



Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Azoty S.A.
za okres 12 miesięcy kończących się
31 grudnia 2013 roku

Spis treści

1.	Podstawowe informacje na temat Spółki	4
1.1.	Opis Spółki	4
1.2.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami ..	4
1.3.	Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)	7
1.4.	Informacje dotyczące zatrudnienia	7
2.	Zasady zarządzania Spółką	8
2.1.	Schemat organizacyjny Spółki	8
2.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	9
2.3.	Zmiany organizacyjne w Spółce	10
3.	Informacja o akcjach i innych papierach wartościowych Spółki oraz znaczących akcjonariuszach	12
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 Spółki	12
3.2.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatoriuszy	12
3.3.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	13
3.4.	Udziały (akcje) własne posiadane przez Spółkę, jednostki wchodzące w skład Grupy oraz osoby działające w ich imieniu	13
3.5.	Emisja papierów wartościowych	13
3.6.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji	13
3.7.	Kluczowe dane dotyczące akcji Spółki	16
4.	Charakterystyka działalności Spółki	19
4.1.	Charakterystyka podstawowych produktów	20
4.2.	Informacje o rynkach sprzedaży oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	21
4.3.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki	23
4.4.	Lokaty i inwestycje kapitałowe Spółki	24
4.5.	Umowy znaczące	25
4.6.	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	25
4.7.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	25
4.8.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	26
4.9.	Istotne zdarzenia	29
5.	Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Azoty	32
5.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty	32
5.2.	Otoczenie rynkowe	33
5.3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe	40
5.2.1.	Wyniki finansowe Spółki	40
5.2.2.	Wyniki finansowe segmentów	41
5.2.3.	Struktura kosztów rodzajowych	43
5.2.4.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	44
5.4.	Wskaźniki finansowe	46
5.5.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników na 2013 rok ...	48
5.6.	Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi	48
5.7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	49
5.8.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	49
5.9.	Informacja o udzielonych pożyczkach, głównie jednostkom powiązanym ze Spółką	52
5.10.	Informacja o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach, głównie jednostkom powiązanym ze Spółką	52

5.11. Instrumenty finansowe - polityka stosowana w zakresie ryzyka oraz instrumenty, cele i metody zarządzania ryzykiem	56
5.12. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki	59
6. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółka	59
6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	59
6.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	63
6.2.1. Czynniki zewnętrzne	63
6.2.2. Czynniki wewnętrzne.....	64
6.3. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju	65
6.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	66
7. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	67
8. Postępowania sądowe	68
9. Organy Spółki	69
9.1. Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych	69
9.2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	70
10. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	71
10.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	71
10.2. Zakres w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	71
10.3. Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	72
10.4. Akcjonariat.....	73
10.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych	78
10.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu	78
10.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	78
10.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji	79
10.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	80
10.10. Walne Zgromadzenie - sposób działania	80
10.11. Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.....	81

1. Podstawowe informacje na temat Spółki

1.1. Opis Spółki

Grupa Azoty S.A. (dalej: Spółka) jest wiarygodną i rozpoznawalną spółką, której wartość jest budowana dzięki umiejętności tworzenia trwałych relacji handlowych, opartych na partnerstwie i wzajemnym zrozumieniu potrzeb. Domeną Spółki jest działalność produkcyjna, usługowa i handlowa w zakresie tworzyw konstrukcyjnych, surowców do ich wytwarzania oraz nawozów mineralnych.

Spółka jest zintegrowanym producentem poliamidu 6 o nazwie handlowej Tarnamid®, który produkowany jest poprzez polimeryzację wytwarzanego kaprolaktamu. Spółka jako jedyne przedsiębiorstwo w kraju produkuje tworzywo poliacetalowe o nazwie handlowej Tarnoform®. Spółka wytwarza i sprzedaje kaprolaktam, zarówno w postaci ciekłej, jak również krystalicznej, zajmuje się także produkcją tworzyw konstrukcyjnych i modyfikowanych.

Spółka jest także producentem nawozów w dwóch rodzajach granulacji. Poszczególne typy nawozów posiadają rozróżnienie „makro” i „standard”. Produkty Spółki to:

- Saletrosan®,
- Saletrzak,
- Saletra amonowa,
- Siarczan amonu.

Spółka dysponuje własnym zapleczem badawczym. W swoich laboratoriach wykonuje ponad milion analiz rocznie. Koncentruje się zarówno na badaniach nad nowymi wyrobami i technologiami, jak i na rozwoju istniejących produktów. Spółka współpracuje z ośrodkami badawczymi i naukowymi.

Od 2008 roku Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka jest zakwalifikowana do warszawskiego indeksu spółek odpowiedzialnych RESPECT Index. Spółka odnotowywana jest w tym indeksie nieustannie od 19 listopada 2009 roku, czyli od momentu utworzenia tegoż Indeksu. Obecność Spółki w RESPECT Index jest potwierdzeniem, że jest ona stabilnym i godnym zaufania przedsiębiorstwem, zarządzanym zgodnie z najwyższymi standardami i jest ona atrakcyjna pod względem inwestycyjnym.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000075450 w dniu 28 grudnia 2001 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2001 roku.

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

Podstawową działalnością jest produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych (PKD 20.1).

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

Spółka stworzyła solidną i dynamicznie rozwijającą się Grupę Kapitałową. Od 5 grudnia 2012 roku wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową działają pod nową, wspólną marką „Grupa Azoty”.

Marką tą będą się posługiwać wszystkie spółki należące do Grupy. Nowoczesna marka ma za zadanie jasno i klarownie określać Grupę Azoty, jej pozycję na rynku, a także wskazywać oferowane rynkowi produkty.

Spółki wchodzące w jej skład zapewniają kompleksową ofertę dla najbardziej wymagających klientów, dla których priorytetami są wysoka jakość i nowoczesne technologie.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupę Kapitałową Grupy Azoty S.A. (dalej: Grupa Azoty, Grupa) tworzyły: Grupa Azoty S.A. - Jednostka Dominująca oraz 8 spółek zależnych (7 spółek z udziałem w kapitale powyżej 50 % oraz 1 spółka kontrolowana pośrednio), w tym:

- spółka zależna Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej Grupa Azoty PUŁAWY),
- spółka zależna Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (dalej Grupa Azoty ZAK S.A.),
- spółka zależna Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (dalej Grupa Azoty POLICE),
- spółka zależna Grupa Azoty ATT Polymers GmbH,
- spółka zależna Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (dalej Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.),
- spółka zależna Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o.,

- spółka zależna Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. (dalej Grupa Azoty SIARKOPOL),
 - spółka kontrolowana pośrednio Navitrans Sp. z o.o.,
- jednocześnie:
- spółka Grupa Azoty PUŁAWY jest jednostką dominującą wobec 10 podmiotów zależnych, posiada udziały w 5 podmiotach stowarzyszonych,
 - spółka Grupa Azoty ZAK S.A. jest jednostką dominującą wobec 2 podmiotów zależnych oraz posiada udziały w 2 podmiotach stowarzyszonych,
 - spółka Grupa Azoty POLICE jest jednostką dominującą wobec 8 podmiotów zależnych oraz posiada udziały w 2 podmiotach stowarzyszonych,
 - spółka Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o. jest jednostką dominującą wobec 3 podmiotów zależnych,

Udział Spółki w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2013 roku

<i>(w jednostkach waluty)</i>			
Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów bezpośrednich przypadających
Grupa Azoty ATT Polymers GmbH	Forster Straße 72 03172 Guben Niemcy	9 000 000 EUR	100,00
Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	32 760 000 PLN	100,00
Grupa Azoty PUŁAWY	Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	191 150 000 PLN	95,98
Grupa Azoty ZAK S.A.	ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn -Koźle	285 064 300 PLN	93,48
Grupa Azoty POLICE	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	750 000 000 PLN	66,00
Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 7 33-101 Tarnów	85 630 550 PLN	63,27
Grupa Azoty SIARKOPOL	Grzybów 28-200 Staszów	55 000 000 PLN	85,00
Spółki stowarzyszone			
Navitrans Sp. z o.o.	ul. Świętojańska 18/5 81-368 Gdynia	75 625 PLN	26,45

Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2013 roku również udziały w 11 podmiotach mniejszościowych.

