



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2014 roku

Spis treści

1.	Podstawowe informacje na temat Spółki	4
1.1.	Opis organizacji	4
1.2.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	6
1.3.	Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)	7
1.4.	Informacje dotyczące zatrudnienia	8
2.	Zasady zarządzania Spółką	9
2.1.	Schemat organizacyjny	9
2.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	10
2.3.	Zmiany organizacyjne	10
3.	Informacja o akcjach i innych papierach wartościowych Spółki oraz znaczących akcjonariuszach	10
3.1.	Łączna liczba i wartość nominalna akcji Spółki, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółką oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych	10
3.2.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatoriuszy	11
3.3.	Udziały (akcje) własne posiadane przez Spółkę oraz osoby działające w jej imieniu	11
3.4.	Kluczowe dane dotyczące akcji	11
4.	Charakterystyka działalności Spółki	12
4.1.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	12
4.2.	Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	14
4.3.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	15
4.4.	Główne inwestycje kapitałowe	16
4.5.	Lokaty i inwestycje kapitałowe	16
4.6.	Umowy znaczące	16
4.7.	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na innych warunkach niż rynkowe ..	18
4.8.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	18
4.9.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	19
4.10.	Istotne zdarzenia	19
5.	Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki	20
5.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	20
5.2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	22
5.3.	Wskaźniki finansowe	27
5.4.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników na 2014 rok ...	29
5.5.	Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi	29
6.	Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki	32
6.1.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	32
6.2.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju	35
6.3.	Perspektywy rozwoju działalności Spółki z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej ..	37
7.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	38
8.	Postępowania sądowe	38
9.	Organy Spółki	39

9.1.	Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych	39
9.2.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi	40
10.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	40
10.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka	40
10.2.	Zakres w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	40
10.3.	Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	40
10.4.	Akcjonariat	41
10.5.	Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych	42
10.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu	42
10.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	42
10.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji	42
10.9.	Opis zasad zmiany statutu	43
10.10.	Walne Zgromadzenie - sposób działania	43
10.11.	Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących	45
	Spis tabel	48
	Spis rysunków	48

1. Podstawowe informacje na temat Spółki

1.1. Opis organizacji

Nazwa (firma): Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
Siedziba Spółki: Police
Adres Spółki: 72-010 Police, ul. Kuźnicka 1

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Emitentem, Spółką) została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Szczecin - Centrum, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. od 40 lat należy do europejskiej czołówki firm nawozowych i jest jednocześnie jednym z największych polskich eksporterów. Emitent posiada kluczowe znaczenie w życiu gospodarczym i społecznym regionu zachodniopomorskiego. Główny profil działalności Spółki to produkcja wyrobów chemicznych, wytwarzanych w trzech jednostkach biznesowych: Nawozy, Nitro, Pigmenty. Od 14 lipca 2005 roku akcje Spółki notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w 2014 roku uzyskała dwukrotnie wyższy wynik netto w relacji do osiągniętego w 2013 roku. Uzyskanie optymalnych wyników, w trudnym otoczeniu rynkowym, w dużej mierze należy upatrywać w realizacji szeregu działań wewnętrznych i dostosowawczych do zmieniających się warunków rynkowych, które pozwoliły zneutralizować skutki negatywnych trendów na rynkach. Istotny wpływ na poziom uzyskanego wyniku miał wzrost sprzedaży nawozów oraz niższe ceny kluczowych surowców zużywanych do produkcji. W 2014 roku prowadzono szczególnie aktywną politykę surowcową w celu pozyskania tańszych źródeł dostaw surowców oraz wynegocjowania niższych cen zakupu surowców zużywanych do produkcji. W efekcie uzyskano istotne wymierne efekty w postaci zmniejszenia kosztów, a w konsekwencji optymalny poziom wyniku finansowego.

Spółka w 2014 roku sukcesywnie zwiększała wydobycie oraz konsumpcję fosforytów z Senegalu. Emitent posiada 55% udziałów w senegalskiej firmie African Investment Group S.A. dysponującej dostępem do złóż fosforytów oraz złóż piasków ilmenitowych w tym kraju. Dzięki temu znaczna część fosforytów zużywanych do produkcji pochodziła z własnego, tańszego źródła, co przelożyło się bezpośrednio na obniżenie kosztów produkcji nawozów. Wydobycie fosforytów z własnej kopalni stanowi ważny element minimalizacji ryzyka uzależnienia od wąskiej grupy dostawców oraz poprawy w zakresie efektywności kosztowej. Efektem jest zarówno zapewnienie odpowiedniej płynności dostaw jak również ograniczenie wrażliwości na zmiany cen rynkowych. Inwestycja w złoża surowców jest pierwszym tego typu przedsięwzięciem zagranicznym w branży chemicznej w Polsce. W 2015 roku zakłada się w dalszym ciągu zwiększenie wydobycia tego surowca.

Rok 2014 był okresem rekordowych nakładów inwestycyjnych, które osiągnęły poziom 136 mln zł. W ramach realizowanych zadań Spółka modernizowała kluczowe instalacje produkcyjne oraz infrastrukturę pomocniczą. Priorytetowymi kierunkami działania były: poprawa efektywności procesów produkcyjnych, zmniejszenie energochłonności produkcji oraz stopnia wykorzystania surowców. W ramach tych działań kontynuowano zadania dostosowujące Centrum Energetyki do wymagań dyrektywy IED, prowadzono kompleksową modernizację instalacji amoniaku oraz rozpoczęto proces wdrożenia nowej technologii produkcji kwasu fosforowego. Równoległe z działaniami modernizacyjnymi, w Senegalu prowadzono projekt inwestycyjny zapewniający Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. bezpośredni dostęp do kluczowego surowca do produkcji nawozów wieloskładnikowych, tj. fosforytu. W tym samym okresie prowadzono prace przygotowawcze do uruchomienia dwóch kolejnych projektów zapewniających Spółce dostęp do własnych źródeł surowców strategicznych. W bieżącym roku nastąpi dalsza intensyfikacja realizacji programu inwestycyjnego. Na nowe i kontynuowane zadania Spółka planuje ponieść znacząco większe nakłady niż w roku 2014. Obok już realizowanych projektów, duże nakłady poniesione zostaną na modernizację infrastruktury portowej, a przede wszystkim na budowę nowego kompleksu chemii organicznej. Obok najbardziej kapitałochłonnych projektów inwestycyjnych, Spółka wiele uwagi poświęca zadaniom poprawiającym bezpieczeństwo i komfort pracy.

W 2014 roku Spółka zainaugurowała i rozpoczęła wdrożenie Programu Doskonałości Operacyjnej pod nazwą Azoty PRO, w ramach którego przygotowano szereg działań zmierzających do zwiększenia efektywności prowadzonego biznesu oraz realizacji celu wynikającego z wizji Grupy Azoty zakładającego osiągnięcie wskaźnika ROCE Grupy Kapitałowej na poziomie 14% w 2020 roku.

Opracowany został plan inicjatyw strategicznych dla głównych segmentów działalności nakierowanych na realizację strategii konkurencji oraz maksymalizację wykorzystania potencjału majątkowego i zasobów ludzkich, redukcję kosztów w procesach technologicznych, usprawnienia organizacyjne. W konsekwencji, efektem realizacji Programu Azoty PRO będzie trwała poprawa konkurencyjności produktów grupy i tym samym wzrost zysków Spółki - docelowo o ponad 90 mln zł w roku 2017.

Jednostka Biznesowa Nawozy

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

Jednostka Biznesowa Nitro

Jednostka Biznesowa Nitro jest jednym z czołowych producentów amoniaku i mocznika w Polsce. Produkty przeznaczone są zarówno na rynek krajowy jak również na rynki eksportowe. Mocznik sprzedawany jest w segmencie rolniczym oraz do zastosowań technicznych. Istotnym aspektem działalności jest produkcja i sprzedaż NOx[®] (AdBlue[®]) - roztworu mocznika stosowanego w przemyśle motoryzacyjnym do redukcji tlenków azotu w silnikach wysokoprężnych. W najbliższych latach przewidywany jest stały rozwój rynku europejskiego NOx[®] (AdBlue[®]) w związku z sukcesywnym wdrażaniem dyrektyw unijnych, zaostrzających normy emisji tlenków azotu. Gamę oferowanych przez Jednostkę Biznesową Nitro wyrobów uzupełnia woda amoniakalna (Likam[®]). Produkcja wymienionych wyżej wyrobów odbywa się na stale modernizowanych wytwórniach produkcyjnych z zachowaniem szczególnej dbałości o bezpieczeństwo pracy i ochronę środowiska.

Jednostka Biznesowa Pigmenty

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

Centrum Energetyki

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

Centrum Logistyki

Centrum Logistyki odpowiedzialne jest za prawidłową organizację w zakresie działania spedycji i transportu, konfekcjonowania i dystrybucji oraz eksploatacji i obsługi portów. W ramach procesu transportu istotne elementy działania stanowi zapewnienie ciągłości dostaw, obsługa wysyłek

produktów, organizacja transportu i obsługi związanej z transportem, obsługa portów należących do Spółki. Infrastrukturę portową tworzą dwa porty (morski i barkowy) z nabrzeżami do przeładunku materiałów sypkich oraz stanowiska do przeładunku amoniaku i kwasu siarkowego. W ramach procesu konfekcjonowania podstawę stanowi efektywna obsługa konfekcjonowania, magazynowania i dystrybucji nawozów. System logistyczny Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. obsługuje w skali roku przepływy ponad 3 mln ton ładunków sypkich (około 1,5 mln ton surowców oraz ok. 1,5 mln ton produktów).

Centrum Infrastruktury

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

Centrum Analiz Laboratoryjnych

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

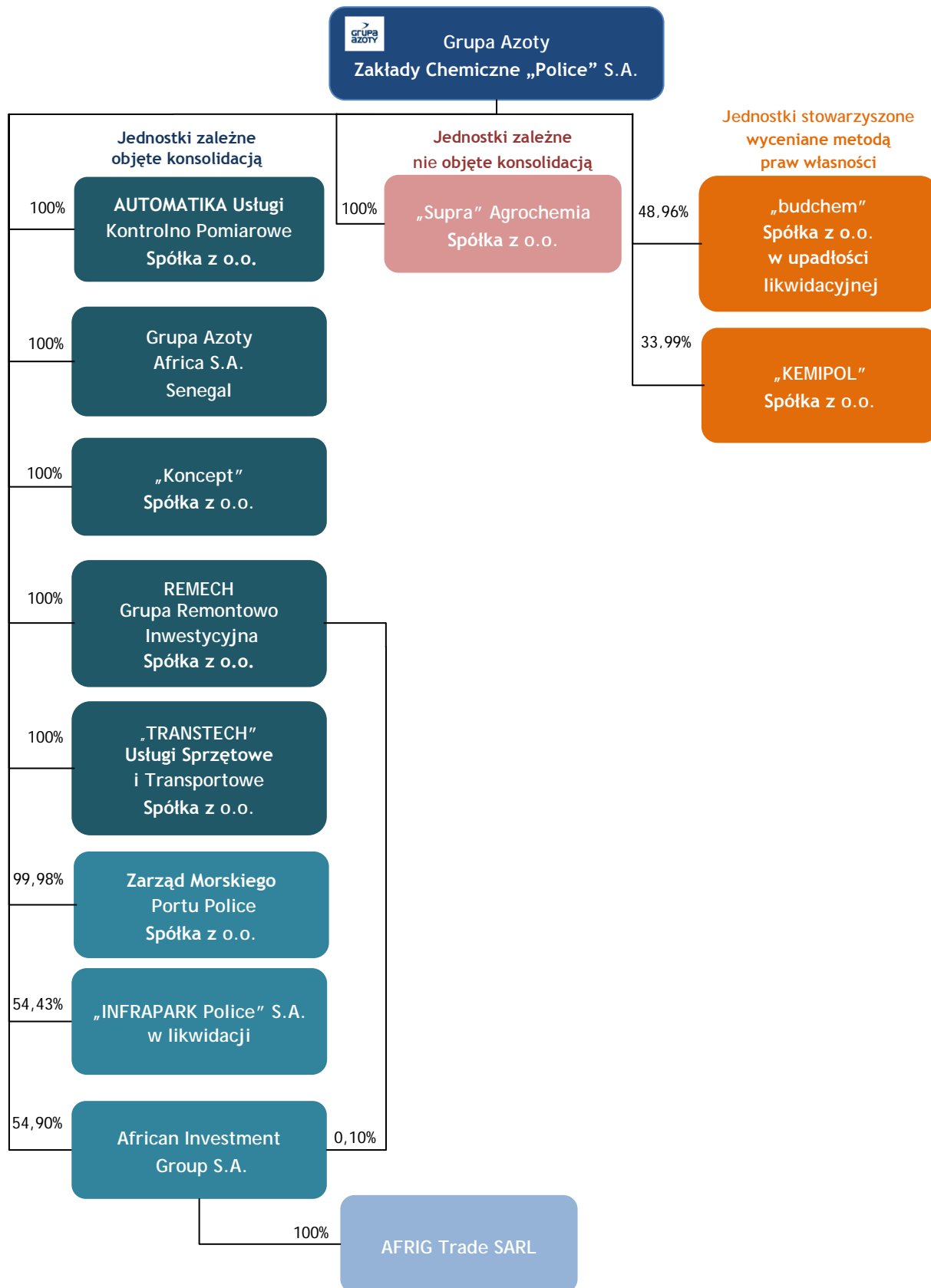
1.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., którą tworzą również:

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

W 2014 roku skład Grupy Kapitałowej powiększył się w stosunku do 2013 roku o spółkę akcyjną Grupa Azoty Africa S.A., w której 100% akcji objęła Jednostka Dominująca oraz o spółkę AFRIG Trade SARL, w której 100% udziałów objęła bezpośrednio zależna od Emitenta spółka African Investment Group S.A.

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku



1.3. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów ani zakładów.

1.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Tabela 1. Liczba pracowników zatrudnionych

Rodzaj grupy pracowniczej	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Stanowiska robotnicze	1 681	1 707
Stanowiska nierobotnicze	699	688
Ogółem	2 380	2 395

Tabela 2. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2014 roku

Rodzaj grupy pracowniczej	Średnioroczne zatrudnienie	Stan zatrudnienia na koniec roku
Stanowiska robotnicze	1 690	1 681
Stanowiska nierobotnicze	697	699
Ogółem	2 387	2 380

Tabela 3. Rotacja kadr w okresie od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	2014 rok
Liczba pracowników przyjętych	91
Liczba pracowników zwolnionych	-106
Razem	-15

Tabela 4. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia

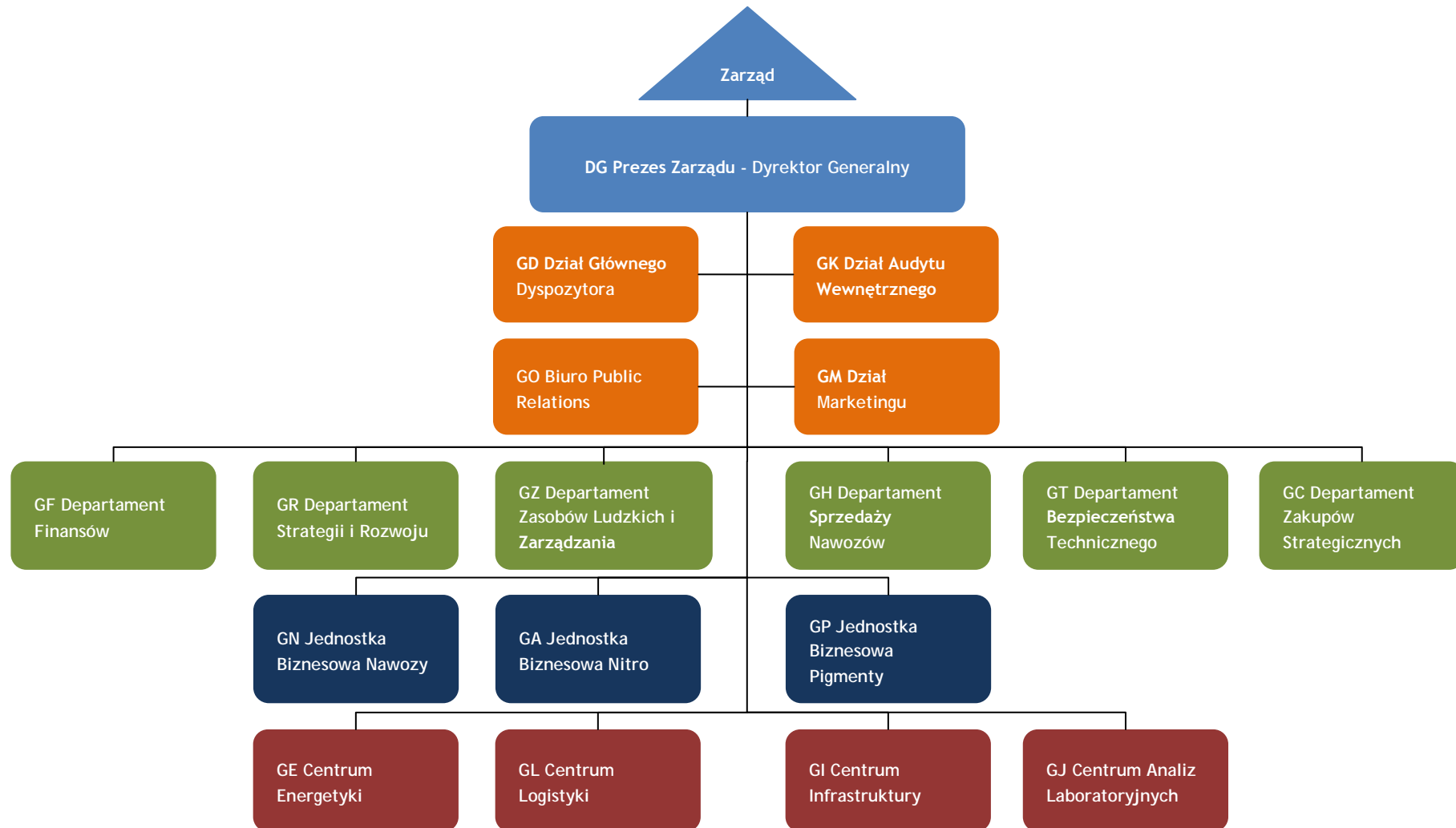
Wyszczególnienie	Rok	Ogółem zatrudnienie				
		Wyższe	Średnie	Zawodowe	Podstawowe	
Liczba pracowników	2014	2 380	605	947	598	230
Liczba pracowników	2013	2 395	599	940	614	242

