych aktualizacji i rejestracji chemikaliów i substancji chemicznych. Przesłano do ECHA wnioski o wymaganą autoryzację REACH tróchloroetyleny używanego w procesie produkcji kaprolaktamu do jego ekstrakcji. W pierwszym kwartale 2016 roku ECHA wyda oficjalne zezwolenie na dalsze stosowanie tróchloroetyleny.

Zakres dokonanych dotąd rejestracji i autoryzacji odpowiada aktualnemu zakresowi działalności spółek Grupy. W kolejnym terminie, wynikającym z Rozporządzenia REACH (rok 2018), przewiduje się konieczność rejestracji kolejnych substancji.

SPOT

W trosce o bezpieczeństwo ludzi i ich mienie oraz środowisko zakłady Grupy Azoty służą swoją pomocą przy awariach związanych z transportem materiałów niebezpiecznych. W 2000 roku Grupa Azoty KĘDZIERZYN wraz z innymi producentami chemikaliów oraz Polską Izbą Przemysłu Chemicznego utworzyła Stowarzyszenie System Pomocy w Transporcie Materiałów Niebezpiecznych (SPOT). Rok później do stowarzyszenia przystąpiła Grupa Azoty S.A., a w 2002 roku Grupa Azoty POLICE.

Celem systemu jest pomoc przy usuwaniu skutków awarii, związanych z transportem materiałów niebezpiecznych. System służy poprawie bezpieczeństwa przewozu na terytorium naszego kraju, a w przypadku zaistnienia zagrożenia pozwala na skuteczne usunięcie jego skutków połączonymi siłami i środkami krajowego systemu ratowniczo-gaśniczego i podmiotów, wchodzących w skład systemu SPOT. Aktywne zapobieganie ewentualnym zagrożeniom i stratom materialnym oraz udzielanie pomocy służbom ratowniczym, sprawia, że transport materiałów niebezpiecznych może być realizowany w sposób pewny i bezpieczny.

Odpowiedzialny rozwój

Spółki Grupy Azoty w ramach prac badawczych i rozwojowych dążą do stosowania rozwiązań, których wdrożenie będzie miało korzystny wpływ na środowisko naturalne. Zastosowanie odpowiednich technologii pozwala na ustalenie granicznych wielkości emisyjnych, mających na celu eliminowanie emisji szkodliwych lub - jeżeli nie jest to praktycznie możliwe - maksymalne możliwe ograniczanie takich emisji i ich wpływu na środowisko.

W 2015 roku w Grupie Azoty S.A. do najważniejszych prac należały:

- prace związane z dalszą optymalizacją procesu wytwarzania kaprolaktamu - jednego z głównych wytwarzanych w Spółce produktów. Celem prowadzonych prac jest m.in. poprawa jakości oraz ograniczanie zużycia energii i wpływu procesu na środowisko,

- modernizacja technologii wytwarzania katalizatora żelazowo-chromowego. Prowadzono prace związane z modernizacją technologii otrzymywania katalizatora żelazowo-chromowego, których celem jest doskonalenie własności produktu i minimalizacja jego oddziaływania na środowisko,
- rozpoczęto dwuletni projekt badawczy obejmujący prace nad zmniejszeniem uciążliwości dla środowiska procesów wytwórczych poprzez kompleksowy przerób strumieni odpadowych zawierających siarczany sodu z wykorzystaniem metod elektromembranowych.

Inwestycje proekologiczne

W 2015 roku w Grupie Azoty S.A. dokonano szeregu inwestycji o charakterze proekologicznym.

Do najważniejszych realizowanych w 2015 roku inwestycji proekologicznych należały projekty budowy Instalacji odsiarczania spalin oraz Instalacji odazotowania spalin.

Realizacja projektów związana jest z wymaganiami dostosowania przemysłowych obiektów energetycznego spalania do standardów emisji określonych rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 22 kwietnia 2011 w sprawie standardów emisyjnych z instalacji oraz Dyrektywą IED. Projekty obejmują modernizację istniejącej infrastruktury elektrociepłowni EC-2 oraz jej dostosowanie do nowych standardów emisji. Realizacja projektów spowoduje zmniejszenie ładunku zanieczyszczeń wprowadzanych do środowiska oraz poprawi jakość powietrza poprzez obniżenie wielkości emisji zanieczyszczeń z instalacji spalania paliw. Oba projekty instalacji odsiarczania i odazotowania spalin uzyskały dofinansowanie ze środków Norweskiego Mechanizmu Finansowego 2009 - 2014.

Ukończenie realizacji obu inwestycji planowane jest w 2016 roku.

Gospodarka wodno-ściekowa

Woda w Grupie Azoty S.A. wykorzystywana jest do celów technologicznych, chłodniczych, celów pitnych, jako surowiec do produkcji wód specjalnych oraz do celów ochrony przeciwpożarowej. Grupa Azoty S.A. czerpie wodę z dwóch źródeł: z ujęcia powierzchniowego na prawym brzegu rzeki Dunajec i ujęcia podziemnego z utworów czwartorzędowych, z pierwszego poziomu wodonośnego. Pozwolenia wodno-prawne regulują wielkość poboru wody.