Udział Spółki w spółkach mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2013 roku

Nazwa podmiotu	% udziałów
Centrum Naukowo - Produkcyjne Materiałów Elektronicznych „CEMAT”70” S.A.	1,24 %
INWESTSTAR S.A.	0,06 %
Konsorcjum Rozwoju Eksploatacji Majątku Trwałego „EKSPLOSYSTEM” Sp. z o.o.	3,36 %
LEN S.A. w Likwidacji	0,29 %
Tarnowska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.	0,06 %
Tarnowski Klaster Przemysłowy S.A.	0,11 %
Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o.	12,39 %
Tłocznia Metali ”PRESSTA” S.A. w Upadłości Likwidacyjnej	0,02 %
Wytwórnia Silników ”PZL MIELEC” Sp. z o.o. w Upadłości	0,12 %
Zakłady Tworzyw Sztucznych ”PRONIT” S.A. w Upadłości	0,28 %
Zakłady Włókien Chemicznych „WISTOM” S.A. w Upadłości	9,83 %

W raportowanym okresie i po dniu bilansowym nastąpiły zmiany:

- W dniu 18 stycznia 2013 roku, po uzyskaniu ostatecznej zgody Komisji Europejskiej na koncentrację, Spółka objęła kontrolę nad Grupą Azoty PUŁAWY i jej grupą kapitałową. Spółka nabyła 73,48 % akcji oraz tyle samo praw głosu, a jej udział w kapitale własnym przejętej spółki wzrósł z 10,30 % do 83,78 %.
W dniu 11 kwietnia 2013 roku została zawarta, na podstawie ogłoszonego 19 lutego 2013 roku wezwania następczego, transakcja nabycia przez Spółkę 2 329 357 akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY reprezentujących łącznie 12,19 % kapitału zakładowego. Akcje objęte Wezwaniem zostały nabyte po cenie 132,60 zł/szt. Łączna wartość transakcji wyniosła 308 873 tys. zł.
Przedmiotem Wezwania następczego było 3 114 891 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Azoty PUŁAWY, o wartości nominalnej 10 zł każda, stanowiących 16,30 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Wezwanie zostało ogłoszone w związku z opisanym powyżej przekroczeniem przez Spółkę 66 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Grupa Azoty PUŁAWY.
W związku z przekroczeniem przez Spółkę ustawowego progu 90 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Grupa Azoty PUŁAWY, OPERA TFI SA wystąpiło w dniu 22 kwietnia 2013 roku z żądaniem przymusowego odkupu akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY przez Spółkę po cenie wynikającej z wezwania następczego tj. po cenie 132,60 zł. W wyniku zrealizowanej w dniu 22 maja 2013 roku transakcji, Spółka nabyła 16 269 akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY (0,01 %) za kwotę 2 165 tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiada łącznie 18 345 735 akcji (95,98 %) oraz praw głosu na Walnym Zgromadzeniu przejętej spółki.
- W dniu 25 września 2013 roku pomiędzy Skarbem Państwa i Spółką została zawarta warunkowa umowa sprzedaży 4 675 000 akcji, stanowiących 85 % kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty SIARKOPOL z siedzibą w Grzybowie.
Po spełnieniu wszystkich warunków umowy nastąpiło przeniesienie praw z akcji. Nabycie akcji sfinansowano w około 25 % ze środków własnych Spółki, zaś w pozostałej części z kredytu.
- W wyniku objęcia przez Spółkę akcji w spółce Grupa Azoty PUŁAWY zmienił się status spółki Navitrans Sp. z o.o. Podmiot ten, będący dotychczas podmiotem stowarzyszonym w Grupie Azoty, stała się podmiotem nad którym Spółka sprawuje kontrolę. Spółka posiada w spółce Navitrans Sp. z o.o.:
 - bezpośrednio - 26,45 % praw głosu,
 - pośrednio, przez spółkę zależną Grupa Azoty PUŁAWY, która posiada 26,45 % praw głosu,
 - pośrednio, przez spółkę Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o., która jest spółką stowarzyszoną ze spółką zależną Grupa Azoty PUŁAWY i w wyniku tej zależności spółka Grupa Azoty PUŁAWY posiada 13,22 % praw głosu.

- W dniu 21 października 2013 roku Sąd Rejonowy w Krakowie wpisał do rejestru KRS postanowienie uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego spółki Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o. z 167 688 000 zł do kwoty 169 875 500 zł. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, udział Spółki w kapitale tej spółki zmniejszy się z 12,55 % do 12,39 %.
- W dniu 1 października 2013 roku została podpisana umowa zbycia 300 udziałów w spółce Francusko-Polskie Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „Polsnig” Sp. z o.o. stanowiących 2,67 % kapitału zakładowego. Tego samego dnia własność udziałów przeszła na Kupującego, który w całości zapłacił cenę zakupu. Obecnie Spółka nie posiada udziałów tego podmiotu. Zgodnie z podpisaną umową, jej warunki w szczególności cena transakcji oraz sposób zapłaty objęte zostały tajemnicą, chyba że obowiązek ich ujawnienia wynika z przepisów prawa.

1.3. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów czy zakładów.

1.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Liczba pracowników zatrudnionych w Spółce

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Rodzaj grupy pracowniczej		
Stanowiska robotnicze	1 298	1 310
Stanowiska nierobotnicze	774	756
Ogółem	2 072	2 066

Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2013 roku w Spółce

	Średnioroczne zatrudnienie	Stan zatrudnienia na koniec roku
Rodzaj grupy pracowniczej		
Stanowiska robotnicze	1 309	1 298
Stanowiska nierobotnicze	767	774
Ogółem	2 076	2 072

Rotacja kadr

	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012
Liczba pracowników przyjętych	70	41
Liczba pracowników zwolnionych	64	35
	6	5

Struktura zatrudnienia wg wykształcenia

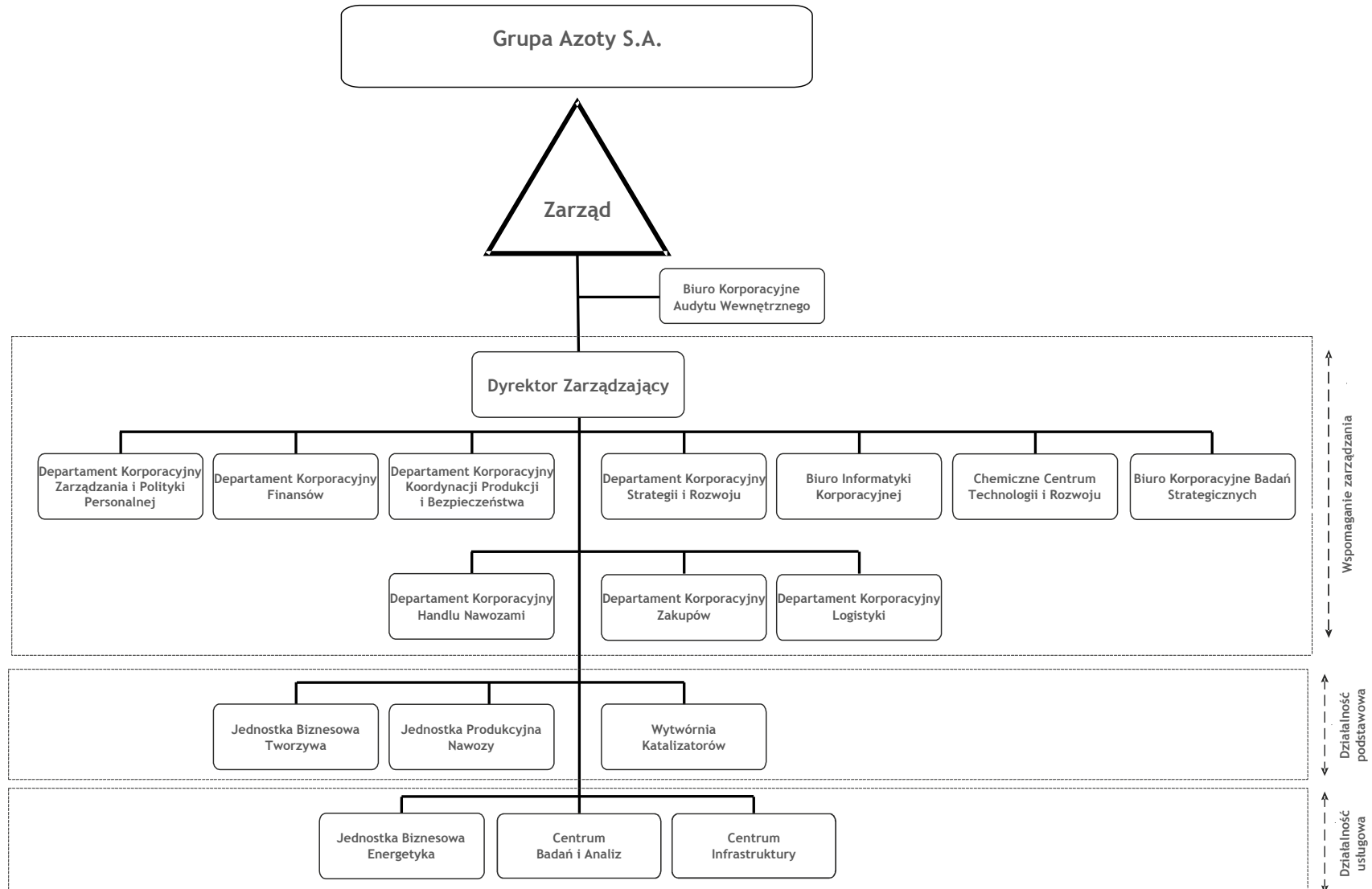
Wyszczególnienie	Rok	Ogółem zatrudnienie	Wyższe	Średnie	Zawodowe	Podstawowe
Liczba pracowników	2013	2 072	487	834	630	121
Liczba pracowników	2012	2 066	435	842	662	127