Tabela 5. Struktura zatrudnienia wg stażu pracy

Wyszczególnienie	Rok	do 5 lat	6-10 lat	11-20 lat	Ponad 20 lat
Liczba pracowników	2014	143	302	415	1 520
Liczba pracowników	2013	123	292	418	1 562

2. Zasady zarządzania Spółką

2.1. Schemat organizacyjny



2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2014 roku nie zostały wprowadzone żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

2.3. Zmiany organizacyjne

W okresie sprawozdawczym zostały wprowadzone następujące zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki:

- rozszerzenie składu Zarządu Spółki do 4 osób przez powołanie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pani Anny Podolak¹,
- likwidacja w Centrum Logistyki i Zakupów komórki organizacyjnej o nazwie Biuro Zakupów Strategicznych i utworzenie w strukturze organizacyjnej Spółki jednostki organizacyjnej o nazwie Departament Zakupów Strategicznych oraz zmiana nazwy Centrum Logistyki i Zakupów na Centrum Logistyki,
- likwidacja w bezpośredniej podległości organizacyjnej Prezesa Zarządu komórek organizacyjnych o nazwach Dyrektor Departamentu Obszarów Biznesowych oraz Dyrektor Departamentu Obszarów Wsparcia,
- likwidacja w Departamencie Zasobów Ludzkich i Zarządzania komórki organizacyjnej o nazwie Dział Informacji i Relacji Inwestorskich oraz utworzenie w bezpośredniej podległości organizacyjnej Prezesa Zarządu komórki organizacyjnej o nazwie Biuro Public Relations.

3. Informacja o akcjach i innych papierach wartościowych Spółki oraz znaczących akcjonariuszach

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

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

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

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

Tabela 6. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające Spółką

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01.01.2014	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień sporządzenia raportu
Jałosiński Krzysztof	2 000	1 000	1 000
Kuźmiczonek Rafał	-	-	-
Naruć Wojciech	-	-	-
Podolak Anna*	-	-	-

* od dnia powołania, tj. 29.10.2014 roku.

W dniu 29 października 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała do składu Zarządu na VI wspólną kadencję Panią Annę Podolak.

¹ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 39/2014 „Powołanie Członka Zarządu” z dnia 29 października 2014 roku.

Tabela 7. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące Spółkę

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01.01.2014	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień sporządzenia raportu
Jarczewski Paweł	-	-	-
Likierski Marcin	-	-	-
Lipiec Maciej*	-	-	-
Markwas Wiesław	500	500	500
Skolmowski Andrzej	-	-	-
Tarocińska Anna	1	1	1

* od dnia powołania, tj. 08.10.2014 roku.

Wydarzenia po dacie bilansowej

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

3.2. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatoriuszy

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

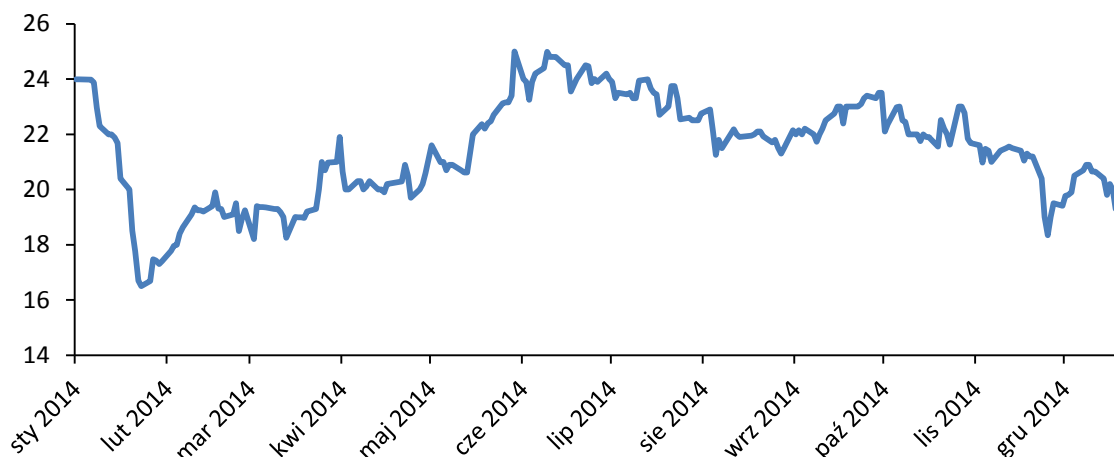
3.3. Udziały (akcje) własne posiadane przez Spółkę oraz osoby działające w jej imieniu

Spółka nie posiada akcji własnych. Dotyczy to również osób działających w jej imieniu.

3.4. Kluczowe dane dotyczące akcji

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 14 lipca 2005 roku. Akcje Spółki, oznaczone tickerem PCE, notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, sWIG80 oraz indeksu branżowego WIG-Chemia.

Rysunek 1. Kurs akcji Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w 2014 roku



Źródło: opracowanie własne.

Rok 2014 Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. rozpoczęła notowaniem kursu na poziomie 24 zł. Okres pierwszego kwartału był czasem umiarkowanego spadku, w którym ceny akcji stopniowo malały do poziomu 21 zł. Z nadejściem drugiego kwartału można było zauważyć niewielki wzrost

notowań kursu akcji, czego potwierdzeniem było osiągnięcie w dniu 30 maja wyniku 25 zł za akcję. Kurs ten okazał się również najwyższym w całym 2014 roku. Trzeci kwartał był okresem w miarę stabilnym, w którym ceny akcji utrzymywały się na poziomie 22-23 zł. Czwarty kwartał roku rozpoczął się od kursu - 24 zł za akcje, lecz wraz z upływem czasu zaobserwować można było tendencję spadkową, aby rok 2014 zakończyć z kursem na poziomie 19 zł.

Wzrost wartości kursu akcji w pierwszej połowie 2014 roku związany był między innymi z korzystnymi relacjami cen nawozów do notowań zbóż. Sezon drugiego półrocza 2014 przyniósł zarówno, w kraju jak i na świecie, wysokie zbiory płodów rolnych. Nadpodaż zbóż skutkowałą znaczącym spadkiem ich cen. Silna korelacja notowań zbóż z cenami nawozów mineralnych przełożyła się również na niskie ceny nawozów.

Tabela 8. Statystyki notowań

	Od dnia debiutu	2014 rok	2013 rok
Kurs najwyższy	30,00	25,00	30,00
Kurs najniższy	4,20	16,50	11,95
Kurs średni	12,56	21,37	22,29
Średni wolumen obrotu	93 719	6 656	42 473

Polityka dywidendy

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

Relacje inwestorskie

Działając zgodnie z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. udziela wszystkim uczestnikom rynku kapitałowego, a w szczególności obecnym i przyszłym akcjonariuszom, wyczerpujących i rzetelnych informacji o wydarzeniach u Emitenta. Ważnym medium w komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego jest strona internetowa Spółki, na której zamieszczane są raporty bieżące i okresowe, jak również najświeższe informacje o Walnych Zgromadzeniach, czy rekomendacje analityków oraz prezentacje wyników okresowych.

4. Charakterystyka działalności Spółki

4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

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

W podstawowej działalności produktami handlowymi Spółki są:

- nawozy wieloskładnikowe - grupa nawozów mineralnych typu NP² (MAP, DAP) i NPK³ wytwarzanych na bazie fosforanu jedno- i dwuamonowego oraz soli potasowej z dodatkiem drugorzędnych składników nawozowych (siarka, magnez) i mikroelementów,
- nawóz typu NS - nawóz azotowy zawierający dodatkowo siarkę oraz magnez, będący zgranulowaną mieszaniną siarczanu amonu, mocznika i magnezytu,

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

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

- nawóz azotowy - mocznik,
- amoniak ciekły,
- biel tytanowa - grupa białych pigmentów wytwarzanych na bazie dwutlenku tytanu.

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

- 32,5% roztwór mocznika do celów motoryzacyjnych NOXy™ (AdBlue®) oraz mocznik krystaliczny do jego produkcji,
- kwas fosforowy odfluorowany,
- kwas fluorokrzemowy,
- suszony siarczan żelaza II.

Produkcja w 2014 roku

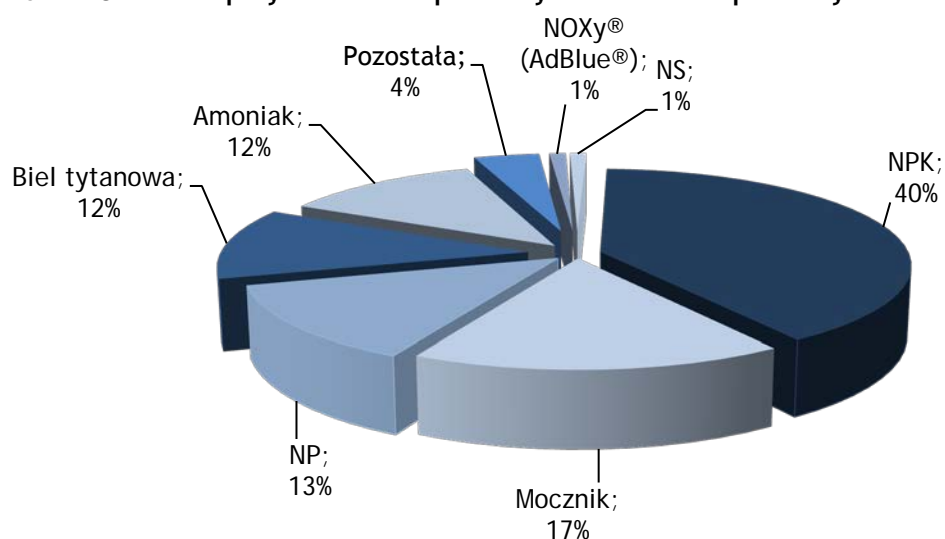
Tabela 9. Poziom produkcji wg asortymentów [w tonach]

Asortymenty	Wielkość produkcji 2014	Wielkość produkcji 2013	zmiana %
NPK	686 384	727 691	-5,7
NP	200 512	131 220	52,8
NS	41 358	57 981	-28,7
Mocznik	362 485	311 488	16,4
Amoniak	508 333	493 959	2,9
Biel Tytanowa	36 001	36 186	-0,5
AdBlue	82 863	85 999	-3,6
Kwas siarkowy	591 850	536 150	10,4
Kwas fosforowy	300 153	257 512	16,6

Sprzedaż w 2014 roku

Za 2014 rok przychody ogółem ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 2 376 763 tys. zł i były nieznacznie niższe od przychodów za 2013 rok, tj. o 90 680 tys. zł (o 3,7%). Największą sprzedaż odnotowano w grupie produktowej nawozów wieloskładnikowych i mocznika w wysokości 1 705 861 tys. zł, co stanowi 72% ogólnej wartości przychodów.

Rysunek 2. Struktura przychodów ze sprzedaży w rozbiciu na produkty



Źródło: opracowanie własne.

Tabela 10. Przychody ze sprzedaży w ujęciu segmentów

Segmenty	2014	2013	zmiana %
Nawozy	2 042 567	2 102 383	-2,8%
Pigmenty	299 746	327 580	-8,5%
Pozostałe	34 449	37 480	-8,1%
Przychody ze sprzedaży ogółem	2 376 763	2 467 443	-3,7%

4.2. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

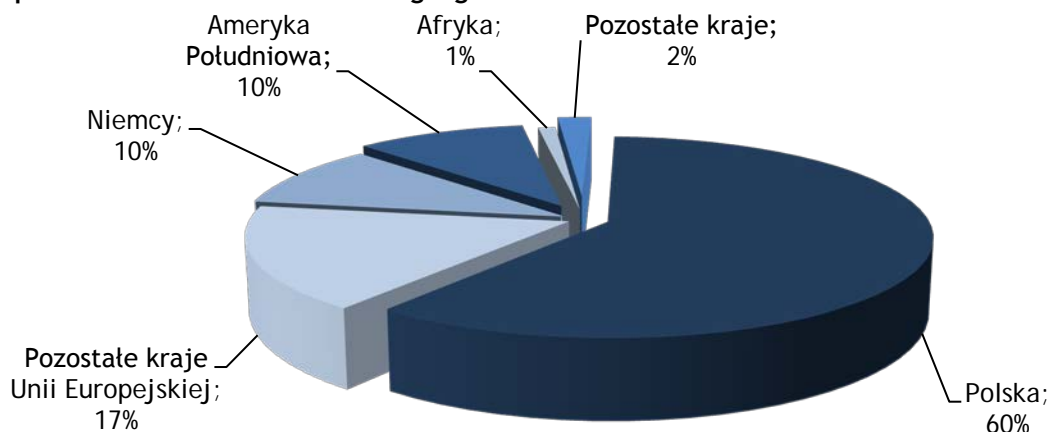
W okresie sprawozdawczym wartość ze sprzedaży krajowej wyrobów Spółki wyniosła 1 401 259 tys. zł i była niższa o 11% w odniesieniu do okresu porównywanego. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży w 2014 roku (40%) był wyższy o 4 p.p. niż w roku poprzednim.

Sprzedaż nawozów na rynek krajowy stanowiła 63% całkowitej sprzedaży nawozów, natomiast sprzedaż zagraniczna kształtowała się na poziomie 37%. Najważniejszymi kierunkami eksportowymi były: Wenezuela, Niemcy, Wielka Brytania, Paragwaj, Holandia, Argentyna. Łączna sprzedaż do tych krajów wyniosła 81% całkowitej sprzedaży eksportowej.

Udział sprzedaży bieli tytanowej na rynku krajowym wyniósł 52%, natomiast udział sprzedaży zagranicznej stanowił 48% całkowitej sprzedaży bieli tytanowej. Najważniejszymi kierunkami eksportowymi były: Francja, Włochy, Niemcy oraz Finlandia i Dania. Łączna sprzedaż do tych krajów wyniosła 77% całkowitej sprzedaży eksportowej.

52% sprzedaży chemikaliów była realizowana na rynku krajowym, a 48% stanowiła sprzedaż zagraniczna. Najważniejszymi kierunkami eksportowymi były: Szwecja i Niemcy. Łączna sprzedaż do tych krajów wyniosła 76% całkowitej sprzedaży eksportowej.

Rysunek 3. Sprzedaż w rozbiciu na kierunki geograficzne za 2014 rok



Źródło: opracowanie własne.

Wśród firm współpracujących z Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. nie wystąpił odbiorca, którego udział w przychodach ogółem Spółki w 2014 roku osiągnął 10% lub więcej. W przypadku dostawców próg 10% udziału w przychodach Emitenta przekroczył dostawca paliwa gazowego PGNiG S.A. (17,6%) oraz dostawca soli potasowej Uralkali Trading S.A. (10,2%).