W wyniku prowadzonych procesów produkcyjnych na terenie Grupy Azoty S.A. generowane są ścieki, które dzielą się na następujące rodzaje: technologiczne, bytowo-gospodarcze, wody pochłonicze i wody opadowe. Ścieki kierowane są podziemną kanalizacją przemysłową oraz rurociągami umieszczonymi na estakadach do oczyszczalni. W zależności od ich specyfiki kierowane są w celu oczyszczenia do Centralnej Oczyszczalni Ścieków (COŚ) i Biologicznej Oczyszczalni Ścieków (BOŚ). Do Centralnej Oczyszczalni Ścieków kierowane są ścieki przemysłowe wraz ze ściekami socjalnymi, gdzie są oczyszczane przy użyciu procesów mechaniczno-chemicznych. Z kolei do Biologicznej Oczyszczalni Ścieków kierowane są ścieki przemysłowe zawierające substancje biologicznie rozkładalne. Ten rodzaj ścieków jest dodatkowo przesyłany do oczyszczenia w oczyszczalni ścieków Tarnowskich Wodociągów. Wody opadowe i pochłonicze z terenu Grupy Azoty S.A. odprowadzane są oddzielnym kolektorem poprzez zbiornik retencyjny i przelew „Sutro” do wód powierzchniowych rzeki Dunajec.

Grupa Azoty S.A. jest odpowiednio przygotowana na wypadek ewentualnej awarii. W celu zapobiegania przedostania się zanieczyszczeń istnieje możliwość całkowitego zamknięcia przez zasuwę odpływu z kolektora wód opadowych i przepompowanie całej objętości ścieków do Centralnej Oczyszczalni. Istnieje również możliwość przekazania całej objętości generowanych przez Grupę Azoty ścieków do Zakładu Oczyszczalni Ścieków Tarnowskich Wodociągów.

Parametry ścieków monitorowane są na bieżąco w poszczególnych punktach sieci kanalizacyjnej za pomocą automatycznych analizatorów. Na bieżąco z określoną częstotliwością prowadzone są analizy laboratoryjne zanieczyszczeń w ściekach.

Gospodarka odpadami

Głównym odpadem powstającym w Grupie Azoty są popioły i żużle. Mokry popiół został wykorzystany gospodarczo, a popiół lotny przekazano odbiorcom w celu zastosowania w budownictwie. Około 78% odpadów niebezpiecznych stanowiły zużyte oleje i smary, które w całości przekazywane były do MİS-Polska, a następnie do rafinerii, gdzie wykorzystywane są do produkcji nowego oleju.

Odpady tworzyw sztucznych w Grupie Azoty S.A. poddawane są procesowi odzysku w instalacjach produkcyjnych Compoundingu PA6 oraz Compoundingu POM. W 2015 roku poddano odzyskowi w ww. instalacjach 99 ton tworzyw sztucznych.

Spółka prowadzi także selektywną zbiórkę surowców wtórnych (m.in. makulatury, tworzyw sztucznych, drewna, szkła, zużytych baterii, sprzętu elektrycznego i elektronicznego). Grupa Azoty, mając na uwadze aspekty środowiskowe, we wszystkich umowach zawieranych z firmami

zewnętrznymi w zakresie odbioru odpadów oraz wykonywania usług związanych z wytworzeniem odpadów zawiera klauzulę, zgodnie z którą odpady przejęte od Spółki mają być zagospodarowane lub unieszkodliwione zgodnie z wymogami prawa ochrony środowiska i ustawy o odpadach. Grupa Azoty współpracuje z Branżową Organizacją Odzysku oraz Krajową Izbą Gospodarczą w celu realizacji obowiązku uzyskania odpowiednich poziomów odzysku i recyklingu opakowań w tym wielomateriałowych i niebezpiecznych.

Emisje

Grupa Azoty S.A. wdrożyła wiele rozwiązań, które mają pozytywny wpływ na ochronę środowiska w obszarze emisji zanieczyszczeń do atmosfery.

Dzięki zastosowanym urządzeniom ochrony powietrza możliwe jest zmniejszenie odprowadzanych gazów i pyłów do powietrza:

- redukcja emisji pyłu możliwa jest dzięki zastosowaniu płuczek wodnych, cyklonów, multicyklonów i elektrofiltrów,
- redukcja emisji zanieczyszczeń w gazach możliwa jest dzięki absorberom oraz reduktorom termicznym.

Grupa Azoty S.A. prowadzi pomiary emisji oraz pomiary stężeń odprowadzanych zanieczyszczeń do powietrza na emitorach odprowadzających znaczące ładunki zanieczyszczeń. Pomiary emisji prowadzone są w sposób ciągły (elektrociepłownia, instalacja kwasu azotowego dwuciśnieniowego) oraz okresowo na wytypowanych emitorach instalacji technologicznych. Pomiary emisji i stężeń substancji dla poszczególnych emitorów są wykonywane zgodnie z wymaganiami prawnymi i administracyjnymi. Z uwagi na uczestnictwo w systemie handlu emisjami zakładowej elektrociepłowni od 2005 roku oraz instalacji chemicznych od 2013 roku Spółka dokonuje corocznej weryfikacji raportów rocznych i uzyskuje uprawnienia.