Struktura zatrudnienia wg stażu pracy

Wyszczególnienie	Rok	do 5 lat	6-10 lat	11-20 lat	Ponad 20 lat
Liczba pracowników	2013	212 10,23 %	149 7,19 %	464 22,39 %	1 247 60,19 %
Liczba pracowników	2012	128 6,20 %	134 6,49 %	531 25,70 %	1 273 61,61 %

2. Zasady zarządzania Spółką

2.1. Schemat organizacyjny Spółki



2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Model zarządzania

W lipcu 2013 roku Zarząd Spółki przyjął założenia do nowego modelu zarządzania, zarówno w Spółce, jak i w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty, opartego na procesowym podziale odpowiedzialności i kompetencji w ramach Zarządu Spółki. Zgodnie ze Strategią Grupy Azoty 2013-2020, kluczowym celem założonego modelu zarządzania jest wzrost wartości Grupy poprzez działanie jak jedna firma.

Model zarządzania Grupą zakłada centralizację obszarów zapewniających najwyższe efekty synergii, skali i operacji oraz zarządzanie głównymi procesami gospodarczymi na poziomie Grupy przy pozostawieniu dotychczasowej podmiotowości, lokalizacji i samodzielności prawnej spółek zależnych Grupy Azoty.

Nowy model zarządzania Grupą Azoty oparty na liderach procesów (członkowie Zarządu Spółki odpowiedzialni za rezultaty nadzorowanego procesu), zdefiniowanych ścieżkach decyzyjnych i transparentności ich podejmowania oraz systemie motywacyjnym. Powyższe zapewnia gwarancję bezpośredniej realizacji i komunikowania wypracowanej strategii i celów strategicznych.

W dniu 20 sierpnia 2013 roku Zarząd Spółki przyjął spójną z założeniami uchwałę o podziale kompetencji. Szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu IX kadencji, który reguluje Uchwała Zarządu Spółki nr 467/IX/2013, został przedstawiony w Skonsolidowanym raporcie okresowym Grupy Azoty za I półrocze 2013 roku na str.101.

Wypracowany został również w Spółce i Grupie Azoty system komunikacji zapewniający spełnienie warunków nałożonych odpowiednimi regulacjami prawnymi dla spółek publicznych. Szczegółowe rozwiązania i sposób postępowania zawarte zostały w ramowych porozumieniach pomiędzy spółkami Grupy Azoty.

Celem zapewnienia wsparcia dla przyjętego modelu zarządzania, Zarząd Spółki powołał w dniu 12 grudnia 2013 roku Radę Grupy, organ o kompetencjach doradczo - opiniująco - inicjujących, której generalnym zadaniem jest wspieranie i inicjowanie wspólnych przedsięwzięć realizowanych przez Grupę Kapitałową oraz komunikowanie o ich realizacji kierownictw spółek Grupy Azoty. Ponadto Rada jako stałe ciało opiniodawczo-doradcze Zarządu Spółce opiniuje inicjatywy i działania strategiczne oraz dokumenty z tym związane, wspiera zarządzanie, współorganizuje komunikację w Spółce i Grupie. W skład Rady Grupy wchodzi, jako stali jej członkowie: Członkowie Zarządu Spółki, Członkowie Zarządów spółek zależnych oraz Dyrektor Zarządzający w Spółce.

Zasady nadzoru właścicielskiego - Polityka właścicielska

W związku z rozszerzeniem Grupy Kapitałowej Spółki o Grupę Azoty PUŁAWY oraz planowany (na dzień tworzenia zasad nadzoru właścicielskiego) zakup większościowego pakietu akcji spółki Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A., celem ujednolicenia zasad zarządzania i nadzoru w Spółce i Grupie Kapitałowej, opracowano i przyjęto w dniu 8 lipca 2013 roku nowelizację dokumentu pn. „Zasady nadzoru właścicielskiego - Polityka właścicielska”.

Podstawowym celem wprowadzenia zasad nadzoru właścicielskiego jest wdrożenie w Spółce i Grupie Kapitałowej jednolitych procedur postępowania w zarządzaniu poszczególnymi procesami i obszarami działalności gospodarczej, informowania organów korporacyjnych oraz uczestników rynku kapitałowego, a także zapewnienie spójności i jednolitości obowiązków sprawozdawczych oraz kryteriów ich oceny.

Zasady mają na celu zapewnienie realizacji Strategii Spółki oraz przyjętego modelu zarządzania Grupą Kapitałową. Model zarządzania przewiduje sukcesywne wdrażanie najwyższych standardów ładu korporacyjnego celem zapewnienia integracji spółek wchodzących w skład Grupy Azoty, a także poprawę komunikacji pomiędzy spółkami i uczestnikami rynku kapitałowego. Powyższe działanie winno wzmocnić wartość poszczególnych spółek i Grupy Kapitałowej jako całości oraz zapewnić ochronę praw akcjonariuszy lub udziałowców.

Zgodnie z przyjętym i wdrożonym przez Zarząd Spółki modelem zarządzania:

- Zarząd Spółki, podejmując strategiczne decyzje, wyznacza główne kierunki polityki realizowanej przez Grupę Kapitałową podczas gdy działania operacyjne są realizowane przez zarządy poszczególnych spółek,
- koordynacja zarządzania poszczególnymi procesami gospodarczymi zgodnie z obowiązującymi bądź wdrażanymi standardami, a tym samym oddziaływanie na spółki zależne powinno być wspierane przez komitety branżowe,

- w odpowiedzi na oczekiwania lokalnych społeczności i pracowników spółek zależnych należy dążyć do utrzymania ich dotychczasowej podmiotowości, lokalizacji i samodzielności prawnej,
- model ten zorientowany będzie na realizację procesów gospodarczych w skali całej korporacji; członkowie Zarządu Spółki będą pełnić rolę liderów głównych procesów gospodarczych, a ich zadania będą obejmować strategiczny nadzór nad przebiegiem procesów, koordynacji zmian w procesach, decydowaniu o działaniach naprawczych w przypadku wykrytych odchyłań.

Przyjęte zasady regulują cele, metody i narzędzia wykonywania nadzoru właścicielskiego w Spółce i w Grupie Azoty. Dokument ten prezentuje i omawia kolejno następujące zagadnienia:

- cele i działania podejmowane w ramach nadzoru właścicielskiego,
- organy korporacyjne (zarząd, rada nadzorcza), zasady i kryteria doboru, kryteria oceny, zasady wynagradzania,
- nadzór właścicielski w Grupie Azoty,
- obowiązujące w Grupie Azoty wytyczne dotyczące sporządzania przez organy korporacyjne materiałów i dokumentów na walne zgromadzenia/zgromadzenia wspólników, w szczególności zatwierdzające sprawozdania finansowe za dany rok obrotowy,
- politykę dywidendy;
- sprawozdawczość zarządczą i giełdową oraz
- standardy korporacyjne.