Zaopatrzenie w surowce strategiczne

W 2014 roku nastąpiło wyhamowanie spadków, a w niektórych przypadkach odbicie cen podstawowych surowców do produkcji nawozów (fosforytów, soli potasowej oraz siarki i kwasu siarkowego). Nadal postępował, choć w mniejszym stopniu, obserwowany od kilku lat spadek cen surowców tytanonośnych, będących podstawą do produkcji bieli tytanowej.

Fosforyty

Główne kierunki zaopatrzenia w fosforyty w 2014 roku stanowiły Algieria i Senegal, uzupełnione dostawami z Maroka, Egiptu, Tunezji, Syrii i Toga. W roku 2014 sukcesywnie realizowano dostawy z własnego źródła, tj. z Senegalu, zapoczątkowane w roku 2013. Dostęp do własnych złóż fosforytów zwiększył w dużej mierze bezpieczeństwo surowcowe Spółki, zmniejszając zależność od dostawców zewnętrznych oraz umacniając jej pozycję negocjacyjną.

W roku 2014 sytuacja polityczna w krajach Afryki Północnej i Wschodniej nie miała już takiego wpływu na zaopatrzenie w fosforyty jak w latach poprzednich. Sporadyczne niepokoje społeczne w tym rejonie nie wpływały zasadniczo na dostępność surowca. Dywersyfikacja dostawców zapewniła utrzymanie płynności dostaw na wymaganym poziomie.

W porównaniu do 2013 roku, gdy w związku ze słabnącym rynkiem nawozowym, zauważalny był spadek cen w granicach od kilkunastu do kilkudziesięciu procent w skali roku, rok 2014 był rokiem wyhamowania spadków cen fosforytów z lekką zmianą trendu w drugiej połowie roku.

Sól potasowa

W 2014 roku Spółka korzystała z tradycyjnych źródeł zaopatrzenia w sól potasową. Dostawy realizowane były przede wszystkim z Rosji (ok. 80%, główny dostawca: Uralkali Trading S.A.). Uzupełniająco korzystano również z zakupów soli niemieckiej oraz białoruskiej.

Ilmenit i szlaka tytanowa

W kontekście słabnącego światowego rynku bieli tytanowej, niezmienny pozostał trend spadkowy cen obu surowców - ilmenitu i szlaki tytanowej. Jednakże, po znacznych spadkach cen w latach poprzednich, w 2014 roku odnotowano mniejszą dynamikę tego zjawiska. Producentom bieli tytanowej nie udało się w większości przypadków wprowadzić podwyżek cen i wyhamować ich spadku, stąd nie było argumentów przemawiających za odwróceniem tendencji spadkowej cen surowców. Spółka kontynuowała strategię poszukiwania alternatywnych dostawców surowców tytanonośnych.

Gaz ziemny

W roku 2014 nadal kontynuowana była dywersyfikacja dostaw gazu ziemnego dla Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Do źródeł zakupu gazu ziemnego obok PGNiG S.A. i zakupu z rynku UE dołączona została w 2014 roku Towarowa Giełda Energii S.A. Łącznie w 2014 roku zakup gazu z PGNiG S.A. stanowił 60%, z rynku UE 31%, zaś z TGE S.A. 9%.

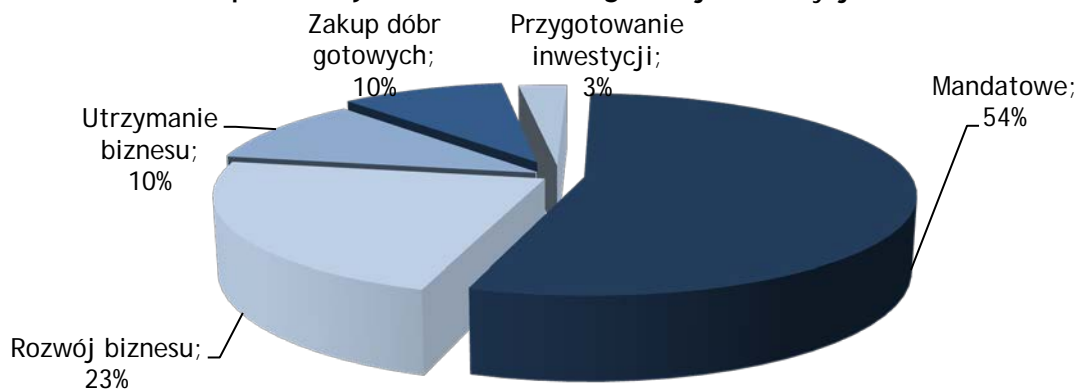
4.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2014 roku Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w wysokości 177 127 tys. zł. Nakłady inwestycyjne wyniosły 136 233 tys. zł, w tym:

- mandatowe 74 194 tys. zł,
- związane z rozwojem biznesu 34 869 tys. zł,
- związane z utrzymaniem biznesu 14 160 tys. zł,
- zakupy gotowych dóbr 13 010 tys. zł.

Pozostała kwota nakładów obejmuje remonty znaczące.

Rysunek 4. Struktura poniesionych nakładów według rodzaju inwestycji



Źródło: opracowanie własne.

W 2014 roku do realizacji skierowano 21 nowych zadań inwestycyjnych. Budżet tych inwestycji wyniósł 85 545 tys. zł. Najważniejsze zadanie to: „Zmiana technologii produkcji kwasu fosforowego DA-HF”. Zasadniczym celem tej inwestycji jest poprawa efektywności produkcji kwasu fosforowego oraz jakości kwasu fosforowego (zmniejszenie ilości zanieczyszczeń).

W analizowanym okresie Spółka kontynuowała realizację 23 zadań inwestycyjnych z poprzednich lat, dla których nakłady inwestycyjne w roku 2014 wynosiły 129 956 tys. zł. Najważniejsze zadania to:

- Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją kotłów w Elektrociepłowni ECII. Celem przedsięwzięcia jest dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy 2010/75/UE;
- Modernizacja instalacji amoniaku. Celem modernizacji instalacji jest obniżenie energochłonności procesu produkcji amoniaku oraz poprawa niezawodności pracy poszczególnych jej węzłów. Modernizacja pozwoli na usunięcie wąskich gardeł instalacji i umożliwi wzrost wydajności o 200 ton amoniaku na dobę;
- Modernizacja reaktorów syntezy amoniaku. Inwestycja ma na celu zapewnienie wyższego stopnia przereagowania gazu syntezowego, co pozwoli obniżyć ciśnienie procesu, a to przełoży się na zmniejszenie zużycia energii przez kompresor gazu syntezowego.

Spółka w 2014 roku zakończyła realizację 24 inwestycji. Wśród inwestycji zakończonych znalazły się zadania inwestycyjne związane m.in. z:

- Modernizacją reaktorów syntezy amoniaku. Zakończenie realizacji inwestycji: grudzień 2014;
- Produkcją Polifoski 21 i siarczanu amonu na instalacjach DAP. Zakończenie realizacji inwestycji: grudzień 2014.

4.4. Główne inwestycje kapitałowe

W dniu 07 maja 2014 roku została utworzona w Senegalii spółka Grupa Azoty Africa S.A., w której 100% akcji objęła spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Spółka ta została zarejestrowana w dniu 10 września 2014 roku i od września 2014 roku podlega konsolidacji.

W dniu 14 maja 2014 roku została utworzona w Senegalii spółka AFRIG Trade SARL, której 100% udziałów objęła spółka AFRIG S.A. będąca spółką zależną Emitenta.

4.5. Lokaty i inwestycje kapitałowe

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. korzysta z kredytów złotych w rachunku bieżącym. Nadwyżki pieniężne denominowane w PLN, USD i EUR są lokowane na automatycznych depozytach typu overnight na podstawie odrębnych umów.

Tabela 11. Zestawienie lokat bankowych Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku

Bank	Kwota	Data utworzenia lokaty	Termin zapadalności lokaty
Lokaty typu overnight	15 651	31.12.2014	02.01.2015
Łączna kwota lokat bankowych	15 651		

4.6. Umowy znaczące

Tabela 12. Umowy znaczące dla działalności Spółki

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
Yara Switzerland Ltd.	Sprzedaż amoniaku	16.01.2014	16.01.2014 RB 3/2014	11 050 (104 440*)
Uralkali Trading SA	Zakup soli potasowej	23.01.2014	24.01.2014 RB 4/2014	206 000
Metrac HmbH	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	31.03.2014	31.03.2014 RB 11/2014	132 000 (150 641*)

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
Witt Handel GmbH	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	01.04.2014	01.04.2014 RB 12/2014	160 000 (169 327*)
Beiselen GmbH	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	07.04.2014	08.04.2014 RB 13/2014	120 000 (125 575*)
PGNiG S.A. (aneks do umowy)	Kompleksowe dostarczanie paliwa gazowego	25.04.2014	25.04.2014 RB 16/2014	546 000
DGG ECO Sp. z o.o.	Sprzedaż fosforytów na rzecz Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	30.06.2014	30.06.2014 RB 19/2014	181 248
Przedsiębiorstwo Handlowo-Promocyjne „AGRO-EFEKT” Sp. z o.o.	Aneks do Umowy Sprzedaży z dn. 01.08.2008 r. dot. sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika celem ich dalszej odsprzedaży	14.07.2014	14.07.2014 RB 21/2014	135 099 (162 175*)
AGRO-HANDLOWIEC Szymański Sp. z o.o. nr 1 Spółka komandytowo-akcyjna	Aneks do Umowy Sprzedaży z dn. 01.01.1999 r. dot. sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika celem ich dalszej odsprzedaży	14.07.2014	14.07.2014 RB 22/2014	155 650 (196 320*)
Przedsiębiorstwo Handlowe „AGROSKŁAD” spółka jawna Włodzimierz Jabłoński, Jacek Kaczuba	Aneks do Umowy Sprzedaży z dn. 01.01.1999 r. dot. sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika celem ich dalszej odsprzedaży	14.07.2014	14.07.2014 RB 23/2014	290 372 (358 339*)
Ampol-Merol Sp. z o.o.	Aneks do Umowy Sprzedaży z dn. 06.02.2002 r. dot. sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika celem ich dalszej odsprzedaży	14.07.2014	14.07.2014 RB 24/2014	384 296 (450 093*)
ROLPOL Otdakowscy Spółka Jawna	Aneks do Umowy Sprzedaży z dn. 23.04.2012 r. dot. sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika celem ich dalszej odsprzedaży	14.07.2014	14.07.2014 RB 25/2014	131 921 (155 562*)

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
Skłodowski spółka jawna	Aneks do Umowy Sprzedaży z dn. 01.01.1999 r. dot. sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika celem ich dalszej odsprzedaży	14.07.2014	14.07.2014 RB 26/2014	198 342 (243 990*)
Marian Sobianek prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą Skład Opału i Materiałów Budowlanych T. i M. Sobianek.	Aneks do Umowy Sprzedaży z dn. 01.01.1999 r. dot. sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika celem ich dalszej odsprzedaży	14.07.2014	14.07.2014 RB 27/2014	181 810 (212 239*)
Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „WAMEX” Sp. z o.o.	Aneks do Umowy Sprzedaży z dn. 01.01.1999 r. dot. sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika celem ich dalszej odsprzedaży	14.07.2014	14.07.2014 RB 28/2014	126 200 (139 564*)
„OSADKOWSKI” S.A.	Aneks do Umowy Sprzedaży z dn. 25.02.2009 r. dot. sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika celem ich dalszej odsprzedaży	18.08.2014	19.08.2014 RB 29/2014	103 063 (107 497*)
Kronospan Chemical Szczecinek Sp. z o.o.	Sprzedaż mocznika	08.10.2014	08.10.2014 RB 35/2014	347 000
PGNiG S.A. (aneks do umowy)	Kompleksowe dostarczanie paliwa gazowego	16.12.2014	16.12.2014 RB 40/2014	197 400

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

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

W 2014 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na zasadach innych niż rynkowe.

4.8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2014 roku Spółka na prace badawczo-rozwojowe poniosła nakłady w wysokości 6 230 tys. zł. W ramach tego obszaru skupiono się przede wszystkim na wykonaniu:

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

Powyższe prace prowadzono głównie w oparciu o współpracę z placówkami zewnętrznymi krajowymi i zagranicznymi. Oprócz nowych prac badawczych, w roku 2014 kontynuowano realizację zadań z roku 2013. Poniżej przedstawiono listę ważniejszych tematów zrealizowanych w ramach obszaru badawczo-rozwojowego:

- studium wykonalności modernizacji układu wyparnego na Wydziale Kwasu Fosforowego,
- badania nad możliwością odzysku fosforu z odcieków ze składowiska fosfogipsu,
- badania nad usuwaniem zanieczyszczeń z kwasu fosforowego,
- kompleksowe badania mające wpływ na poprawę jakości nawozów - dobór środków powlekających oraz ocena wpływu parametrów powietrza chłodzącego na jakość nawozów,
- badania przydatności siarczanu magnezu otrzymanego w wyniku neutralizacji kwasu pohydrolitycznego magnezytem w segmencie nawozowym.

4.9. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na bieżąco monitoruje gotowość do spełniania środowiskowych wymagań prawnych. Spółka aktywnie bierze udział w konsultacjach społecznych projektowanych aktów prawnych.

Od 09 stycznia 2014 roku Spółka posiada nowe, spełniające wymagania Dyrektywy IED, pozwolenie zintegrowane. Pozwolenie jest bezterminowe i obejmuje swoim zakresem wszystkie instalacje znajdujące się na terenie Emitenta.

Jako jedna z pierwszych w Polsce, Spółka wykonała i złożyła Raport początkowy. Badania stanu gleb i wód podziemnych na terenie Spółki przeprowadzono już na początku roku 2013. Pod koniec roku 2014, Urząd Marszałkowski Województwa Zachodniopomorskiego wydał decyzję zmieniającą Pozwolenie zintegrowane akceptując tym samym złożony Raport początkowy i sposób prowadzenia monitoringu ziemi, gleb i wód podziemnych (ocena ryzyka).

Detektywa IED wprowadziła nowe wymagania dla instalacji bieli tytanowej. Zostały one zgodnie z delegacją Ustawy POŚ określone we właściwych rozporządzeniach. W styczniu 2015 roku został uruchomiony, spełniający wymogi nowego rozporządzenia, monitoring ciągły. W fazie końcowej znajdują się inwestycje i remonty na urządzeniach odpylających i odsiarczających dostosowujących instalację do nowych standardów emisyjnych. Rozpoczęta została również inwestycja oczyszczania gazów emitowanych z instalacji energetycznej (EC II).

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

REACH

Spółka dopełniła obowiązku rejestracji wszystkich wytwarzanych substancji. Opracowano i opublikowano Karty Charakterystyki (lub dokumenty równoważne) zgodne z wymaganiami Rozporządzenia REACH dla wszystkich produktów wprowadzanych do obrotu. Na bieżąco dokonywana jest niezbędna aktualizacja tych dokumentów. Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w sposób ciągły realizuje obowiązki wynikające z roli dalszego użytkownika substancji chemicznych. Emitent nie wytwarza substancji chemicznych objętych procedurami zakazu lub ograniczenia produkcji i stosowania. Nie wytwarzane są substancje chemiczne, ani w zakresie tonażowym od 10 do 100 ton rocznie objętym obowiązkiem rejestracji w 2012 roku, ani w zakresie tonażowym od 1 do 10 ton rocznie objętym obowiązkiem rejestracji w 2018 roku.

4.10. Istotne zdarzenia

Podział zysku

24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podzieliło zysk netto za rok obrotowy 2013 w wysokości 42 155 tys. zł przeznaczając go na dywidendę dla akcjonariuszy w kwocie 23 250 tys. zł oraz zasilając kapitał zapasowy w kwocie 18 905 tys. zł⁴.

Powołanie nowego członka Zarządu Spółki

Z dniem 29 października 2014 roku na mocy uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą Spółki do składu Zarządu VI wspólnej kadencji na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki została powołana Pani Anna Podolak rozszerzając tym samym skład Zarządu do czterech osób. Wzmocnienie składu Zarządu związane jest z intensywnym rozwojem Grupy Kapitałowej oraz wdrażaniem strategii przyjętej przez Grupę Azoty.

⁴ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 14/2014 „Wyplata dywidendy za rok 2013” z dnia 24 kwietnia 2014 roku.