W trosce o czyste powietrze Grupa Azoty S.A. systematycznie monitoruje powietrze w pięciu punktach pomiarowych na terenie Tarnowa. Lokalizacja poszczególnych punktów pomiarowych ma na celu objęcie kontrolą szerokiego obszaru, jaki może być poddany oddziaływaniu pyłów i gazów emitowanych z terenu zakładu.

Projekt Wspólnych Wdrożeń

Wraz z końcem 2012 roku z sukcesem zakończono rozpoczęty w II półroczu 2008 roku Projekt Wspólnych Wdrożeń. Projekt realizowany przez Grupę Azoty S.A. we współpracy z japońską firmą Mitsubishi Corporation był efektem podpisania protokołu z Kioto i dotyczył ograniczenia emisji gazów cieplarnianych, m.in. podtlenku azotu, który jest emitowany z instalacji KDC.

Przez cały okres trwania projektu w latach 2008-2012 rzeczywista wielkość wygenerowanych jednostek ERU wyniosła 2.670.356, co w konsekwencji przełożyło się na zysk przewyższający 100 mln zł.

Ze względu na wagę projektu, cały okres jego trwania wymagał ciągłego monitoringu i nadzoru zarówno ze strony kierownictwa, jak i pracowników obsługujących instalacje. Wygenerowane Jednostki ERU były wielokrotnie weryfikowane przez firmę zewnętrzną i dopiero końcowy raport, potwierdzający stosowanie wymaganych norm i metodyk, umożliwił przekazanie jednostek do sprzedaży.

Od 2013 roku Spółka nadal redukuje emisję podtlenku azotu, jako jednego z gazów cieplarnianych, do poziomu jak podczas realizacji Projektu Wspólnych Wdrożeń. Jest to działalność, którą Grupa Azoty S.A. prowadzi jako jeden z elementów spełniania kryteriów BAT (najlepszych dostępnych technologii).

Hałas

Procesy produkcyjne często wiążą się z emitowaniem hałasu, dlatego w spółkach Grupy Azoty już na etapie projektowania instalacji dobierane są urządzenia o odpowiednich parametrach. Zgodnie z pozwoleniami zintegrowanymi poziom hałasu nie może przekraczać dopuszczalnych wartości.

Dobór urządzeń o właściwych parametrach emisji hałasu lub metod jego ograniczenia dotyczy zarówno hałasu na stanowisku pracy, jak i tego, który jest emitowany do środowiska. Zgodnie z pozwoleniami zintegrowanymi poziom hałasu nie może przekraczać dopuszczalnych wartości.

Do podstawowych źródeł hałasu mających wpływ na klimat akustyczny należą m.in. źródła związane z funkcjonowaniem instalacji (kompresory, sprężarki i turbosprężarki, mieszadła reaktorów i destylatorów, napędy granulatorów), źródła związane z pracą węzłów pomocniczych (takich jak rurociągi przesyłowe, układy pompowe, wentylatory, chłodnie, transportery ślimakowe i taśmowe), źródła związane z pracą maszyn i urządzeń podczas procesów rozruchu i zatrzymania instalacji.

Stosowane są typowe sposoby ograniczania uciążliwości akustycznej takie jak:

- zabudowa kabin dźwiękochłonnych,
- umiejscowienie urządzeń w budynkach lub osłonach,
- tłumiki hałasu na wydmuchach do atmosfery.

Przeprowadzone pomiary emisji hałasu wokół Grupy Azoty S.A. (zgodnie z wymogami zawartymi w pozwoleniach zintegrowanych) nie wykazały przekroczeń dopuszczalnych norm.

Emisja CO₂

W kwietniu 2015 roku dla Grupy Azoty S.A. przydzielone zostały bezpłatne uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych na 2015 roku w ilości 649 001 Mg przy łącznej emisji 1,2 mln CO₂.

10. Informacje uzupełniające

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników na 2015 rok

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2015 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu Spółki odnośnie ich realizacji.

Postępowania sądowe

Spółka nie jest stroną postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Azoty S.A.

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

Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka nie zawierała w 2015 roku transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Zmiany w organizacji Grupy Azoty S.A.

Nie wystąpiły zmiany w organizacji Spółki.

Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach

Spółka nie posiada również zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

Akcje, emisje akcji

Spółka nie posiada akcji własnych.

W roku 2015 Spółka nie dokonywała żadnych operacji związanych z emisjami, wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Wykorzystywanie środków pozyskanych z Ofert Publicznych Spółka zakończyła w 2013 roku. Wykorzystanie przebiegało zgodnie z przyjętymi wcześniej celami emisyjnymi.

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

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Azoty S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2015 roku zawiera 76 stron.

Podpisy członków Zarządu

.....
Mariusz Bober
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Skolmowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Generalny

.....
Artur Kopec
Członek Zarządu

Tarnów, dnia 8 marca 2016 roku.