Regulamin Zarządu

Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki określa jego Regulamin. Podział kompetencji, odpowiedzialności i uprawnień poszczególnych Członków Zarządu Spółki ustalany jest przez Zarząd Spółki w formie odrębnej uchwały. Prezes Zarządu i Członkowie Zarządu sprawują nadzór i zapewniają koordynację oraz kontrolę prac poszczególnych departamentów i biur korporacyjnych w zakresie funkcji realizowanych w układzie korporacyjnym. Zasady funkcjonowania zarówno Spółki jak i Grupy Kapitałowej oraz zasady podejmowania decyzji w procesach zarządzania poszczególnymi obszarami działalności (funkcja operacyjna) reguluje m.in. umowa korporacyjna oraz wdrożone na jej podstawie standardy.

2.3. Zmiany organizacyjne w Spółce

W związku z koniecznością dostosowania organizacji Spółki do wymogów nowoczesnego zarządzania dużą Grupą Kapitałową, w strukturze Spółki wprowadzono szereg zmian organizacyjnych. Do najistotniejszych należą:

Powołanie Komitetu Zakupowego

Dla realizacji strategii zatwierdzonej w kluczowych obszarach zakupowych w Grupie Azoty powołano Komitet Zakupowy. Nadzór merytoryczny nad pracami Komitetu sprawuje Wiceprezes Zarządu Spółki odpowiedzialny za obszar zarządzania łańcuchem dostaw w Grupie Azoty, który pełni jednocześnie funkcję Lidera procesu.

Zadaniem Komitetu jest analiza bieżącej sytuacji rynkowej w obszarze surowców strategicznych w Grupie Azoty oraz kluczowych surowców i materiałów pomocniczych, a także analiza makro otoczenia wraz z prognozami rynkowymi dla kluczowych obszarów zakupowych. Komitet Zakupowy nadzoruje i koordynuje realizację strategii Grupy Azoty w obszarze surowców strategicznych, kluczowych surowców i materiałów pomocniczych. Ponadto Komitet Zakupowy koordynuje i zatwierdza budżet dla zakupu surowców na poziomie całej Grupy Azoty, z uwzględnieniem podziału na poszczególne spółki.

Podział Departamentu Korporacyjnego Zakupów i Logistyki

Departament Korporacyjny Zakupów i Logistyki uległ podziałowi na: Departament Korporacyjny Zakupów oraz Departament Korporacyjny Logistyki odpowiedzialny za logistykę i gospodarkę magazynową.

Przekształcenie Biura Korporacyjnego Marketingu Strategicznego

Z dniem 1 grudnia 2013 roku przekształca się Biuro Korporacyjne Marketingu Strategicznego na Biuro Korporacyjne Badań Strategicznych. W skład Biura Korporacyjnego Badań Strategicznych weszły następujące komórki organizacyjne: Dział Badań Rynkowych i Dział ds. Współpracy i Regulacji. Dotychczas realizowane przez Dział Polityki Marki Produktowej w ramach dotychczasowego Biura Korporacyjnego Marketingu Strategicznego, zadania oraz funkcje zostały włączone do realizacji w jednostce organizacyjnej: Departament Korporacyjny Handlu Nawozami.

Powołanie Komitetu Handlowego

W celu spójnego zarządzania obszarem Agro w Grupie Azoty powołano Komitet Handlowy. Nadzór merytoryczny nad pracami Komitetu sprawuje Prezes Zarządu Spółki.

Do zadań Komitetu Handlowego należy analiza i ustalenie polityki handlowej w odniesieniu do segmentu Agro w Grupie Azoty uwzględniającej elementy: portfolio produktowego, struktury ilościowej, alokacji ilości danego produktu na określony rynek, polityki cenowej oraz inne istotne z punktu widzenia segmentu Agro.

Rozszerzenie działalności CUW o jednostki zależne Spółki

Z dniem 1 stycznia 2014 roku Centrum Usług Wspólnych Spółki rozszerza swoją działalność o niektóre spółki zależne. Centrum Usług Wspólnych będzie świadczyć usługi księgowo - podatkowe oraz kadrowo - płacowe na rzecz Spółki oraz spółek: Grupa Azoty Automatyka Sp. z o.o., Grupa Azoty Koltar Sp. z o.o., Grupa Azoty Prorem Sp. z o.o., i Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.

Utworzenie Segmentu Biznesowego Tworzyw

Z dniem 1 stycznia 2014 roku powstał Segment Biznesowy Tworzyw, w skład którego weszły: Jednostka Biznesowa Tworzyw w Tarnowie oraz Jednostka Produkcyjna Tworzyw w Puławach wraz z Działem Sprzedaży Kaprolaktamu w Puławach.

Zmiany w strukturze Departamentu Korporacyjnego Strategii i Rozwoju

Z dniem 1 stycznia 2014 roku w strukturze Departamentu tworzy się:

- stanowiska Menedżerów Procesów Korporacyjnych bezpośrednio podległych dyrektorowi departamentu, do zadań których należeć będzie uczestnictwo i wsparcie Lidera procesu i Administratora procesu w zarządzaniu procesami gospodarczymi,
- stanowiska Menedżerów Projektów Korporacyjnych bezpośrednio podległych dyrektorowi departamentu, do zadań których należeć będzie pełnienie funkcji zarządzania projektami w Grupie Azoty,
- stanowisko Zastępcy Dyrektora Departamentu wraz z podległymi komórkami organizacyjnymi.

Zmiana nazwy i struktury Biura Informatyki Korporacyjnej

Z dniem 1 marca 2014 roku Zespół Telekomunikacji umiejscowiony dotychczas w strukturze organizacyjnej Centrum Infrastruktury przenosi się do Biura Informatyki Korporacyjnej.

Dotychczas realizowane funkcje i zadania przez Biuro Nadzoru i Rozliczeń Inwestycji w zakresie czynności związanych z obsługą telefonii komórkowej oraz internetu mobilnego włącza się do realizacji w jednostce organizacyjnej Biura Informatyki Korporacyjnej.

Zmienia się dotychczasową nazwę biura na Biuro Teleinformatyki Korporacyjnej.

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 Spółki

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji Sprawozdania:

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

Łączna liczba akcji Spółki wynosi 99 195 484 akcji na okaziciela, oznaczonych kodem ISIN PLZATRM00012.

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające Spółką

	Liczba akcji/liczba głosów		
	na dzień 01.01.2013	na dzień 31.12.2013	na dzień 12.03.2014
Jerzy Marciniak	2 000	b.d.	b.d.
Witold Szczypiński	639	-	-

W dniu 29 kwietnia 2013 roku pan Jerzy Marciniak został odwołany ze składu Zarządu.

W dniu 17 maja 2013 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 93/2013 o dokonanych transakcjach na akcjach Spółki przez Wiceprezesa Zarządu Witolda Szczypińskiego:

- sprzedaż w dniu 13 maja 2013 roku w trakcie sesji zwykłej na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 339 sztuk akcji po cenie 69,00 zł za akcję,
- sprzedaż w dniu 14 maja 2013 roku w trakcie sesji zwykłej na rynku podstawowym Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 300 sztuk akcji po cenie 68,50 zł za akcję.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania żaden z Członków Zarządu nie posiada akcji Spółki.

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

	Liczba akcji/liczba głosów		
	na dzień 01.01.2013	na dzień 31.12.2013	na dzień 12.03.2014
Tomasz Klikowicz	190	190	190

Stan posiadanych akcji przez osoby nadzorujące Spółkę nie uległ zmianie.

Pozostałe osoby nadzorujące Spółkę na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku nie posiadały akcji Spółki.

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

Brak informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

3.3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

3.4. Udziały (akcje) własne posiadane przez Spółkę, jednostki wchodzące w skład Grupy oraz osoby działające w ich imieniu

Spółki Grupy Azoty nie posiadają udziałów (akcji) własnych.