Spółka wyróżniona „Złotą Akcją” na GPW

Spółka została wyróżniona „Złotą akcją” w III Edycji Rankingu TSR - Złota Akcja Biznes.pl. Wartość spółki w latach 2011-2013 wzrosła o 230%, plasując ją na pierwszym miejscu wśród najlepszych spółek z udziałem Skarbu Państwa. W celu stworzenia rankingu spółek giełdowych posłużono się całkowitą stopą zwrotu dla akcjonariuszy (Total Shareholder Return), która pozwala ocenić umiejętność kreowania wartości dla akcjonariuszy przez przedsiębiorstwo w danym okresie.

5. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

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

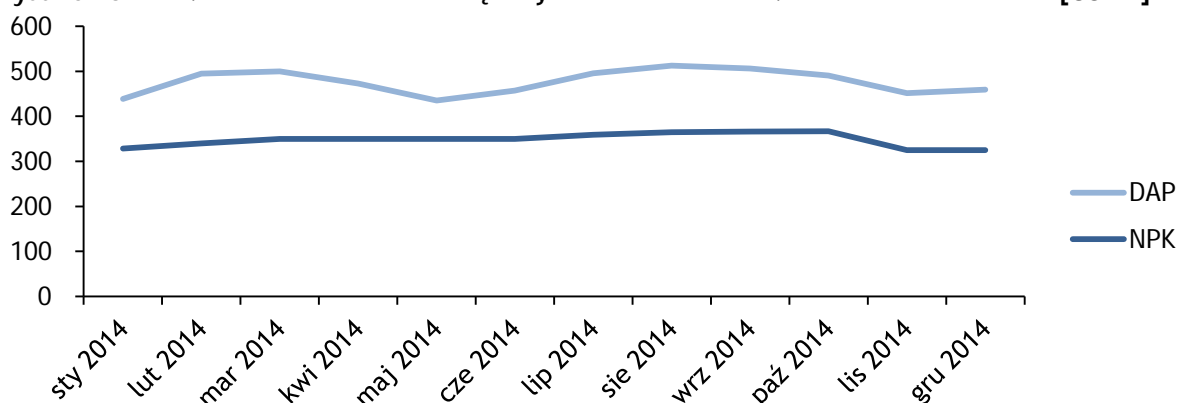
Najważniejsze czynniki w Polsce, Europie i globalne, mające wpływ na uzyskane wyniki sprzedaży osiągnięte 2014 roku:

- spadek cen produktów rolnych o 30% w połowie roku miał negatywny wpływ na sprzedaż nawozów oraz dużą zmienność cen nawozów,
- niski popyt i znaczne, okresowe ograniczenia produkcji miały istotny wpływ na dynamikę zmian ceny amoniaku,
- wzrost podaży mocznika (Chiny, Algieria, Katar) miał wpływ na kształtowanie się ceny mocznika,
- ceny surowców (fosforyty, sól potasowa, siarka) do produkcji nawozów wieloskładnikowych, odnotowały niewielkie wzrosty,
- spowolnienie gospodarcze w strefie euro oraz ograniczona liczba nowych inwestycji limitowały popyt na biel tytanową.

Nawozy NPK i DAP

W 2014 roku, poza krótkimi okresami w sezonie wiosennym i jesiennym, rynek polski charakteryzował się zmniejszonymi obrotami w sprzedaży nawozów NPK. Niskie ceny produktów rolnych i mniejszy wolumen dochodów, zmuszały rolników do oszczędności i kupowania tańszych nawozów NPK mniej skoncentrowanych lub nawozów NPK z importu. Z powodu ograniczonych dochodów, część rolników zrezygnowała z jesiennego nawożenia nawozami NPK. W okresie całego 2014 roku notowany był stały dopływ do Polski nawozów NPK z importu. Główne kierunki importu to: Białoruś, Rosja, Finlandia, Norwegia i Litwa. Na rynkach Europy zachodniej, podobnie jak w Polsce, zapotrzebowanie na nawozy NPK było ograniczone. Niskie ceny produktów rolnych nie zachęcały rolników do inwestycji w zakup nawozów NPK.

Rysunek 5. Notowania średniomiesięcznych cen nawozów NPK i DAP w 2014 roku [USD/t]



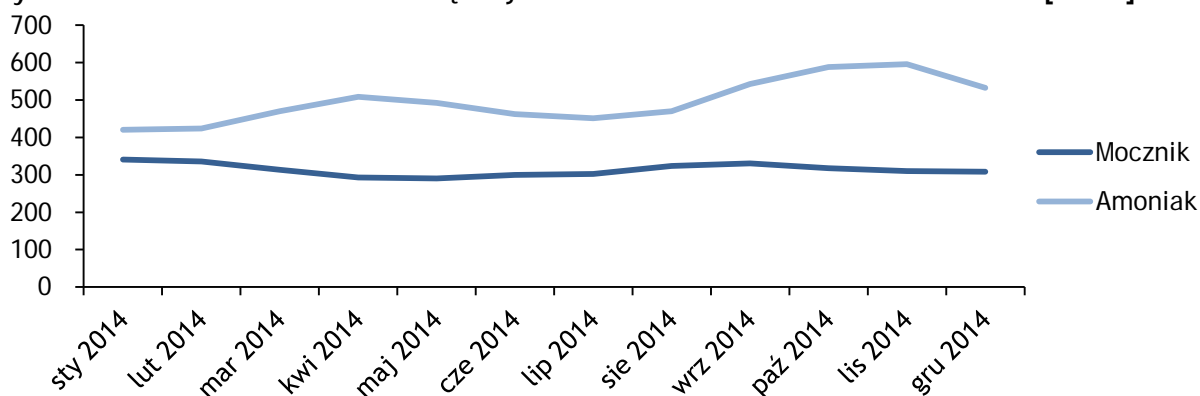
Źródło: opracowanie własne.

Pierwszy kwartał 2014 roku, charakteryzował się wzrostem popytu na DAP na wielu światowych rynkach. W trakcie pierwszego kwartału, systematycznie rosła też cena DAP-u. W drugim i trzecim kwartale, popyt, podaż oraz cena DAP-u wykazywały się dużą zmiennością w zależności od rynku. Stabe wyniki sprzedaży na jesieni, spowodowały, że najwięksi, światowi producenci nawozów fosforowych wprowadzili ograniczenia produkcyjne w czwartym kwartale 2014 roku. Ograniczenie podaży oraz nieznaczny wzrost notowań cen produktów rolnych w końcu roku spowodowały, że nastąpiła stabilizacja ceny DAP-u na rynkach światowych, a w końcu grudnia niewielki wzrost ceny.

Amoniak i mocznik

W 2014 roku, popyt i podaż amoniaku były na niskim poziomie, a zmiany rynkowej ceny amoniaku były znaczne i dynamiczne. Dobrą koniunkturę na rynku amoniaku na wiosnę oraz w październiku i listopadzie, podtrzymywali głównie kupujący z USA. Znaczący wpływ na rynek amoniaku w 2014 roku miały wyłączenia instalacji i ograniczenia produkcyjne w Egipcie, Trynidadzie, Rosji, Algierii, Indonezji, Australii, Libii, Turcji, Arabii Saudyjskiej i na Ukrainie. Przerwy oraz ograniczenia produkcji amoniaku wynikały z awarii instalacji oraz ograniczeń gazowych dla wielu producentów. Polityczny kryzys oraz wyłączenia instalacji na Ukrainie, również miały wpływ na sytuację na rynku amoniaku, gdyż znaczące ilości amoniaku w obrocie światowym przechodzą przez terminal w Yuzhnym (M. Czarne, Ukraina).

Rysunek 6. Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku i mocznika w 2014 roku [USD/t]



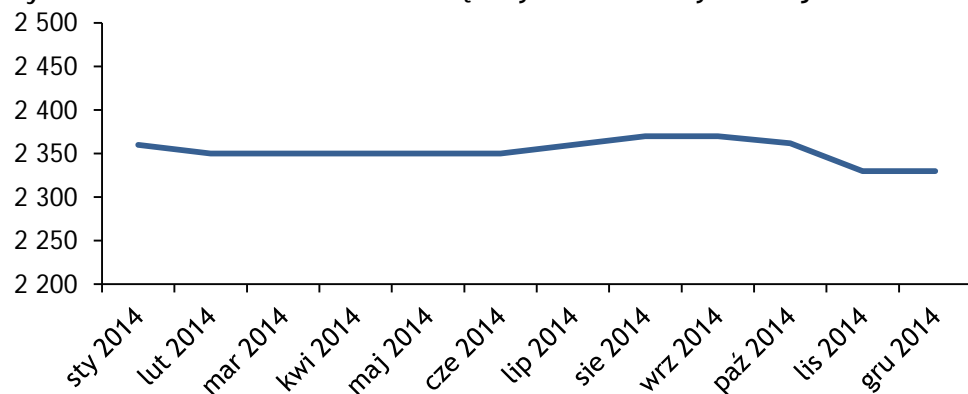
Źródło: opracowanie własne.

W 2014 roku cena mocznika miała okresy zarówno dużych spadków jak i wzrostów. Wysoka, na początku roku, cena mocznika zaczęła w lutym spadać. Znaczący wpływ miały tu zawirowania finansowe w Indiach, Turcji i niektórych krajach azjatyckich oraz zmniejszenie arealu zasiewów kukurydzy o 6% w USA. Odbicie ceny mocznika nastąpiło w trzecim kwartale. Niskie ceny produktów rolnych oraz rosnąca podaż z Chin powodowały ograniczenie zakupów przez dużych importerów, a od września, kolejny spadek ceny mocznika. Spadkowy trend ceny mocznika został zatrzymany w grudniu, dzięki wzrostowi importu do USA i Europy. W 2014 roku, na rynku pojawili się nowi, duzi producenci-eksporterzy z Algierii i Kataru. Znacząco wzrosła też podaż mocznika ze strony producentów chińskich. Szacuje się, że w 2014 roku eksport mocznika z Chin wyniósł ponad 12 mln ton, wobec 8 mln ton w 2013 roku. Światowy handel mocznikiem wynosi ok. 40 mln ton rocznie. Nadprodukcja mocznika w Chinach szacowana jest na ok. 10 mln ton mocznika rocznie.

Biel tytanowa

Popyt na biel tytanową, w wyniku spowolnienia gospodarczego i kryzysu gospodarczego w wielu krajach, utrzymywał się na obniżonym poziomie. Wysoki stan zapasów i malejący popyt notowany był na rynku chińskim, mającym ponad 30% udziału w światowej produkcji i konsumpcji bieli tytanowej.

Rysunek 7. Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej w 2014 roku [EUR/t]



Źródło: opracowanie własne.

Cena rynkowa bieli tytanowej w 2014 roku nie podlegała znaczącym wahaniom i utrzymywała się w niewielkim trendzie spadkowym. Ograniczony popyt na biel tytanową, powodował spadek popytu na surowce i wymuszał na dostawcach spadki cen surowców do produkcji bieli. W trakcie 2014 roku notowania rynkowe cen surowców tytanonoiśnych spadły średnio: ilmenitu o 30% i szlaki tytanowej o 60 %.

Chemikalia

Jednym z głównych produktów z grupy chemikaliów jest amoniak. W 2014 roku na rynkach światowych utrzymywał się trend wzrostowy cen tego produktu. Wyłączenia instalacji amoniaku na dłuższe okresy, czy ograniczenia produkcji wprowadzane przez wielu dużych eksporterów przyczyniły się w znacznym stopniu do trendu wzrostowego.

Mocznik do celów technicznych jest stosowany głównie do produkcji klejów w branży meblowej oraz do przyrządzania roztworu AdBlue®. W okresie 2014 roku, popyt na mocznik do celów technicznych był stabilny.

Popyt na NOXY™ (AdBlue®) jest uzależniony od wzrostu liczby wchodzących do eksploatacji nowych samochodów spełniających wymogi emisji i wyposażonych w katalizatory. Wzrost zużycia był ograniczany w 2014 roku przez spowolnienie gospodarcze i mniejszą ilość przewozów. Odnotowano agresywną konkurencję na rynkach eksportowych, szczególnie na rynku niemieckim. Nastąpił wzrost produkcji Adblue® przez niezintegrowane instalacje, z wykorzystaniem taniego mocznika pochodzącego z Chin i Rosji.

W 2014 roku, na europejskich rynkach utrzymywała się nadpodaż siarczanu żelaza, pomimo jego mniejszej produkcji. Siarczan żelaza jest produktem ubocznym przy produkcji bieli tytanowej. Mniejsza podaż siarczanu żelaza wynikała z mniejszej produkcji bieli tytanowej. Spadło zużycie siarczanu żelaza w przemyśle cementowym, wynikające ze spowolnienia w sektorze budowlanym oraz zmniejszenia dozowania tego produktu do ostatecznej produkcji cementu. Nasilał się import siarczanu żelaza do Polski, głównie ze Słowacji.

5.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

5.2.1. Wyniki finansowe

Najważniejszymi osiągnięciami Spółki w 2014 roku były:

- uzyskanie, w trudnym otoczeniu rynkowym, dwukrotnie wyższego wyniku netto w relacji do 2013 roku,
- istotny wzrost wskaźników rentowności,
- wzrost sprzedaży nawozów,
- istotne zmniejszenie kosztów produkcji w wyniku sukcesywnego zwiększania dostaw fosforytu z własnego źródła (spółka zależna z Senegalu) oraz uzyskania niższych cen kluczowych surowców,
- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 23 250 tys. zł.

W 2014 roku Spółka uzyskała zysk netto w wysokości 82 677 tys. zł, wynik EBIT osiągnął poziom 101 121 tys. zł, a EBITDA ukształtował się na poziomie 184 064 tys. zł. W porównaniu do 2013 roku zysk netto był wyższy o 40 522 tys. zł (96%), natomiast wynik na poziomie EBIT był wyższy o 43 937 tys. zł (77%). Wyniki finansowe Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym.

Spółka prowadziła intensywne działania celem zwiększenia dostaw fosforytów z własnego, tańszego źródła (udziały w African Investment Group S.A.), co miało znaczący wpływ na obniżenie kosztów zużycia surowców oraz poprawę wyniku finansowego.

Korzystny wpływ na poprawę wyników Spółki w relacji do porównywalnego okresu ubiegłego roku miało również zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów oraz niższe ceny podstawowych surowców zużywanych do produkcji.

W 2014 roku uzyskano przychody ze sprzedaży niższe o 4% w porównaniu do ubiegłego roku, natomiast marża na poziomie wyniku EBITDA ukształtowała się na poziomie 8% i była wyższa o 2 p. p. w stosunku do 2013 roku.

Decydujący wpływ na zmniejszenie poziomu przychodów miał spadek cen sprzedaży produktów, zwłaszcza bieli tytanowej, co stanowiło odzwierciedlenie tendencji rynkowych. Korzystny wpływ na poziom przychodów miało zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów (mocznika, nawozów wieloskładnikowych). W relacji do 2014 roku wyższe były koszty sprzedaży, na co główny wpływ miała zmiana polityki handlowej w zakresie kosztów transportu. W 2014 roku wyższy był udział transakcji sprzedażowych z gestią transportową po stronie Spółki niż w porównywalnym okresie

ubiegłego roku. Zanotowano wyższe koszty ogólnego zarządu niż w 2013 roku. Wpływ na wzrost tej pozycji m.in. miały: koszty pracy, wyższa opłata z tytułu użytkowania logo Grupy Azoty oraz koszty usług doradztwa związane z uruchomieniem projektu Azoty PRO, koszty reklamy i marketingu.

Tabela 13. Wyniki finansowe Spółki

Wyszczególnienie	Rok 2014	Rok 2013	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 376 763	2 467 443	-90 680	-4
Koszt własny sprzedaży	2 062 619	2 251 256	-188 637	-8
Zysk brutto na sprzedaży	314 144	216 187	97 957	45
Koszty sprzedaży	84 885	67 466	17 419	26
Koszty ogólnego zarządu	142 353	135 035	7 318	5
Zysk netto ze sprzedaży	86 906	13 686	73 220	535
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	14 215	43 498	-29 283	-67
Zysk na działalności operacyjnej EBIT	101 121	57 184	43 937	77
Przychody/(koszty) finansowe	703	-3 498	4 201	-120
Zysk przed opodatkowaniem	101 824	53 686	48 138	90
Podatek dochodowy	19 147	11 531	7 616	66
Zysk/strata netto	82 677	42 155	40 522	96

Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano w 2014 roku zysk w wysokości 14 215 tys. zł, niższy o 29 283 tys. zł niż w porównywanym okresie 2013 roku. Decydujący wpływ na niższy wynik, w relacji do ubiegłego roku, miały mniejsza wartość wniesienia przez Spółkę aportu środków trwałych do Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o.o. o 7 113 tys. zł oraz niższy poziom rozwiązania rezerw na ochronę środowiska o 12 666 tys. zł i rozwiązania odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe wynikające z testu na utratę wartości aktywów trwałych o 3 634 tys. zł.