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby działające w imieniu jednostek Grupy Azoty na dzień 12 marca 2014 roku

Zarząd

Krzysztof Pieńkowski - Grupa Azoty ATT Polymers GmbH
Jerzy Woliński - Grupa Azoty PKCh sp. z o.o.

Liczba akcji

634

128

Rada Nadzorcza

Małgorzata Malec - Grupa Azoty ATT Polymers GmbH
Jerzy Koziara Grupa Azoty ZAK S.A.

Liczba akcji

360

639

3.5. Emisja papierów wartościowych

Informacje na temat emisji akcji serii D Spółki przeprowadzonej na przełomie 2012 i 2013 roku zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Azoty S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2012 roku w punkcie 3.5 Emisja papierów wartościowych na stronie 10 oraz w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2013 roku w punkcie 1.2 Nabycie kontrolnego pakietu akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY na stronie 19.

3.6. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji

Wykorzystywanie środków pozyskanych z Ofert Publicznych Spółka zakończyła w I półroczu 2013 roku. Wykorzystanie przebiegało zgodnie z przyjętymi wcześniej celami emisyjnymi.

Wartość przeprowadzonych Ofert Publicznych Spółki w formie pieniężnej wyniosła łącznie: 897 246 tys. zł, z czego 294 770 tys. zł uzyskano z emisji akcji w roku 2008 oraz 602 476 tys. zł w roku 2011.

Z uwagi na niepieniężny charakter ostatniej emisji akcji, sfinalizowanej na początku 2013 roku, Spółka nie otrzymała z tego tytułu wpływów pieniężnych.

Do końca 2013 roku Spółka wykorzystwała środki w następujący sposób:

- na pokrycie kosztów upublicznienia akcji netto: 16 327 tys. zł (9 298 tys. zł i 7 029 tys. zł),
- na sfinansowanie części nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych: 880 919 tys. zł, w tym:
 - na zadania inwestycyjne realizowane w ramach „Optymalizacji portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych” - pełną zaplanowaną w Prospekcie emisyjnym kwotę: 38 000 tys. zł,
 - na zadania realizowane w ramach „Modernizacji wytwórni kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru”: 128 010 tys. zł,
 - na „Intensyfikację Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych”: 23 490 tys. zł,
 - na zwiększenie zdolności produkcji poliamidów, tzw. „Wytwórnię Poliamidów II” (w tym nabycie spółki Grupa Azoty ATT Polymers GmbH): 19 921 tys. zł,
 - na nabycie 66 % akcji spółki Grupa Azoty POLICE : 569 250 tys. zł,
 - na nabycie 40,86 % akcji spółki Grupa Azoty ZAK S.A. od Skarbu Państwa: 102 248 tys. zł.

Wykorzystanie środków w 2013 roku, służyło w całości realizacji jednego z celów pierwszej emisji akcji przeprowadzonej w 2008 roku, tj. „Modernizacji Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru”. Dokończenie realizacji zadań inwestycyjnych objętych tym

celem emisyjnym nastąpiło do końca 2013 roku ze środków własnych i zewnętrznych źródeł finansowania.

Cele emisji akcji z 2011 roku zostały w pełni zrealizowane w 2011 roku, stosownie do założeń określonych w prospekcie emisyjnym, a środki uzyskane z emisji zostały wykorzystane zgodnie z przeznaczeniem.

Cele założone w związku z ostatnią emisją akcji serii D, zostały również w pełni zrealizowane poprzez nabycie łącznie 18 345 735 akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY i w konsekwencji zwiększenie udziału Spółki w kapitale zakładowym spółki Grupa Azoty PUŁAWY do poziomu 95,98 %.

Łącznie na finansowanie nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych Spółka wykorzystata środki pozyskane z Ofert Publicznych w kwocie 880 919 tys. zł, w tym kwotę 7 769 tys. zł na finansowanie nakładów poniesionych w 2013 roku.

Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 31 grudnia 2013 roku

Nazwa zadania	Nakłady		Ze środków własnych		Nakłady od 01.01.2013 do 31.12.2013
	od 01.07.2008	Z kredytu	pozaemisyjnych	Z emisji	
Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru	199 420	58 137	13 273	128 010	7 769
Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych	50 089	6 291	5 798	38 000	-
Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych	23 490	-	-	23 490	-
Wytwórnia Poliamidów II (w tym nabycie udziałów w spółce Grupa Azoty ATT Polymers GmbH)	19 921	-	-	19 921	-
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych I (2008)	292 920	64 428	19 071	209 421	7 769
Nabycie akcji spółki Grupa Azoty POLICE	569 250	-	-	569 250	-
Nabycie akcji spółki Grupa Azoty ZAK S.A.	200 090	-	97 842	102 248	-
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych II (2012)	769 340	-	97 842	671 498	-
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych do dnia 31 grudnia 2013 roku	1 062 260	64 428	116 913	880 919	7 769

3.7. Kluczowe dane dotyczące akcji Spółki

Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 30 czerwca 2008 roku a od dnia 19 lutego 2013 roku należy także do portfela indeksu MSCI Emerging Markets.

Akcje Spółki, oznaczone tickerem ATT, notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, mWIG40 oraz indeksu branżowego WIG-Chemia, od dnia 23 września 2013 roku Spółka została włączona do indeksu WIG 30, grupującego największe spółki GPW. Od dnia 19 listopada 2009 roku Spółka nieprzerwanie jest notowana w RESPECT Index, czyli pierwszym w Europie Środkowo-Wschodniej indeksie spółek przestrzegających zasad odpowiedzialnego biznesu.

Morgan Stanley Capital International, renomowana amerykańska instytucja, pionier w dostarczaniu narzędzi wspierających podejmowanie decyzji inwestycyjnych, poinformowała o włączeniu Spółki do indeksu MSCI Emerging Markets z dniem 19 lutego 2013 roku. Oczekuje się, że obecność Spółki w indeksie zwiększy jej atrakcyjność na globalnych rynkach kapitałowych i zainteresowanie zagranicznych inwestorów.

Indeksy MSCI obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Wszelkie pozostałe istotne informacje dotyczące akcji Spółki, w tym ograniczenia prawa głosu, przedstawione zostały wyczerpująco w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania w *Oświadczeniu o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego*.

Akcjonariat

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
Norica Holding S.à.r.l.	15 216 094	15,34	15 216 094	15,34
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 689 591	8,76	8 689 591	8,76
Aviva OFE	7 800 000	7,86	7 800 000	7,86
Aviva BZ WBK	5 700 000	5,75	5 700 000	5,75
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	19 171 967	19,33	19 171 967	19,33
Pozostali				
Razem	99 195 484	100,0	99 195 484	100,0

w tym:

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

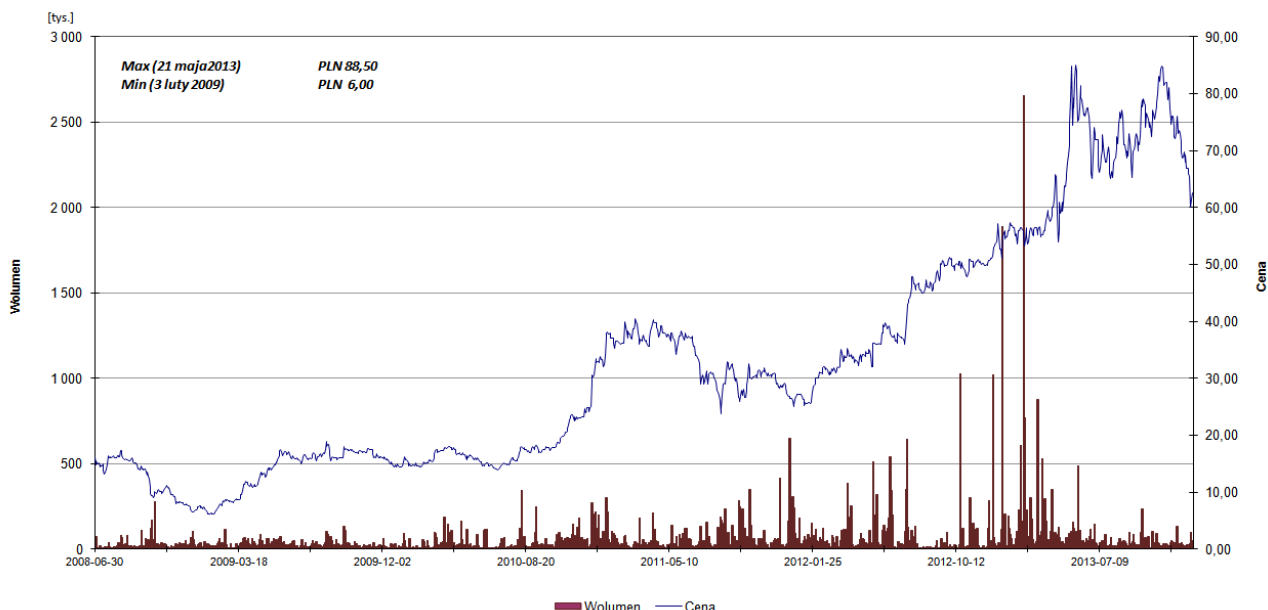
Od dnia 12 marca 2014 roku do daty przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Notowania akcji Spółki