Uzyskano dodatnie saldo przychodów i kosztów finansowych w wysokości 703 tys. zł, w 2013 roku w obszarze finansowym zanotowano stratę w wysokości -3 498 tys. zł. Istotny wpływ na poprawę wyniku w 2014 roku, w relacji do 2013 roku, miało uzyskanie wyższych przychodów z dywidend o 5 047 tys. zł, wyższych o 2 788 tys. zł przychodów z tytułu odsetek oraz zmniejszenia obciążenia wyniku finansowego z tytułu kosztów odsetek od zobowiązań pracowniczych związanych z wyceną aktuarialną o 1 637 tys. zł. Jednocześnie, w 2014 roku poniesiono niższe koszty odsetek od kredytów i pożyczek o 1 004 tys. zł niż w 2013 roku. W relacji do 2013 roku odnotowano gorszy wynik na różnicach kursowych o 10 672 tys. zł (w 2014 roku wynik był ujemny w wysokości 8 092 tys. zł, w przeciwieństwie do 2013 roku, w którym wynik różnic był dodatni w wysokości 2 580 tys. zł).

5.2.2. Wyniki finansowe Segmentów

Najwyższą wartością i udziałem w przychodach ze sprzedaży Spółki charakteryzuje się Segment Nawozy (86%). Segment Pigmenty generuje 13% przychodów ogółem, natomiast przychody zaliczone do pozostałej działalności stanowią 1% przychodów zewnętrznych.

W 2014 roku zdecydowanie wzrósł udział Segmentu Nawozy w EBIT Spółki, tj. do 73% (z 47% w 2013 roku) a udział Segmentu Pigmenty zwiększył się z 9% w 2013 roku do 12%. Udział kategorii pozostała działalność w EBIT Spółki zmniejszył się z 44% w 2013 roku do 15%. Istotny wpływ na zmniejszenie udziału kategorii pozostała działalność w EBIT Spółki miał wynik uzyskany z tytułu aportu aktywów trwałych wniesionych do Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o.o., który w 2014 roku był niższy o 7 113 tys. zł niż w 2013 roku.

Tabela 14. EBIT w ujęciu segmentów za 2014 rok

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	2 042 568	299 746	34 449
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	<i>86%</i>	<i>13%</i>	<i>1%</i>
EBIT	73 589	12 581	14 951
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	<i>73%</i>	<i>12%</i>	<i>15%</i>

Tabela 15. EBIT w ujęciu segmentów za 2013 rok

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	2 102 383	327 580	37 480
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	<i>85%</i>	<i>13%</i>	<i>2%</i>
EBIT	27 048	4 964	25 172
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	<i>47%</i>	<i>9%</i>	<i>44%</i>

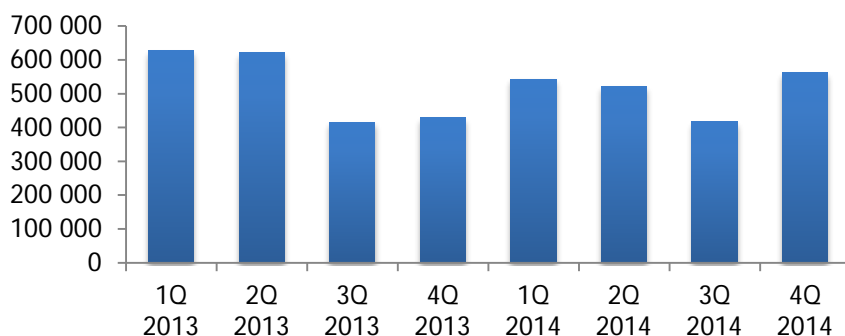
W 2014 roku zysk w Segmencie Nawozy był znacząco wyższy niż w ubiegłym roku. Decydujący wpływ na poprawę wyniku miało zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów oraz uzyskanie niższych cen zakupu surowców, w szczególności kluczowego surowca fosforytu z własnych źródeł (Senegal). Jednocześnie w 2014 roku, odczuwalny był spadek cen rynkowych na nawozy wieloskładnikowe oraz mocznik. Obserwowano pogorszenie koniunktury rynkowej w przypadku amoniaku.

Poziom EBIT Segmentu Pigmenty jest wyższy w relacji do 2013 roku, pomimo znacznie trudniejszej niż w 2013 roku sytuacji na rynkach bieli tytanowej. Ceny sprzedaży bieli tytanowej w 2014 roku były niższe niż w roku 2013. Decydujący wpływ na poprawę wyniku miały niższe ceny surowców tytanonośnych w relacji do 2013 roku.

Segment Nawozy

W 2014 roku uzyskano przychody ze sprzedaży w Segmencie Nawozy w wysokości 2 042 568 tys. zł, niższe o 3% niż w 2013 roku. Decydujący wpływ na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży miało zmniejszenie cen sprzedaży nawozów. W porównaniu z 2013 rokiem sprzedano zdecydowanie więcej nawozów NP oraz mocznika, co w dużym stopniu zniwelowało zmniejszenie przychodów spowodowane obniżeniem cen sprzedaży produktów w Segmencie Nawozy.

Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy

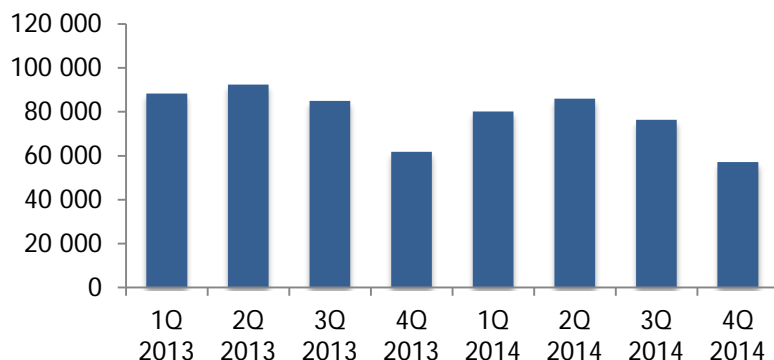


Źródło: Opracowanie własne.

Segment Pigmenty

W 2014 roku uzyskane przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pigmenty wyniosły 299 746 tys. zł, co oznacza zmniejszenie o 8% w porównaniu do roku 2013. Podstawowym produktem sprzedażowym dla Segmentu Pigmenty jest biel tytanowa, w 2014 roku przychody ze sprzedaży tego produktu wyniosły 289 834 tys. zł.

Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



Źródło: Opracowanie własne.

Decydujący wpływ na obniżenie przychodów w Segmencie Pigmenty, w relacji do 2013 roku, miało zmniejszenie wolumenu sprzedaży bieli tytanowej na rynkach eksportowych oraz spadek średnich cen sprzedaży o 5%.

Pozostałe

Przychody zakwalifikowane w rachunku segmentów do kategorii „Pozostała działalność”, stanowią 1% przychodów zewnętrznych Spółki i dotyczą głównie sporadycznie prowadzonej sprzedaży towarów oraz sprzedaży usług.

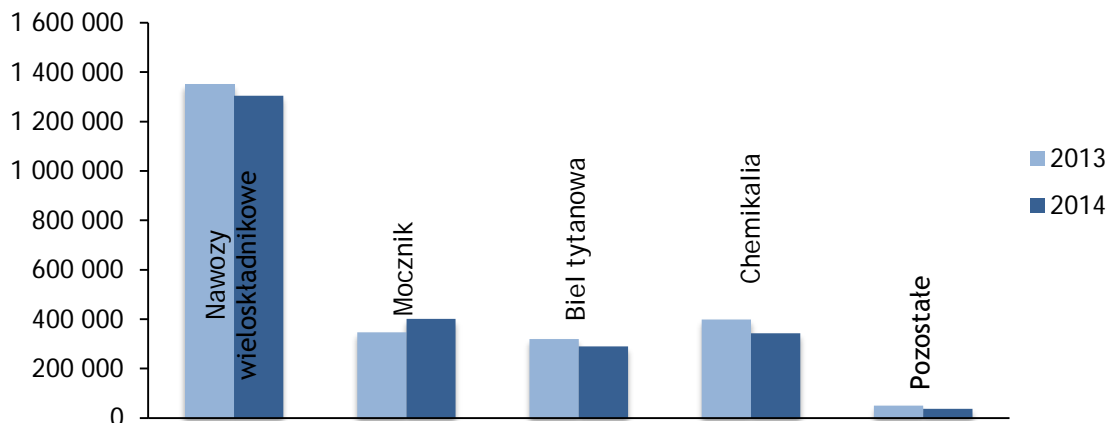
Sprzedaż według grup produktowych

Kluczową pozycję przychodów ze sprzedaży stanowią nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP i NS), stanowiące 55% przychodów ogółem Spółki. Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w 2014 roku wyniosły 1 305 101 tys. zł, co oznacza zmniejszenie o 4% w porównaniu z ubiegłym rokiem. W grupie nawozy wieloskładnikowe dominującą pozycję przychodów stanowi sprzedaż nawozów NPK - 40% udział w przychodach ogółem ze sprzedaży. W 2014 roku wartość przychodów tej grupy nawozów była niższa o 12% w stosunku do 2013 roku, co stanowi odzwierciedlenie niższego poziomu cen rynkowych nawozów NPK w okresie sprawozdawczym.

Przychody ze sprzedaży mocznika w 2014 roku wyniosły 400 760 tys. zł i stanowiły 17% przychodów ogółem Emitenta. W porównaniu do 2013 zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży o 16%.

Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w 2014 roku wyniosły 289 834 tys. zł i stanowiły 12% przychodów ogółem. Średnie uzyskane ceny sprzedaży były o ok. 5% niższe niż w 2013 roku.

Porównanie przychodów wg grup produktowych

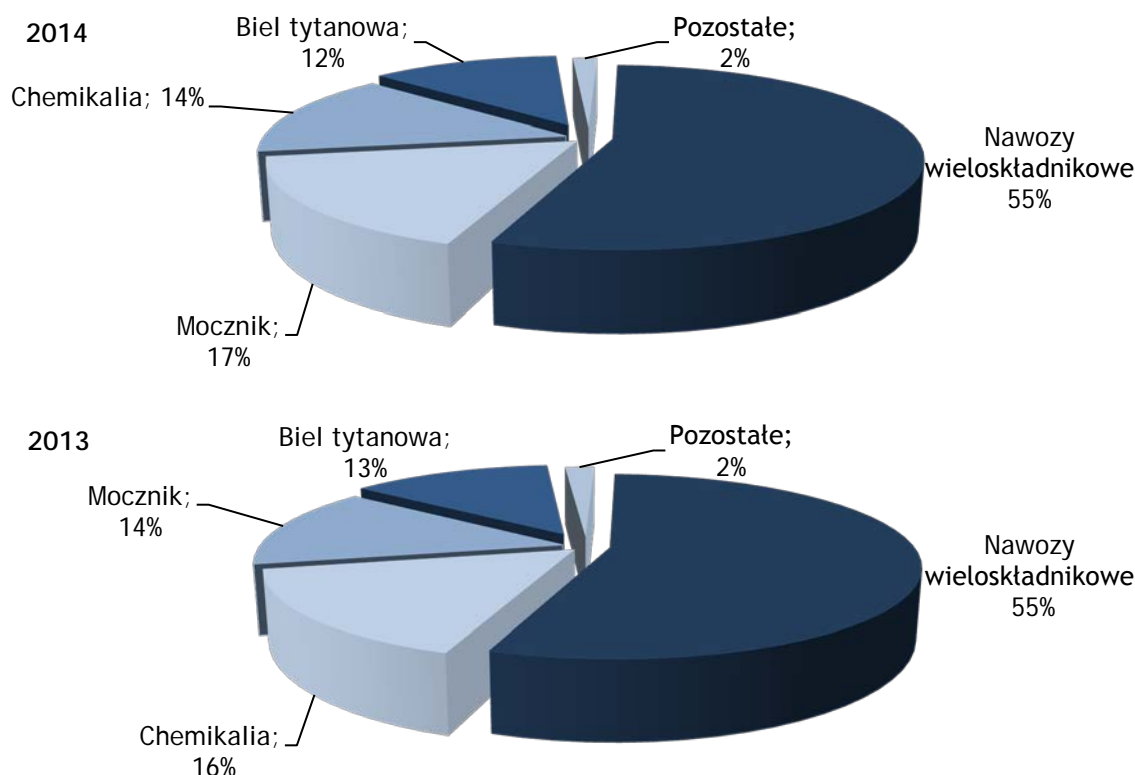


Źródło: Opracowanie własne.

Niższe przychody ze sprzedaży produktów zanotowano w ramach grupy produktowej chemikalia - o 14%, porównując do 2013 roku, na co decydujący wpływ miało zmniejszenie przychodów ze sprzedaży amoniaku, stanowiącego kluczową pozycję w strukturze sprzedaży chemikaliów (85%). Niższa sprzedaż amoniaku wynikała z przesunięcia części wolumenu produkcji do zużycia wewnętrznego tytułem zwiększenia sprzedaży mocznika oraz nawozów NP. W grupie „Pozostałe”, stanowiącej 2% przychodów ogółem, zanotowano spadek wartości przychodów, w porównaniu z 2013 rokiem, w wyniku zmniejszenia sporadycznie prowadzonej sprzedaży towarów i materiałów.

W odniesieniu do 2013 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży wzrósł udział mocznika z 14% do 17%, na zbliżonym poziomie pozostał udział nawozów wieloskładnikowych (55%) oraz zmniejszył się udział bieli tytanowej z 13% do 12%. Nastąpiło zmniejszenie przychodów ze sprzedaży chemikaliów, głównie amoniaku, co spowodowało spadek udziału tej grupy produktów w przychodach ogółem z 16% do 14%.

Rysunek 8. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych



Źródło: opracowanie własne.

5.2.3. Struktura kosztów rodzajowych

W 2014 roku w porównaniu z rokiem 2013 koszty działalności operacyjnej były niższe o 8%. Decydujący wpływ na ogólny poziom kosztów ma wartość i struktura kosztów surowców zużywanych do produkcji. Kluczową pozycję kosztów stanowią koszty zużycia materiałów i energii (72% kosztów działalności operacyjnej Spółki). Istotny wpływ na zmniejszenie poziomu tych kosztów w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku miały obniżki cen kluczowych surowców. Zwiększenie pozycji pozostałych kosztów rodzajowych wynika m.in. ze zmiany dekretacji kosztów reklamy (przeniesienie z usług obcych do pozostałych kosztów rodzajowych), zwiększenia opłat z tytułu użytkowania logo Grupy Azoty oraz kosztów usług doradztwa związanych z uruchomieniem projektu Azoty PRO, kosztów reklamy i marketingu.

Tabela 16. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	Koszty		Struktura %	
	2014	2013	2014	2013
Amortyzacja	82 943	78 871	4	3
Zużycie materiałów i energii	1 620 589	1 852 063	72	76
Usługi obce	215 424	217 630	10	9
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	219 876	205 801	10	8
Podatki i opłaty	77 629	66 516	3	3
Pozostałe koszty rodzajowe	44 291	25 141	1	1

W 2014 roku koszty zużycia materiałów i energii były niższe o 12% w porównaniu z rokiem 2013, co w dużej mierze spowodowane było spadkiem cen kluczowych surowców zużywanych do produkcji w rezultacie wynegocjowania istotnie niższych cen zakupu, w szczególności: fosforytów, soli potasowej, szlaki tytanowej, ilmenitu, gazu ziemnego. Udział kosztów zużycia materiałów i energii w kosztach działalności obniżył się do poziomu 72% z poziomu 76% w 2013 roku. W analizowanym okresie zanotowano zmniejszenie wartości kosztów zużycia gazu ziemnego (w wyniku zmniejszenia ceny tego surowca).

Inne koszty rodzajowe w 2014 roku były na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Udział tych kosztów w całkowitych kosztach działalności wzrósł z poziomu 24% w 2013 roku do poziomu 28%, co spowodowane było istotnym zmniejszeniem kosztów zużycia materiałów i energii (o 12%).

5.2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Zmiany po stronie aktywów bilansu w 2014 roku:

- wzrost aktywów trwałych o 89 891 tys. zł (8%), m.in.: w efekcie wyższych nakładów inwestycyjnych niż wartość amortyzacji,
- zwiększenie stanu aktywów obrotowych o 16 805 tys. zł (3%),
- wzrost poziomu zapasów o 70 149 tys. zł (21%) wynikający ze zwiększenia poziomu surowców,
- zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 30 752 tys. zł (11%),
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2014 roku wyniósł 32 085 tys. zł i jest niższy o 25 787 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela 17. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	Rok 2014	Rok 2013	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	1 193 678	1 103 787	89 891	8
Rzeczowe aktywa trwałe	908 277	823 370	84 907	10
Wartości niematerialne	20 488	12 121	8 367	69
Nieruchomości inwestycyjne	24 428	23 999	429	2
Inwestycje w jedn. podporządkowanych	160 693	147 018	13 675	9
Aktywa obrotowe, w tym:	681 865	665 060	16 805	3
Zapasy	403 479	333 330	70 149	21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz.	237 618	268 370	-30 752	-11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 085	57 872	-25 787	-45
Aktywa razem	1 875 543	1 768 847	106 696	6

Tabela 18. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	Rok 2014	Rok 2013	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	1 040 784	983 861	56 923	6
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	194 117	200 798	-6 681	-3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	84 669	42 231	42 438	100
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	247	57 277	-57 030	-100
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	51 260	44 394	6 866	15
Rezerwy	46 156	45 097	1 059	2
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	640 642	584 188	56 454	10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	461 585	340 208	121 377	36
Kredyty bankowe i pożyczki	131 126	196 752	-65 626	-33
Rezerwy	39 894	33 710	6 184	18
Razem zobowiązania	834 759	784 986	49 773	6
Pasywa razem	1 875 543	1 768 847	106 696	6

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost kapitału własnego w wyniku osiągnięcia zysku netto w 2014 roku, po uwzględnieniu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy,
- zmniejszenie o 3% (6 681 tys. zł) stanu zobowiązań długoterminowych,
- zmniejszenie o 10% (23 188 tys. zł) ogólnego poziomu wykorzystania kredytów i pożyczek,
- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych uległa zwiększeniu o 56 454 tys. zł (10%), głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

5.2.5. Wskaźniki finansowe

Rentowność

W 2014 roku, w trudnym otoczeniu rynkowym, Spółka wypracowała optymalny poziom wyników. Wartości wskaźników rentowności liczonych w relacji do przychodów są wyższe niż w 2013 roku, na co decydująco wpłynęła poprawa relacji przychodowo-kosztowych, w konsekwencji wzrostu marży generowanej ze sprzedaży produktów w porównywanych okresach. W wyniku poprawy wyników finansowych w relacji do 2013 roku zanotowano również wyższe wartości wskaźników rentowności liczonych w odniesieniu do majątku oraz kapitałów.

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	Rok 2014	Rok 2013
Rentowność brutto na sprzedaży	13%	9%
Rentowność EBIT	4%	2%
Rentowność EBITDA	8%	6%
Rentowność zysku netto	3%	2%
ROA	4%	2%
ROCE	8%	5%
ROE	8%	4%
Rentowność aktywów trwałych	7%	4%

Konstrukcje wskaźników:

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

Rentowność EBIT - EBIT/przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA - EBITDA/przychody netto ze sprzedaży

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

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

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

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

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

Płynność

Kondycja finansowa Spółki pozostaje w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym. W 2014 roku wartość wskaźnika bieżącej płynności ukształtowała się na poziomie porównywanego okresu ubiegłego roku, odnotowano wyższą dynamikę wzrostową zobowiązań krótkoterminowych niż majątku obrotowego. Wskaźnik wysokiej płynności w 2014 roku jest na poziomie niższym niż w 2013 roku, co wynika ze zwiększenia zobowiązań. Jednocześnie odnotowano korzystne zmiany w majątku obrotowym, tj. zmniejszenie poziomu należności (o 11% w relacji do 2013 roku).

Tabela 20. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	Rok 2014	Rok 2013
Wskaźnik bieżącej płynności	1,1	1,1
Wskaźnik wysokiej płynności	0,4	0,6
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,1	0,1

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe/krótkoterminowe zobowiązania

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

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

Efektywność zarządzania

W 2014 roku cykl konwersji gotówki uległ skróceniu w porównaniu do ubiegłego roku (z 38 dni do 26 dni). W stosunku do 2013 roku został wydłużony okres rotacji zapasów o 17 dni, natomiast cykl inkasa należności jest krótszy o 3 dni. Równolegle w 2014 roku był niższy o 11% poziom należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych oraz wyższy o 21% stan zapasów w stosunku do ubiegłego

roku. Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych został wydłużony o 27 dni, na co decydujący wpływ miał wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 36%.

Tabela 21. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	Rok 2014	Rok 2013
Rotacja zapasów w dniach	70	53
Rotacja należności w dniach	36	39
Rotacja zobowiązań w dniach	81	54
Cykl konwersji	26	38

Konstrukcje wskaźników:

*Okres rotacji zapasów - zapasy * 360/koszt własny sprzedaży*

*Okres inkasa należności - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 360/przychody ze sprzedaży*

*Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 360/koszt własny sprzedaży*

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

Zadłużenie

Poziom zadłużenia w 2014 roku kształtuje się na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku. Nieznaczny wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego wynika m.in. z realizacji zadań inwestycyjnych związanych z ochroną środowiska przy wykorzystywaniu pożyczek współfinansujących projekty. Wartości wskaźników zadłużenia uzyskane w 2014 roku kształtują się na poziomach, zapewniających bezpieczeństwo finansowe Spółki.

Tabela 22. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	Rok 2014	Rok 2013
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	45%	44%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	10%	11%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	34%	33%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	125%	125%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1 337%	600%

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - długoterminowe zobowiązania/aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem

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

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

5.3. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników na 2014 rok

Spółka odstąpiła od publikacji prognozy na 2014 roku. Przyczyną takiego stanowiska było utrzymywanie się trudnych do przewidzenia zmian na rynkach produktów i surowców, od których jest silnie uzależniona. Zmiany te rzutują w istotny sposób na uzyskiwane wyniki finansowe. W związku z powyższym prognozowanie podstawowych wielkości ekonomicznych byłoby obarczone dużym ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.

5.4. Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi

Na Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. nie ciążyą jakiegokolwiek zewnętrzne ograniczenia związane z zarządzaniem zasobami finansowymi i majątkowymi, za wyjątkiem standardowych wymogów określonych przez Kodeks Spółek Handlowych.

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

Spółka w celu zapewnienia płynności finansowej korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Kredyty spłacane są z bieżących wpływów przy jednoczesnym utrzymaniu bezpiecznego poziomu rezerwy kredytowej, możliwej do natychmiastowego wykorzystania. W 2014 roku Spółka podjęła szereg działań zmierzających do optymalizacji kosztów kapitału obcego, między innymi zawarła Aneks do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. obniżając koszty finansowania. Ponadto Emitent w ramach pozyskania dodatkowych środków na finansowanie działalności operacyjnej, jak również zabezpieczenia płynności oraz przy jednoczesnej poprawie relacji z odbiorcami w lipcu 2014 roku podpisał umowę faktoringową z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Spółka sfinansowała zamierzenia inwestycyjne, które były zaplanowane na rok 2014 ze środków własnych oraz z preferencyjnych źródeł finansowania inwestycji. W celu zabezpieczenia finansowania inwestycji Spółka w czerwcu 2014 roku podpisała z Bankiem PKO BP S.A. umowę o kredyt inwestycyjny na kwotę 50 000 tys. zł.

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

Instrumenty finansowe, ryzyka z nimi związane oraz przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w pełnym zakresie w sprawozdaniu finansowym za 2014 roku w nocie 26. Informacje odnośnie udzielonych i otrzymanych gwarancji zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2014 roku w nocie 27. Informacje odnośnie udzielonych pożyczek jednostkom powiązanim zostały ujawnione w sprawozdaniu finansowym za 2014 roku w notach 13.3 oraz 28.

Tabela 23. Kredyty i pożyczki Spółki w 2014 roku

Bank	Stan kredytu na początek roku*	Stan kredytu na koniec roku*	Data podpisania umowy	Okres trwania umowy
Kredyty bieżące i obrotowe				
PKO BP S.A. LKW (limit kredytowy wielocelowy)	62 000	62 000	30.01.2007	30.06.2016
Bank Gospodarstwa Krajowego	51 787	50 691	13.11.2013	12.11.2016
PKO BP S.A. KRB (kredyt w rachunku bieżącym)	83 798	5 704	07.12.2011	30.09.2016
Raiffeisen PolBank S.A.	0	110	04.10.2013	15.06.2015
Razem kredyty	197 585	118 505	-	-

* salda zadłużenia bez odsetek naliczonych

Wszystkie kredyty zostały zaciągnięte w PLN; oprocentowanie oparte zostało na WIBOR 1M plus marża.

Tabela 24. Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych pożyczek w finansowaniu poza bankowym wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Nazwa instytucji współfinansującej projekt	Wysokość zobowiązania	Wykorzystanie w %	Tytuł projektu
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie*	90 000	100,00%	„Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją Elektrociepłowni II w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej**	90 000	6,58%	„Modernizacja procesu syntezy amoniaku w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie***	6 228	0%	„Rozbudowa układu odsiarczania gazów pokalcynacyjnych w obiekcie nr 414 w Zakładzie Bieli Tytanowej w Z.Ch. „POLICE” S.A.”
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej****	2 945	56,03%	„Likwidacja negatywnego oddziaływania na środowisko składowiska siarczanu żelaza (II) - Stawostadion nr 1”
Suma	189 173	51,58%	

* Pożyczka udzielona z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie na okres 9 lat i 8 miesięcy w wysokości 90 000 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją Elektrociepłowni II w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”. Pożyczka została wypłacona w całości. Oprocentowanie zmienne oparte na stopie redyskonta. Całkowita spłata pożyczki według harmonogramu przypada na 31 grudnia 2022 roku;

** Pożyczka udzielona z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie na okres 10 lat w wysokości 90 000 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Modernizacja procesu syntezy amoniaku w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”. Pożyczka wypłacana jest w transzach. Oprocentowanie zmienne oparte na WIBOR 3M. Na dzień 31 grudnia 2014 roku występuje zadłużenie w kwocie 5 919 tys. zł. Całkowita spłata pożyczki według harmonogramu przypada na 20 grudnia 2023 roku;

*** Pożyczka udzielona z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie na okres 9 lat i 8 miesięcy w wysokości 6 228 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Rozbudowa układu odsiarczania gazów pokalcynacyjnych w obiekcie nr 414 w Zakładzie Bieli Tytanowej w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”. Pożyczka wypłacana jest w transzach. Oprocentowanie jest stałe. Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie występuje zadłużenie, nie została jeszcze wypłacona żadna transza. Całkowita spłata pożyczki według harmonogramu przypada na 30 marca 2023 roku;

**** Pożyczka udzielona z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie na okres 3 lat i 9 miesięcy w wysokości 2 945 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Likwidacja negatywnego oddziaływania na środowisko składowiska siarczanu żelaza (II) - Stawostadion nr 1”. Pożyczka wypłacana jest w transzach. Oprocentowanie jest stałe. Spłata pożyczki według harmonogramu przypada na 20 grudnia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 1 650 tys. zł.

6. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki

6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

6.1.1. Ryzyka związane z działalnością

Ryzyko utraty płynności

Spółka identyfikuje i zarządza ryzykiem utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Udział zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, pożyczki, udzielany kredyt kupiecki) określa ekspozycję Spółki na to ryzyko. Wynika ono przede wszystkim z możliwości ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny przez instytucje finansowe zdolności kredytowej Spółki, warunków rynkowych długu oraz skłonności instytucji kredytujących do ryzyka. Podstawowym czynnikiem warunkującym utrzymanie płynności bieżącej w dłuższym okresie jest utrzymanie przez Emitenta zdolności do generowania dodatkich marż na podstawowych produktach sprzedawanych zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.

Spółka prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz wydłużając terminy płatności w transakcjach zakupowych.

Dostępne linie kredytowe oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej

Charakter działalności prowadzonej w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tj. operowanie dużymi ilościami niebezpiecznych substancji chemicznych, stwarza potencjalne zagrożenie wystąpienia pożarów, wybuchów, uwolnień substancji toksycznych. W związku z powyższym priorytetem Spółki jest zachowanie najwyższych standardów w zakresie bezpieczeństwa, minimalizujących ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych. Stosowane w Spółce rozwiązania zapewniają odpowiednie warunki wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji substancji w celu zachowania wymogów ochrony środowiska naturalnego.

W Spółce opracowano i wdrożono wymagane programy zapobiegania awariom oraz w sposób ciągły nadzorowane są kwestie związane z bezpieczeństwem. Emitent posiada odpowiednie środki techniczne i organizacyjne w postaci systemów monitoringu, zabezpieczeń oraz procedur służących zapobieganiu wystąpienia awarii i ograniczenia jej skutków. Dobrze wyszkolona, Zakładowa Straż Pożarna, wspierana dodatkowo przez ratowników chemicznych oraz inne służby, zdolna jest w każdej sytuacji do podjęcia skutecznych działań ratowniczych.

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

Ocena prawidłowości stosowanych rozwiązań w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa dokonywana jest przez organy kontroli zewnętrznej oraz instytucje akredytujące/certyfikujące. Wydawane polecenia pokontrolne realizowane są w wyznaczonych terminach, a potwierdzeniem należytej staranności w dbałości o bezpieczeństwo są posiadane przez Spółkę certyfikaty.

Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców i odbiorców

Duży udział w strukturze zakupów i sprzedaży jednego odbiorcy/dostawcy może mieć niekorzystne skutki dla Spółki. W przypadku surowców, brak alternatywnego źródła dostaw i niewystarczające zapasy grożą załamaniem płynności produkcji w momencie zerwania umowy lub prowadzą do znacznego ograniczenia współpracy. Wprowadzenie odpowiednich zapisów w umowach oraz umów ramowych z dostawcami zapewniło utrzymanie ciągłości produkcji i nie odnotowano strat w sprzedaży produktów wynikających z braku surowców. Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji

źródeł zaopatrzenia - poza oparciem dostaw fosforytów o główne kierunki, w kryzysowej sytuacji realizowano uzupełniające dostawy fosforytów z innych krajów. Znaczącym faktem polepszającym sytuację surowcową Spółki był zakup udziałów w kopalni senegalskiej. W przypadku surowców tytanonośnych realizowane są działania ukierunkowane na rozszerzenie bazy dostawców na takie kraje jak Ukraina, Chiny, Indie, Mozambik. Ponadto dzięki nabyciu 55% udziałów w African Investment Group S.A., Spółka uzyskała dostęp do złóż piasków ilmenitowych Sud Saint Louis w Senegal.

Zagrożenie dla realizacji planów sprzedaży Spółki stanowi również zerwanie lub ograniczenie kontraktów z dużym odbiorcą, generującym istotny udział w przychodach Spółki. Zarazem zbyt silna pozycja dostawcy/odbiorcy ogranicza możliwości negocjacyjne w zakresie cen i warunków handlowych realizowanych kontraktów. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka dąży do zawierania kontraktów długoterminowych, gwarantujących obu stronom doprecyzowane i jednoznaczne warunki współpracy. Kontrakty długoterminowe mają jednoznacznie wskazane zdarzenia, których zaistnienie może być podstawą do renegotjacji umowy (również wskazanie częstotliwości możliwych zmian w okresie roku obrotowego). Dodatkowo termin wypowiedzenia takiego kontraktu jest długi i daje możliwość znalezienia alternatywnych rozwiązań.

W Segmencie Pigmentów zagrożenie dla realizacji planów sprzedaży Spółki stanowi zmniejszenie wielkości zakupów ze strony kluczowych partnerów handlowych Spółki oraz ich silna pozycja negocjacyjna ze względu na niekorzystną sytuację ekonomiczną w Europie. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka dąży do utrzymania kluczowych odbiorców i planuje przyrost liczby nowych klientów w dotychczasowych segmentach sprzedaży oraz przygotowuje się do sprzedaży swoich produktów do segmentów dotychczas nieobsługiwanych.

Ryzyko związane z nieściągalnością należności

Ryzyko związane z nieściągalnością należności dotyczy przede wszystkim sprzedaży produktów w ramach udzielonych kredytów kupieckich. Sprzedaż z odroczonym terminem płatności związana jest z możliwością nieotrzymania całości lub części należności handlowych, np. z powodu niewypłacalności lub nieuczciwości kontrahentów, bądź innych okoliczności zewnętrznych. Spółka podejmuje działania ukierunkowane na maksymalne ograniczenie tego ryzyka. Ich skuteczność potwierdza fakt, że odnotowane opóźnienia w płatnościach mają jedynie charakter incydentalny. Służby finansowe i handlowe ściśle współpracują już na etapie powstawania zaległości bieżących, a w przypadkach powtarzających się niekorzystnych symptomów podejmowane są decyzje w sprawie zmniejszenia, bądź całkowitej likwidacji limitu kupieckiego (w zależności od sytuacji finansowo-ekonomicznej kontrahenta oraz złożonych zabezpieczeń).