Spółka rozpoczęła rok 2013 notowaniem kursu na poziomie 53,90 zł kontynuując trend wzrostowy mający początek w styczniu 2012 roku. Notowania akcji w pierwszym kwartale 2013 roku charakteryzował silny trend wzrostowy w przedziale od 53 zł do 60 zł. Chwilowe załamanie kursu do lokalnego minimum 54 zł w połowie kwietnia 2013 roku okazało się być wybiciem do dalszych wzrostów, aż do osiągnięcia maksimum historycznego 88,50 zł w dniu 21 maja 2013 roku, po którym nastąpił okres stopniowych wahań z tendencją spadkową do poziomu 65 zł w czerwcu 2013 roku. Okres oscylacji z zauważalną tendencją wzrostową w przedziale 65 zł - 80 zł trwał do października 2013 roku, kiedy to w drugiej połowie miesiąca przekroczył górną granicę przedziału, osiągając ostatecznie poziom 84,75 zł w dniu 29 października. Kres ten był jednocześnie początkiem

tendencji spadkowej notowań akcji Spółki aż do poziomu 60 zł w drugiej połowie grudnia. Ostatecznie rok 2013 zakończyło lekkie odbicie kursu do poziomu 62,50 zł.

Notowania akcji Spółki - od dnia debiutu 30 czerwca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku



Źródło: GPWInfoStrefa, opracowanie własne

Polityka dywidendy

Ogólnym założeniem polityki Spółki i Grupy Azoty w zakresie wypłaty dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, kierować się będzie koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych, standingu finansowego czy kapitału do dalszego rozwoju Grupy Azoty. Zarząd będzie rekomendował w przyszłości Walnemu Zgromadzeniu podejmowanie uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, w kwocie na poziomie 40 % do 60 % jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy będzie jednak w miarę potrzeby zmieniana przez Zarząd, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Spółki i Grupy Azoty, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planów ekspansji oraz wymogów prawa w tym zakresie. Ostateczna decyzja dotycząca przeznaczenia zysku za dany rok obrotowy podejmowana jest każdorazowo w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia.

Wyżej opisana polityka w zakresie wypłaty dywidendy została przedstawiona w Strategii na lata 2013-2020.

W okresie sprawozdawczym dokonano podziału zysku za 2012 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 17 kwietnia 2013 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2012 rok w kwocie 148 793 226 zł. Wartość dywidendy przypadająca na 1 akcję wyniosła 1,50 zł.

Dzień dywidendy ustalono na 22 kwietnia 2013 roku. Wypłaty dywidendy dokonano w dniu 24 maja 2013 roku.

Rekomendacje

Rekomendacje dotyczące akcji Spółki wydane w okresie od 1 stycznia 2013 roku do momentu publikacji niniejszego Sprawozdania

Data	Charakter	Cena docelowa (zł)	Cena w dniu wydania (zł)	Instytucja
10-02-2014	sprzedaj 	50,20 	52,50	DM IDM SA
31-01-2014	trzymaj 	56,50 	52,60	Raiffeisen
30-01-2014	sprzedaj 	50,30 	52,53	DM BZ WBK
29-01-2014	akumuluj	65,60 	52,50	Millenium DM
20-01-2014	sprzedaj 	51,50 	55,49	ING Securities
30-12-2013	sprzedaj	51,20	64,00	DM BDM
17-12-2013	sprzedaj	61,45	66,94	PKO BP
24-10-2013	sprzedaj 	63,20 	82,25	DM BZ WBK
15-10-2013	sprzedaj 	62,70 	77,20	Wood&Company
24-09-2013	sprzedaj 	59,00 	78,85	DM BZ WBK
12-09-2013	kupuj 	85,60 	71,73	Espirito Santo
25-07-2013	sprzedaj 	56,90 	70,60	ING Securities
16-07-2013	sprzedaj 	55,00 	70,61	DM IDM SA
22-05-2013	trzymaj 	75,00 	74,50	Raiffeisen
21-04-2013	trzymaj 	58,00 	65,40	DM IDM SA
18-02-2013	sprzedaj 	51,00 	56,00	Wood&Company
05-02-2013	sprzedaj 	49,70 	54,90	ING Securities
28-01-2013	kupuj	67,00	56,90	Raiffeisen Centrobank
25-01-2013	trzymaj 	61,20 	57,40	Wood&Company
23-01-2013	neutralne	54,10 	56,00	Millenium DM
02-01-2013	trzymaj 	55,00 	56,40	DM IDM SA

Relacje inwestorskie

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

Spółka, jak również Grupa Azoty organizuje konferencje po publikacji raportów okresowych, prezentując wyniki finansowe Spółki i Grupy. W ramach realizacji procesu konsolidacji Grupy Azoty, jak też celem przedstawiania inwestorom i analitykom spójnej wizji Grupy, konferencje wynikowe współorganizowane są przez wszystkie spółki z Grupy będące emitentami. W minionym roku przedstawiciele Grupy Azoty spotykali się również z uczestnikami rynku kapitałowego podczas licznych spotkań, jak też konferencji. Corocznie, począwszy od debiutu giełdowego, przedstawiciele Grupy Azoty spotykają się z inwestorami indywidualnymi podczas konferencji WallStreet, organizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych oraz towarzyszących imprezie Targów Akcjonariat.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom akcjonariuszy Spółka dokłada wszelkich starań, aby przekaz informacyjny docierał do jak najszerszego grona odbiorców. W tym celu w 2013 roku rozpoczęto publikację najistotniejszych informacji o Grupie Azoty także w serwisach społecznościowych. Jako emitent ma również świadomość znaczenia komunikacji dwustronnej z akcjonariuszami, dlatego też dodatkowo po publikacji raportów okresowych planowane są spotkania wirtualne w formie czatów. W 2013 roku czat współorganizowany przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych z przedstawicielami Zarządu odbył się dwukrotnie, zapis tychże czatów Spółka zamieszcza na stronie internetowej.

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. Nowa strona internetowa Spółki wraz z modułem dedykowanym inwestorom została udoskonalona, aby jak najbardziej precyzyjnie i komfortowo dostarczać informacji dotyczących rynku kapitałowego. Zawartość i sposób prezentacji danych istotnych dla inwestorów doceniony został w konkursie Złota Strona Emitenta, organizowanym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. Kapituła VI edycji Konkursu zadecydowała o zakwalifikowaniu strony Grupy Azoty do ścisłego finału konkursu w gronie polskich spółek giełdowych należących do indeksów WIG20 i mWIG 40. Działalność Spółki w zakresie relacji inwestorskich została doceniona przez inwestorów na łamach opiniotwórczego dziennika gospodarczego „Puls Biznesu” za aktywny udział Grupy Azoty w „Akcji Inwestor” - dzięki czemu od sierpnia 2010 roku Spółka ma zaszczyt posługiwać się znakiem „Odpowiada inwestorom”.

4. Charakterystyka działalności Spółki

Spółka, która jest jednocześnie podmiotem dominującym Grupy Azoty, jest znaczącym podmiotem chemicznym w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. W swojej ofercie produktowej ma nawozy mineralne, tworzywa sztuczne oraz chemikalia organiczne. Działalność biznesowa Spółki koncentruje się na następujących segmentach:

- Nawozy-Agro,
- Tworzywa,
- Pozostała działalność.

Poza powyższymi segmentami Spółka również osiąga przychody ze sprzedaży produktów chemicznych, energii, usług laboratoryjnych, logistycznych, portowych i innych.

Nawozy

Bardzo ważnym segmentem Spółki są nawozy, wśród których ugruntowaną pozycję mają: Saletrosan® saletrzak, saletra amonowa oraz siarczan amonu.

Ważne miejsce wśród nawozów azotowych produkowanych w Spółce zajmują nawozy azotowe z siarką, do których zalicza się Saletrosan®, siarczan amonu. Nawozy saletrzane, w przeważającej ilości otrzymywane metodą granulacji mechanicznej, odznaczają się wysokimi parametrami wysiewnymi.

Tworzywa konstrukcyjne

Spółka należy do znaczących producentów poliamidu 6, lokując się na czwartej pozycji w Unii Europejskiej. W ramach tego segmentu sprzedawane są również kaprolaktam, cykloheksanon i cykloheksanol, wytwarzane na miejscu półprodukty.

Jest też jedynym w Polsce producentem poliacetalu (POM).

W Segmencie tworzyw wytwarzane są tworzywa zarówno w formie naturalnej jak i modyfikowanej, m.in. Tarnamid®, który jest nazwą handlową poliamidu 6 (PA6).

Szeroka gama poliamidów umożliwia, w zależności od zastosowań, dobór tworzywa o określonych właściwościach technicznych.

Ponadto Spółka oferuje także poliacetal (POM) - Tarnoform® naturalny oraz modyfikowany kopolimer acetalowy.

Tworzywa znajdują zastosowanie głównie w przemyśle motoryzacyjnym, urządzeń AGD, opakowaniowym.

Pozostałe

W Spółce produkuje się inne chemikalia organiczne i nieorganiczne oraz katalizatory stosowane do wybranych syntez chemicznych, do produkcji amoniaku, wodoru i gazu syntetycznego.

Oferta handlowa obejmuje następujące katalizatory:

- Katalizator żelazowo-chromowy,
- Katalizator miedziowo-cynkowy,
- Katalizator żelazowy.

Spółka prowadzi sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom zewnętrznym, jak też szereg działań w zakresie ochrony środowiska, administrowania, usług diagnostycznych i kontrolnych w zakresie badań oraz zarządzaniem zakładowym majątkiem wspólnym.

Spółka dysponuje własnym zapleczem badawczym, którego działalność koncentruje się zarówno na rozwoju istniejących produktów, jak i na badaniach nad nowymi wyrobami i technologiami. Własne zaplecze badawcze umożliwia wprowadzanie nowych produktów oraz gatunków wyrobów i bliską współpracę z odbiorcami.

4.1. Charakterystyka podstawowych produktów

Nawozy azotowe

Saletrzak 27

Saletrzak 27 standard jest granulowanym nawozem azotowym, powstającym poprzez połączenie azotanu amonu z drobno zmielonym dolomit. Obecność mączki dolomitowej jako wypełniacza redukuje naturalną kwasowość azotu amonowego i wzbogaca nawóz o cenne składniki: wapń i magnez.

Saletrzak z borem 27+B standard

Nawóz granulowany, równomierne granule o zabarwieniu od brązowego do beżowego, wielkości 0,6-4,0 mm, stanowią nie mniej niż 94 % masy nawozu. Granule powlekane, nie zbrylające się trwale. Gęstość nasypowa: 1,02 kg/dm³.

Saletrzak z borem 27+B standard to azotan amonu (saletra amonowa) z dodatkiem (wypełniaczem) mączki dolomitowej, zawierającej wapń i magnez.

Saletra amonowa 30 makro

Nawóz granulowany, równomierne granule o zabarwieniu od brązowego do beżowego. Zabezpieczony środkami antyzbrylającymi, nie zbrylający się trwale. Granule wielkości 2-6 mm, stanowią nie mniej niż 95 % masy nawozu. Gęstość nasypowa: 0,96 kg/dm³. Saletra amonowa 30 makro to azotan amonu (saletra amonowa) z dodatkiem (wypełniaczem) mączki dolomitowej, zawierającej wapń i magnez.

Nawóz zawiera 30 % azotu (N), w tym w formie amonowej 15 % i 15 % w formie saletrzanej. Zawiera także 2 % magnezu całkowitego (MgO).

Roztwór mocznikowo-saletrzanym RMS

Roztwór saletrzano-mocznikowy RMS to wodny roztwór saletry amonowej i mocznika w stosunku molowym 1:1. Jest to przezroczysta ciecz, bezbarwna lub o jasnożółtym zabarwieniu i słabym zapachu amoniaku oraz pH powyżej 7,0. Oferowany jest w dwóch stężeniach: o zawartości 28 % azotu (RMS 28) i 30 % azotu (RMS 30). RMS 28 zawiera 28 % azotu ogółem, w tym co najmniej 7,1 % azotu amonowego, 7,1 % saletrzanego i 13,8 % azotu amidowego. Gęstość RMS 28 wynosi 1,28 kg/dm³. RMS 30 zawiera 30 % azotu ogółem, w tym co najmniej 7,6 % azotu amonowego, 7,6 % saletrzanego i 14,8 % azotu amidowego. Gęstość RMS 30 wynosi 1,30 kg/dm³.

Nawozy azotowe z siarką

Saletrosan® 26 makro

Nawóz granulowany, równomierne granule o zabarwieniu od brązowego do beżowego. Zabezpieczony środkami antyzbrylającymi, nie zbrylający się trwale. Granule wielkości 2-6 mm, nie mniej niż 95 % masy nawozu. Gęstość nasypowa: 0,98 kg/dm³. Saletrosan® 26 makro to mieszanina azotanu amonu i siarczanu amonu z dodatkiem mączki dolomitowej, bogatej w wapń i magnez. Nawóz zawiera 26 % azotu (N), w tym w formie amonowej 19 % i 7 % w formie saletrzanej. Zawiera także 13 % siarki (S) [stanowi to 32,5 % w przeliczeniu na trójtlenek siarki (SO₃)], rozpuszczalnej w wodzie, w formie siarczanu.

Siarczan amonu AS 21

Nawóz krystaliczny o zabarwieniu od kremowego do szaro-beżowego, nie zbrylający się trwale. Siarczan amonu AS 21 zawiera 21 % azotu (N) w formie amonowej i 24 % siarki (S) [stanowi to 60 % w przeliczeniu na trójtlenek siarki (SO₃)], rozpuszczalnej w wodzie, w formie siarczanu.

Tworzywa sztuczne

Tarnamid® (PA6)

Tarnamid® jest nazwą handlową poliamidu 6 (PA6), wysokiej jakości termoplastycznego tworzywa konstrukcyjnego w postaci granulatu do przetwórstwa wtryskowego i wytłaczania, otrzymywanego z ϵ -aminokaprolaktamu.

Tarnoform® (POM)

Tarnoform® jest nazwą handlową kopolimeru acetalowego (POM), wysokiej jakości termoplastycznego tworzywa konstrukcyjnego w postaci granulatu otrzymywanego poprzez polimeryzację kationową triksanu stosowanego do wytwarzania wyrobów metodą wtrysku lub wytłaczania.

Tarnoprop C i H (PPC, PPH)

Tarnoprop C i H (PPC, PPH) to gama modyfikowanych odmian tworzyw w postaci granulatu, produkowanych na bazie kopolimerów i homopolimerów propylenu, przeznaczonych do wytwarzania wyrobów metodą wtryskiwania.

Tarnodur A (PBT)

Tarnodur A (PBT) to gama modyfikowanych odmian tworzyw konstrukcyjnych w postaci granulatu, produkowanych na bazie termoplastycznych poliestrów - politereftalanu butylowego (PBT), przeznaczonych do wytwarzania wyrobów metodą wtryskiwania.