Ryzyko związane z nieściągalnością należności można ograniczać przez analizę wiarygodności kredytowej kontrahenta przed udzieleniem kredytu kupieckiego, ograniczanie wysokości tego limitu, monitorowanie wiarygodności kredytowej kontrahenta, rekomendowanej przez niezależną wywiadownię gospodarczą zdolność kredytową, opinię Biura Sprzedaży oraz wartość złożonych zabezpieczeń. Ocena proponowanego zabezpieczenia kredytu kupieckiego związana jest z jego wyceną według cen rynkowych oraz stopnia płynności i prawdopodobieństwa wyegzekwowania ustalonych zabezpieczeń.

Mając na uwadze zminimalizowanie ryzyka wiążącego się ze sprzedażą na odroczony termin płatności, Spółka ubezpiecza swoje należności handlowe w ramach polis ubezpieczeniowych. Polisy ograniczają ryzyko kredytowe do poziomu udziału własnego w szkodzi. Ubezpieczenie obejmuje sprzedaż w trzech walutach: PLN, EUR oraz USD. Należy zaznaczyć, iż obrót, który wiąże się z odroczonym terminem płatności, jest z zasady w całości ubezpieczony (z wyłączeniem przedpłat).

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

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

Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych

Istotne dla działalności Spółki jest ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących ochrony środowiska. Zarządzenie ryzykiem środowiskowym polega na bieżącym monitorowaniu i reagowaniu na wprowadzanie nowych przepisów prawnych. Spółka aktywnie bierze udział w konsultacjach społecznych projektowanych aktów prawnych. Na bieżąco monitorowana jest gotowość do spełniania środowiskowych wymagań prawnych. Od 09 stycznia 2014 roku Spółka posiada nowe, spełniające wymagania Dyrektywy IED, pozwolenie zintegrowane. Pozwolenie jest bezterminowe i obejmuje

swoim zakresem wszystkie instalacje znajdujące się na terenie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Jako jedna z pierwszych w Polsce, Spółka wykonała i złożyła Raport początkowy. Badania stanu gleb i wód podziemnych na terenie zakładu zostały przeprowadzone już na początku roku 2013. Pod koniec roku 2014, Urząd Marszałkowski Województwa Zachodniopomorskiego wydał decyzję zmieniającą Pozwolenie zintegrowane akceptując tym samym złożony Raport początkowy i sposób prowadzenia monitoringu ziemi, gleb i wód podziemnych (ocena ryzyka).

Detektywa IED wprowadziła nowe wymagania dla instalacji bieli tytanowej. Zostały one zgodnie z delegacją Ustawy POŚ określone we właściwych rozporządzeniach. W styczniu 2015 roku został uruchomiony, spełniający wymogi nowego rozporządzenia, monitoring ciągły. Kończone są inwestycje i remonty na urządzeniach odpylających i odsiarczających dostosowujących instalację do nowych standardów emisyjnych. Rozpoczęta została również inwestycja oczyszczania gazów emitowanych z instalacji energetycznej (EC II).

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

Wpływ na funkcjonowanie Spółki może mieć również zmiana rozporządzenia w sprawie opłat za korzystanie ze środowiska, w tym umieszczanie odpadów na składowisku - możliwość wzrostu opłat.

Ryzyko związane ze zmianą cen uprawnień do emisji CO₂

W związku z uczestnictwem Spółki we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS) i płynącym z tego tytułu zobowiązaniem do redukcji emisji gazów cieplarnianych, Spółka jest narażona na ryzyko wzrostu cen uprawnień do emisji CO₂. W trwającym obecnie Trzecim okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020), ilości przyznawanych Spółce darmowych uprawnień są niższe od całościowego zapotrzebowania, stanowiącego pokrycie planowanej produkcji. W związku z tym Spółka musi kupować brakujące uprawnienia na rynku wtórnym (giełda, aukcje). W celu dokonania transakcji zakupu brakujących uprawnień, Spółka prowadzi bieżącą analizę kształtowania się cen uprawnień do emisji CO₂, zgodnie z przyjętym planem działania w trzecim okresie rozliczeniowym. Działania te mają na celu minimalizowanie niekorzystnego wpływu wzrostu cen uprawnień do emisji CO₂ na wyniki finansowe Spółki.

Konflikty zbrojne i sytuacja polityczna na strategicznych rynkach zaopatrzenia i sprzedaży

Istotne wydarzenia natury politycznej oraz konflikty zbrojne zagrażają działaniom handlowym prowadzonym przez Spółkę w regionach objętych taką sytuacją. Destabilizacja ustrojowa i działania o charakterze zbrojnym skutkują czasową blokadą handlową obszarów, których dotyczą, ze względu na bezpośrednie zagrożenie dla prowadzonej wymiany handlowej (zagrożenie dla bezpieczeństwa ludzi przebywających w strefie konfliktu), sankcje polityczne i gospodarcze (w tym embargo) wprowadzane wobec stron konfliktu przez kraje trzecie. W efekcie powoduje to zaburzenie płynności działań handlowych - w przypadku rynków sprzedaży wymusza to przeniesienie sprzedaży na inne rynki (w celu uniknięcia spadku sprzedaży i przychodów), a w przypadku rynków zaopatrzenia może grozić bezpieczeństwu surowcowemu Spółki (ograniczona liczba źródeł dostaw surowców strategicznych spełniających wymagania jakościowe i technologiczne Spółki oraz dostępnych ze względów logistycznych).

W 2014 roku sytuacja polityczna miała znikomy wpływ na zapewnienie dostaw fosforytów pomimo tego, że główne źródła zaopatrzenia Spółki w ten surowiec zlokalizowane są w niestabilnych politycznie krajach basenu Morza Śródziemnego (Afryka Północna). Spółka realizowała dostawy z alternatywnych, dostępnych kierunków oraz kontynuowała na większą skalę realizację dostaw własnego surowca z Senegalu zapewniając ciągłość i optymalną strukturę dostaw.

6.1.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka

Ryzyko konkurencji i związane z sytuacją na strategicznych rynkach sprzedaży

Produkty oferowane przez Emitenta mają charakter masowy, a o poziomie ich cen decyduje przede wszystkim przebieg europejskich i światowych cykli koniunkturalnych oraz kształtowanie się globalnych relacji popytowo-podażowych. W szczególności dotyczy to produktów nawozowych, w tym wytwarzanych na bazie gazu ziemnego oraz fosforytów i soli potasowej (nawozy NPK i NP). Ceny i wielkość popytu tych produktów ulegają wahaniom. Sytuacja na rynkach silnie determinuje wielkość uzyskiwanych przez przedsiębiorstwo przychodów. Obserwowana stabilizacja rynku nawozów wieloskładnikowych odzwierciedlona została w 2014 roku w wynikach Spółki.

Wykorzystując doświadczenia historyczne, w celu uniknięcia negatywnych skutków zmian trendów rynkowych, Spółka stara się maksymalnie zdywersyfikować swoje rynki sprzedaży i strukturę

odbiorców, w celu uzyskania większej niezależności i możliwości niwelowania spadków sprzedaży w jednym obszarze wzrostem w innym, w drodze okresowych przesunięć sprzedaży.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Występowanie w Spółce transakcji, których wartość przepływu środków pieniężnych wyrażonych w złotych zależna jest od zmienności relacji złotego do waluty transakcji, wystawia Spółkę na ryzyko walutowe, definiowane jako ryzyko poniesienia straty na skutek niekorzystnego ruchu kursów walutowych. Pomimo prognozowania kierunków i natężenia zmian kursów walutowych, wymagającego specjalistycznej wiedzy, odpowiednich narzędzi oraz doświadczenia, zachowanie rynku niejednokrotnie istotnie różni się od przewidywań. W efekcie posiadanie takiego zaplecza nie eliminuje ryzyka, pozwala jedynie na większą jego kontrolę.

W zależności od tego, czy Spółka posiada krótką pozycję walutową (niedobór waluty), czy długą pozycję walutową (nadwyżka waluty), różny jest kierunek oddziaływania kursu krajowej waluty na wyniki Spółki. Przy mocnym złotym spadają zyski ze sprzedaży walutowej, natomiast wzrasta opłacalność zakupów surowców strategicznych, których ceny są denominowane w walutach obcych. W celu przeciwdziałania wahaniom kursu złotego do walut wymiennalnych, Spółka skutecznie dąży do bilansowania pozycji walutowej netto.

Na przestrzeni 2014 roku Spółka nie posiadała kontraktów opcyjnych, które mogłyby rodzić ryzyko poniesienia strat w konsekwencji zmian zachodzących w relacjach między kursem złotego a kursami kluczowych walut światowych. Podstawowym zabezpieczeniem ekspozycji walutowej stanowi w Spółce hedging naturalny, tj. równoważenie wpływów i wydatków denominowanych w tej samej walucie wynikających z zakupu kluczowych surowców do produkcji, przy jednoczesnej sprzedaży produktów na eksport. Dodatkowo wykorzystywany jest fakt równoczesnego generowania nadwyżki denominowanej w jednej walucie (długa pozycja walutowa) do pokrycia niedoboru w drugiej walucie (krótkiej pozycji walutowej). W tym celu Spółka dokonuje transakcji spotowych na EUR/USD.

6.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju

6.2.1. Czynniki zewnętrzne

Rynkowe

Na sytuację Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. najmocniej wpływają czynniki związane z zakupem surowców do produkcji, mające największy wpływ na koszty wytworzenia wyrobów. Relacja cen rynkowych wyrobów do cen podstawowych surowców decyduje o stopniu konkurencyjności oferty Spółki. Czynnikiem o istotnym znaczeniu kosztowym dla Spółki jest cena gazu ziemnego i fosforytów.

Kolejnym czynnikiem jest sytuacja makroekonomiczna w rolnictwie. Wzrost amerykańskich i światowych zapasów zbóż, wysokie szacunki zbiorów w kolejnych żniwach zapowiadają, że ceny zbóż na rynkach światowych utrzymają się na niskim poziomie. W Polsce, w sektorze rolnym, pogorszyła się sytuacja finansowa rolników, gdyż coraz więcej gospodarstw rolnych ma problemy z płynnością finansową.

Chiny, będące jednym z największych na świecie producentów i eksporterów nawozów, posiadające duże nadwyżki produkcyjne nawozów (mocznika i DAP-u), kolejny rok z rzędu, od 01 stycznia 2015 roku obniżyły znacznie cła eksportowe na nawozy. Może to skutkować większą aktywnością producentów chińskich na rynkach światowych i istotnym wzrostem podaży nawozów, czego doświadczył rynek mocznika w 2014 roku. Problemy finansowe i dewaluacja walut w takich państwach, jak Indie, Turcja i niektóre kraje w Azji i Ameryce Płd., zmuszają te kraje do kontynuowania polityki ograniczania zakupów nawozów. W 2015 roku, Indie planują stopniowe zmniejszanie subwencji do nawozów.

Z powodu niepewności w strefie EURO oraz ograniczonego rozwoju gospodarczego w UE, a także niepewnej sytuacji w Rosji i na Ukrainie prognozowany jest niższy popyt na biel tytanową w 2015 roku. Dodatkowo spadające ceny bieli tytanowej azjatyckiego pochodzenia, pomimo niskiego kursu EUR wobec USD, wywierają presję na rynek europejski, jednocześnie zmuszając do obniżek cen produktu.

Zmiany legislacyjne

Na kierunki realizowanych działań rozwojowych Spółki wpływać będą wszelkie dyrektywy i rozporządzenia środowiskowe, głównie wprowadzane przez Unię Europejską, jako że kraje Europy stanowią strategiczny rynek Emitenta. Zmiany w przepisach będą wpływać na sytuację Spółki dwutorowo. Z jednej strony konieczność ich przestrzegania będzie determinować zmiany i rozwiązania wdrażane przez Spółkę. Z drugiej strony, przepisy których przestrzeganie będzie obowiązywać użytkowników i odbiorców produktów, będą kształtować sytuację popytową.

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

W najbliższych latach na Spółkę oddziaływały będą m.in. zmiany legislacyjne w zakresie rynku NOxTM (AdBlue[®]) - wchodzenie w życie kolejnych zapisów norm środowiskowych dotyczących redukcji emisji spalin w silnikach Diesla - obecnie obowiązują już normy EURO 6 (wymóg redukcji spalin we wszystkich samochodach ciężarowych niezależnie od ich tonażu).

6.2.2. Czynniki wewnętrzne

Płynność i zadłużenie

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

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

Aktywizacja sprzedaży

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

Jakość

Produkcja Emitenta opiera się na światowych technologiach, a finalna jakość oferowanych wyrobów odpowiada wymaganiom klientów na rynkach docelowych. Spółka pracuje nad podnoszeniem efektywności realizowanych procesów poprzez wprowadzanie nowoczesnych systemów, zapewniających właściwe monitorowanie i sterowanie procesami. Posiadane przez Spółkę Certyfikaty Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem są gwarancją produktów o stabilnej jakości. Emitent posiada dobrze rozpoznawalne na rynku, gwarantujące wysoką jakość marki:

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

właściami pigmentacyjnymi. Wszystkie jej gatunki charakteryzuje wysoka jakość, zdolność rozjaśniania, siła krycia, łatwość dyspergowania, stabilność, zgodność aplikacyjna i brak toksyczności.

6.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

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

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

W Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. perspektywy rozwoju rozpatrywane są głównie w ujęciu istniejących jednostek biznesowych, bowiem to jednostki biznesowe konkurują z rywalami, działają na zupełnie innych rynkach, posiadają innych klientów, dostarczają klientom odmienne cechy oferty, inne są również wyzwania wynikające z trendów oraz uwarunkowań prawnych dla sektora.

W 2015 roku kontynuowany będzie program inwestycyjny, w ramach którego znaczne nakłady zostaną poniesione na:

- modernizację infrastruktury portowej,
- budowę nowego kompleksu chemii organicznej,
- kontynuowanie procesu wdrożenia nowej technologii produkcji kwasu fosforowego,
- prace przygotowawcze do uruchomienia dwóch kolejnych projektów zapewniających dostęp do własnych źródeł surowców strategicznych.

Rynek nawozowy

Kierunki rozwoju dla biznesu nawozowego w obszarze rynku wyznacza silny nacisk na strategię penetracji, intensyfikację działań na głównych rynkach: tj. Polska i Niemcy, w oparciu o istniejące portfolio produktów. Służyć temu ma szereg inicjatyw wspierających realizację misji JB Nawozy „Przygotowujemy grunt pod sukces Producentów Rolnych”. Strategia rozwoju w dłuższym okresie kładzie również nacisk na rozwój produktu w kierunku nawozów dolistnych, czy też nawozów o spowolnionym działaniu. Rozwój produktu ma na celu między innymi zaproponowanie klientowi kompleksowej oferty w zakresie nawozów zawierających fosfor i potas. Realizacja strategii rynkowej wymaga kontynuacji działań zmierzających do poprawy pozycji kosztowej biznesów. Kontynuowana będzie obecność Spółki na rynkach dalekich, w szczególności w Senegal, gdzie Emitent pozyskał dostęp do własnego źródła fosforytów (poprzez spółkę zależną).

Rynek amoniaku i mocznika

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

Rynek bieli tytanowej

W zakresie bieli tytanowej przewiduje się dalszy wzrost potencjału globalizacyjnego sektora. Przyjęta strategia wyznacza kierunek na rozwój rynku, przy utrzymaniu dotychczasowego portfela produktów, przy czym aktualnie rozważane i weryfikowane są zmiany portfela produktu w kierunku nowego gatunku bieli tytanowej, dostosowanego do potrzeb przemysłu tworzyw sztucznych, a także wejście do sektora produkcji masterbaczy białych. Opracowana strategia ma na celu zapewnienie ROCE na poziomie stanowiącym realizację celów wynikających z wizji Grupy Azoty. Strategia

obejmuje szereg działań, które zabezpieczą stabilną sprzedaż tej grupy produktów, głównie poprzez ukierunkowane działania na strategiczny segment klientów na docelowych rynkach: polskim i niemieckim.

Inne rynki

W Spółce rozważana jest również realizacja projektu związanego z budową nowych instalacji związanych z obszarem produkcji związków organicznych.

7. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do przeprowadzenia przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2014:

- KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Chłodna 51, Warszawa,
- data zawarcia umowy na przegląd i badanie obligatoryjne: 05 lipca 2012 roku,
- okres obowiązywania umowy: umowa obejmuje przegląd i badanie sprawozdań finansowych za lata 2012, 2013 i 2014.

Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

Wyszczególnienie	2014	2013
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz badanie pakiety konsolidacyjnego	117	158
Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz przegląd pakiety konsolidacyjnego	59	59
Pozostałe usługi	30	226
Suma	206	443

8. Postępowania sądowe

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

- Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. - powódka,
- Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna (PEKAO S.A.) - pozwana.

Wartość przedmiotu sporu określona w pozwie wyniosła 71 299 tys. zł i przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. Przedmiotem postępowania jest dochodzenie przez Spółkę odszkodowania za szkody w związku z wykonywaniem transakcji instrumentami pochodnymi. Spółka zarzuca PEKAO S.A., iż poprzez dopuszczenie się przez PEKAO S.A. szeregu uchybień i naruszeń przepisów zawarła niekorzystne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych⁵. Sąd Arbitrażowy przy Związku Banków Polskich w wyroku z dnia 20 września 2012 roku oddalił pozew. Z datą 21 grudnia 2012 roku została wniesiona skarga o uchylenie wyroku Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich. Sąd nie uznał zasadności skargi o uchylenie wyroku Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w sprawie przeciwko PEKAO S.A. W dniu 09 grudnia 2013 roku Spółka poprzez reprezentującą ją kancelarię złożyła apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie oddalającą skargę na wyrok Sądu Polubownego. Do dnia niniejszego raportu nie został wyznaczony żaden termin rozprawy apelacyjnej.

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

⁵ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 58/2011 „Wszczęcie postępowania przed Sądem Polubownym” z dnia 31 października 2011 roku.

9. Organy Spółki

9.1. Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych

Zgodnie z podjętą w dniu 20 października 2010 roku Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie zmian w Statucie Spółki, ustalenia zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu, dokonuje Rada Nadzorcza. W dniu 08 listopada 2011 roku, Rada Nadzorcza Emitenta Uchwałą Nr 557/V/11, dokonała ustalenia nowych zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki. Następnie w dniu 13 marca 2012 roku uchwałą Nr 594/V/12 dotyczącą zmiany ww. uchwały Nr 557/V/11 Rada Nadzorcza ustaliła wysokość wynagrodzenia dla Członka Zarządu wybieranego przez pracowników. W okresie sprawozdawczym, w dniu 09 stycznia 2014 roku, uchwałą Nr 45/VI/14 dotyczącą kolejnej zmiany ww. uchwały Nr 557/V/11, Rada Nadzorcza Spółki ustaliła wysokość wynagrodzenia dla wszystkich Członków Zarządu. Jednocześnie uchwałą Nr 47/VI/14 z dnia 09 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza przyjęła „Regulamin nagrody rocznej dla Członków Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.”.

W dniu 20 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałą Nr 3 w sprawie ustalenia zasad oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała ta została w dniu 25 kwietnia 2012 roku skorygowana Uchwałą Nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w zakresie wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki będących jednocześnie członkami Zarządu akcjonariusza większościowego Grupy Azoty S.A. W roku 2014 nie było zmiany zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Tabela 25. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Spółce za okres 12 miesięcy 2014 roku

	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Tarocińska Anna	66,0	0	66,0
Góra Jerzy	38,7	0	38,7
Likiński Marcin	60,0	0	60,0
Lipiec Maciej	8,9	0	8,9
Markwas Wiesław	60,0	0	60,0
Razem	233,6	0	233,6

Tabela 26. Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Spółce za okres 12 miesięcy 2014 roku

	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Jałosiński Krzysztof	799,9	82,8	882,7
Kuźmiczonek Rafał*	376,0	62,1	438,1
Naruć Wojciech	678,1	62,1	740,2
Podolak Anna	18,3	15,5	33,9
Razem	1 872,3	222,5	2 094,8

* umowa o sprawowanie funkcji Członka Zarządu z wyboru pracowników

Tabela 27. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółką z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych za okres 12 miesięcy 2014 roku

	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Likiński Marcin	37,9	0	37,9
	37,9	0	37,9
	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Jałosiński Krzysztof	47,3	0	47,3
Podolak Anna	71,7	0	71,7
	119	0	119

9.2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi

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

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

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

Wiceprezes Zarządu Pan Wojciech Naruc posiada umowę o zakazie konkurencji, która obowiązuje przez okres 12 miesięcy, licząc od dnia ustania stosunku pracy. Wiceprezesowi Zarządu, za dochowywanie zakazu konkurencji w ww. okresie, przysługuje odszkodowanie w wysokości wynoszącej 100 % stałego miesięcznego wynagrodzenia brutto określonego w umowie o pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.

10. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

10.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Zarząd Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. zgodnie z § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy przyjął do stosowania, z wyjątkiem opisanym w punkcie 10.2 zasady ładu korporacyjnego określone w Dobrych Praktykach Spółek notowanych na GPW, wprowadzone uchwałą Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 października 2011 roku z późniejszymi zmianami. Przyjęty do stosowania zbiór zasad ładu korporacyjnego uwzględniający wprowadzone zmiany dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem:

http://corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_19_10_2011_final.pdf.

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

W Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. obecnie nie jest stosowana Zasada nr 2 części II Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW. Zgodnie z tą zasadą Spółka od dnia 01 stycznia 2009 roku powinna zapewnić funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt. 1. Spółka posiada stronę internetową w angielskiej wersji językowej, jednak nie jest organizacyjnie przygotowana do prowadzenia jej w takim zakresie, jak określony w treści zasady. Celem Spółki jest stworzenie warunków organizacyjnych do pełnej realizacji tej zasady⁶.

10.3. Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

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

W Spółce zidentyfikowano ryzyko rynkowe wymagające zarządzania i monitorowania. Obejmuje ono następujące obszary oraz działania:

- zarządzanie ryzykiem walutowym,

⁶ Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 55/2008 z dnia 30 grudnia 2008 roku.

- zarządzanie ryzykiem stóp procentowych,
- zarządzanie ryzykiem cenowym,
- zarządzanie ryzykiem kredytowym.

Kontrola i nadzór nad realizacją procesu zarządzania ryzykami rynkowymi sprawowane są przez Komitety ds. Ryzyk, natomiast nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem rynkowym sprawuje Członek Zarządu nadzorujący obszar finansów.

Spółka uaktualnia Procedurę zarządzania ryzykiem rynkowym, w sytuacji wystąpienia okoliczności powodujących istotną zmianę otoczenia rynkowego w ramach, którego funkcjonuje. Zadaniem Procedury jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych mierzonych w PLN.

Przedmiotem Procedury jest określenie sposobu postępowania w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym obejmującym m.in. identyfikację i ocenę źródeł ryzyka kursowego, weryfikację prognoz przyszłych przepływów pieniężnych oraz ekspozycji walutowej, wybór strategii zabezpieczającej i instrumentów zabezpieczających oraz kontrolę, a także ocenę efektów podejmowanych działań.

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

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

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

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

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

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

10.4. Akcjonariat

Tabela 28. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,0	49 500 000	66,0
OFE PZU „Złota Jesień”	10 400 000	13,9	10 400 000	13,9
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	6 607 966	8,8	6 607 966	8,8
Skarb Państwa	3 759 356	5,0	3 759 356	5,0
Pozostali akcjonariusze	4 732 678	6,3	4 732 678	6,3
	75 000 000	100,0	75 000 000	100,0

Tabela 29. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,0	49 500 000	66,0
OFE PZU „Złota Jesień”	9 650 000	12,9	9 650 000	12,9
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	6 574 966	8,8	6 574 966	8,8
Skarb Państwa	3 760 414	5,0	3 760 414	5,0
Pozostali akcjonariusze	5 514 620	7,3	5 514 620	7,3
Razem	75 000 000	100,0	75 000 000	100,0

Tabela 30. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,0	49 500 000	66,0
OFE PZU „Złota Jesień”	11 257 189	15,0	11 257 189	15,0
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	6 607 966	8,8	6 607 966	8,8
Skarb Państwa	3 759 356	5,0	3 759 356	5,0
Pozostali akcjonariusze	3 875 489	5,2	3 875 489	5,2
	75 000 000	100,0	75 000 000	100,0

W dniu 30 stycznia 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. otrzymała informację o nabyciu przez OFE PZU „Złota Jesień” 857 189 akcji Spółki, co pozwoliło akcjonariuszowi osiągnąć 15,01 % kapitału akcyjnego⁷.

10.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych

Wszystkie akcje Spółki dają jednakowe uprawnienia. Uprawnienia Skarbu Państwa dotyczące zwoływania Walnego Zgromadzenia oraz powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej zostały przedstawione w pkt. 10.8 i 10.10 niniejszego sprawozdania.

10.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu

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

10.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

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

Zarząd Spółki

Zarząd Spółki składa się z 1 (jednej) do 5 (pięciu) osób, w tym Prezesa, Wiceprezesów i pozostałych Członków Zarządu. Liczbę Członków Zarządu określa organ powołujący Zarząd. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

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

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

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

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

⁷ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 3/2015 „Zawiadomienie o zwiększeniu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki” z dnia 02 lutego 2015 roku.

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

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

10.9. Opis zasad zmiany statutu

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

10.10. Walne Zgromadzenie - sposób działania

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

Zwoływanie i porządek obrad

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki:

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

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

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

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad. Porządek obrad proponuje Zarząd Spółki albo inny podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz lub Akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym. Żądanie zawierające uzasadnienie

lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno zostać złożone nie później, niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

Na Walnych Zgromadzeniach Spółki mogą być obecni przedstawiciele mediów.

Podejmowanie uchwał

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

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

- rozpatrzenie sprawozdań Rady Nadzorczej, o których mowa w § 30 ust. 1 pkt. 8) i 19),
- zatwierdzenie uchwalonego przez Radę Nadzorczą regulaminu wyboru Członka Rady Nadzorczej z wyboru pracowników Spółki, o którym mowa w § 34 Statutu,
- uchwalanie regulaminu określającego szczegółowo zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie.

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

Zarząd Spółki

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Emitenta uległ zmianie. W dniu 29 października 2014 roku na mocy Uchwały nr 91/VI/14 Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu VI wspólnej kadencji Panią Annę Ewę Podolak⁸.

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

- Pan Krzysztof Jałosiński - Prezes Zarządu,
- Pan Rafał Kuźmiczonek - Wiceprezes Zarządu wybrany przez pracowników Spółki,
- Pan Wojciech Naruć - Wiceprezes Zarządu,
- Pani Anna Podolak - Wiceprezes Zarządu,

Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

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

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

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

Szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu reguluje:

- Uchwała Zarządu Spółki Nr 398/VI/14 z dnia 30 października 2014 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych,
- Regulamin Organizacyjny przyjęty uchwałą Zarządu Nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku (z późniejszymi zmianami, ostatnia zmiana uchwałą Zarządu Nr 399/VI/14 z dnia 30 października 2014 r.), zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 628/V/12 z dnia 13 lipca 2012 roku, uchwałą Rady Nadzorczej Nr 644/V/12 z dnia 14 grudnia 2012 roku oraz uchwałą Rady Nadzorczej Nr 74/VI/14 z dnia 25 czerwca 2014 roku (ostatnia zmiana przyjęta uchwałą Rady Nadzorczej Nr 94/VI/14 z dnia 20 listopada 2014 r.).

Zgodnie z zapisami Uchwały Zarządu Spółki Nr 398/VI/14 z dnia 30 października 2014 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

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

⁸ Spółka informowała o powyższym w raporcie bieżącym nr 39/2014 z dnia 29 października 2014 roku.

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

W ramach podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu ww. Uchwała określa również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych. Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

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

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny, przy pomocy komórki organizacyjnej odpowiedzialnej za obsługę organów statutowych Spółki, prowadzi bieżącą kontrolę realizacji uchwał Zarządu Spółki, uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Prezes Zarządu zwołuje, ustala porządek obrad i przewodniczy posiedzeniom Zarządu Spółki, a w razie jego nieobecności Wiceprezes Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu Spółki. Zgodnie z zapisami Regulaminu Organizacyjnego Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Prezes Zarządu sprawuje nadzór ogólny nad działalnością Spółki i wykonuje swoje funkcje przy pomocy Dyrektorów Departamentów, Dyrektorów Jednostek Biznesowych i Centrów oraz kierowników komórek organizacyjnych. Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

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

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej VI kadencji Emitenta na dzień 01 stycznia 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym, w dniu 02 lipca 2014 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Pan Jerzy Góra złożył rezygnację z pełnionej funkcji w organie nadzorczym Emitenta. Z uwagi na powyższe w dniu 08 października 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej na VI wspólną kadencję Pana Macieja Lipca⁹. Funkcja Wiceprzewodniczącego Rady, uchwałą nr 89/VI/14 z dnia 27 sierpnia 2014 roku, została powierzona Panu Andrzejowi Skolmowskiemu.

Skład 6-cio osobowej Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

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

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

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

Komitet Audytu

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

W okresie sprawozdawczym skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej zmienił się z uwagi na rezygnację w dniu 02 lipca 2014 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta Pana Jerzego Góry. Uzupelniając skład Komitetu Audytu Rada Nadzorcza, na mocy uchwały nr 90/VI/14 z dnia 27 sierpnia 2014 roku, powołała w jego struktury Pana Pawła Jarczewskiego. Po powyższych zmianach, na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

⁹ Spółka informowała o powyższym odpowiednio w raportach bieżących nr 20/2014 z dnia 02 lipca 2014 roku oraz nr 36/2014 z dnia 08 października 2014 roku.

Spis tabel

Tabela 1.	Liczba pracowników zatrudnionych.....	8
Tabela 2.	Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2014 roku	8
Tabela 3.	Rotacja kadr w okresie od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku	8
Tabela 4.	Struktura zatrudnienia wg wykształcenia.....	8
Tabela 5.	Struktura zatrudnienia wg stażu pracy.....	8
Tabela 6.	Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające Spółką.....	10
Tabela 7.	Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące Spółkę	11
Tabela 8.	Statystyki notowań	12
Tabela 9.	Poziom produkcji wg asortymentów [w tonach].....	13
Tabela 10.	Przychody ze sprzedaży w ujęciu segmentów	14
Tabela 11.	Zestawienie lokat bankowych Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku	16
Tabela 12.	Umowy znaczące dla działalności Spółki.....	16
Tabela 13.	Wyniki finansowe Spółki	23
Tabela 14.	EBIT w ujęciu segmentów za 2014 rok	23
Tabela 15.	EBIT w ujęciu segmentów za 2013 rok	24
Tabela 16.	Koszty w układzie rodzajowym	26
Tabela 17.	Struktura aktywów.....	27
Tabela 18.	Struktura pasywów.....	27
Tabela 19.	Wskaźniki rentowności	28
Tabela 20.	Wskaźniki płynności.....	28
Tabela 21.	Wskaźniki efektywności zarządzania	29
Tabela 22.	Wskaźniki zadłużenia	29
Tabela 23.	Kredyty i pożyczki Spółki w 2014 roku	31
Tabela 24.	Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych pożyczek w finansowaniu poza bankowym wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku	31
Tabela 25.	Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Spółce za okres 12 miesięcy 2014 roku	39
Tabela 26.	Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Spółce za okres 12 miesięcy 2014 roku.....	39
Tabela 27.	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółką z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych za okres 12 miesięcy 2014 roku	39
Tabela 28.	Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku	41
Tabela 29.	Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku	41
Tabela 30.	Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Raportu	42

Spis rysunków

Rysunek 1.	Kurs akcji Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w 2014 roku	11
Rysunek 2.	Struktura przychodów ze sprzedaży w rozbiciu na produkty.....	13
Rysunek 3.	Sprzedaż w rozbiciu na kierunki geograficzne za 2014 rok	14
Rysunek 4.	Struktura poniesionych nakładów według rodzaju inwestycji.....	15
Rysunek 5.	Notowania średniomiesięcznych cen nawozów NPK i DAP w 2014 roku [USD/t].....	20
Rysunek 6.	Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku i mocznika w 2014 roku [USD/t]	21
Rysunek 7.	Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej w 2014 roku [EUR/t]	21
Rysunek 8.	Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych	26

Jednostkowe Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2014 roku zawiera 49 stron.

Podpisy członków Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Prezes Zarządu

.....
Rafał Kuźmiczonek
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Naruć
Wiceprezes Zarządu

.....
Anna Podolak
Wiceprezes Zarządu

Police, dnia 09 marca 2015 roku