Tarnamid® A (PA66)

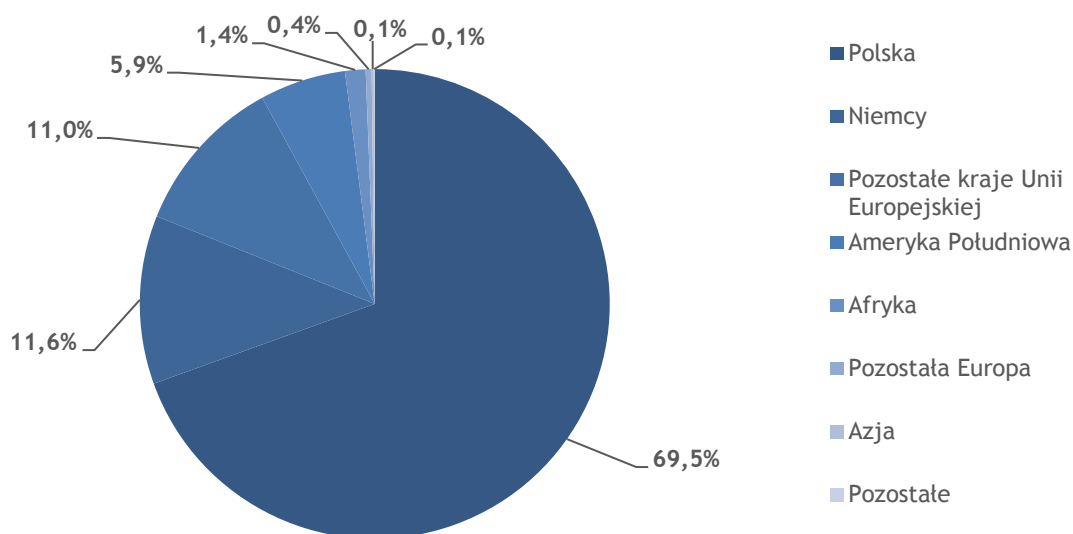
Tarnamid® A (PA 66) to gama modyfikowanych odmian tworzyw konstrukcyjnych w postaci granulatu, produkowanych na bazie poliamidu 66 (PA66), przeznaczonych do wytwarzania wyrobów metodą wtryskiwania

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

Spółka posiada silną pozycję na rynkach chemicznych w Polsce i za granicą. Produkty Spółki sprzedawane są głównie do krajów Unii Europejskiej, a w szczególności do Polski, Niemiec, Belgii, Republiki Czeskiej, Francji i Włoch.

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

Kierunki sprzedaży w rozbiciu na regiony w 2013 roku (wg ilości)



Źródło: Opracowanie własne

Wśród odbiorców współpracujących ze Spółką wystąpił jeden odbiorca, którego udział w przychodach ogółem w 2013 roku przekroczył 10 %. Jest spółka Grupa Azoty ATT Polymers GmbH, podmiot zależny Spółki.

Zaopatrzenie w surowce i materiały

Spółka w znacznej części zaopatruje się w materiały do produkcji oraz towary i usługi w kraju. Istotną część zakupu z Unii Europejskiej stanowi przede wszystkim fenol i benzen, a z pozostałych krajów amoniak.

Wśród dostawców Spółki dostawca, którego udział w przychodach ze sprzedaży ogółem w 2013 roku osiągnął co najmniej 10 % to: Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.

Gaz ziemny

Jedyny krajowy dostawca gazu ziemnego realizował dostawy gazu systemowego oraz gazu ze źródeł lokalnych na podstawie umów wieloletnich. Około 49,2% zużycia stanowił gaz zaazotowany pochodzący ze źródeł lokalnych. Spółka realizuje dostawy surowca według ujednoliconej strategii dla Grupy Azoty.

Amoniak

Strategia zakupowa Spółki w tym obszarze bazuje na optymalizacji dostaw amoniaku wewnątrz Grupy Azoty. Grupa Azoty jest największym producentem amoniaku w Polsce, który wytwarzany jest w kilku instalacjach. Skuteczna realizacja procesu zakupowego jest w dużym stopniu uzależniona od sytuacji na rynku nawozowym.

Fenol

Strategia zakupowa Spółki w tym obszarze oparta jest na dwóch podstawowych źródłach, tj. zachodnioeuropejskim i dostawach ze źródeł krajowych. Ponadto od 2013 roku rozpoczęto regularne dostawy od producentów skandynawskich, jako dostawy uzupełniające. Duży wpływ na sytuację na rynku fenolu w 2013 roku ma poziom cen kontraktowych benzenu, który jest głównym elementem formuł cenowych.

Benzen

Dostawy benzenu realizowane są głównie na bazie kontraktów rocznych, jako dostawy uzupełniające realizowane są zakupy spot-owe. Strategia zakupowa Spółki w tym obszarze oparta jest na dostawach krajowych i z Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa, w której Spółka jest podmiotem dominującym, jest zdecydowanie największym konsumentem tego surowca w Polsce i jednym z największych w regionie, co daje istotną przewagę konkurencyjną. Rynek kaprolaktamu i poliamidu nie jest największą aplikacją dla benzenu, co powoduje pewne uzależnienie poziomów cenowych od sytuacji na innych rynkach, m.in. etylobenzenu.

Siarka

Strategia zakupowa Spółki w tym obszarze bazuje na optymalizacji dostaw siarki petrochemicznej dla spółek Grupy Azoty oraz na dostawach uzupełniających ze spółki Grupa Azoty SIARKOPOL (największy producent siarki płynnej w Polsce i regionie). Skuteczna realizacja procesu zakupowego jest w dużym stopniu uzależniona od sytuacji na rynku nawozowym, głównie w obszarze nawozów wieloskładnikowych, gdzie zużycie siarki jest największe.

Metanol

Dostawy metanolu dla Spółki realizowane są głównie na bazie kontraktów rocznych, jako dostawy uzupełniające realizowane są zakupy spot-owe. Ze względu na fakt, że Polska nie jest producentem metanolu całość zapotrzebowania krajowego pokrywana jest ze źródeł zewnętrznych. Ze względu na konkurencyjność ofert i korzystną logistykę dla instalacji Spółki, głównym kierunkiem dostaw są źródła rosyjskie oraz z regionu Europy Środkowo-Wschodniej (jako dostawy uzupełniające).

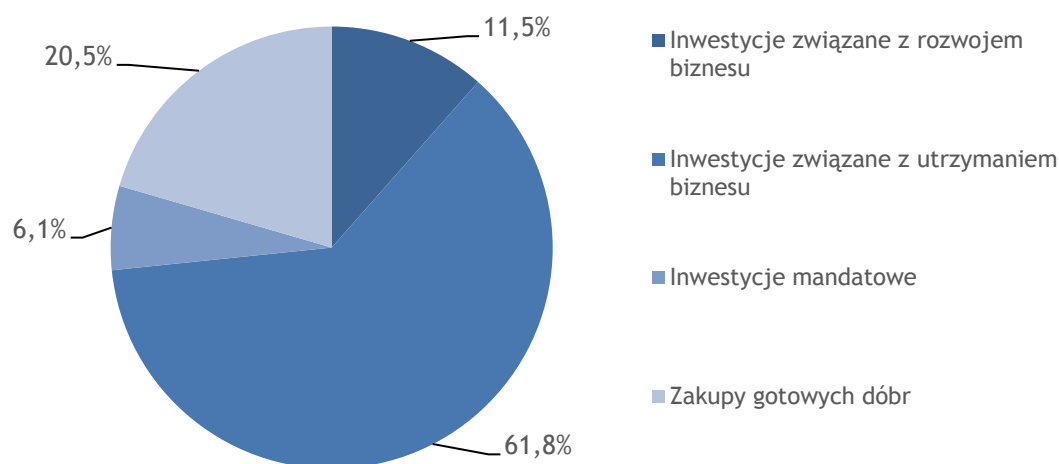
4.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez Spółkę w 2013 roku wyniosły 134 920 tys. zł. Wydatki te nie obejmują remontu komponentów (9 844 tys. zł) i innych bezpośrednio związanych z inwestycjami (3 412 tys. zł).

Struktura nakładów inwestycyjnych Spółki przedstawia się następująco:

• Inwestycje związane z rozwojem biznesu	15 612 tys. zł,
• Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	83 223 tys. zł,
• Inwestycje mandatowe	8 322 tys. zł,
• Zakupy gotowych dóbr	27 763 tys. zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych Spółki w 2013 roku



Źródło: Opracowanie własne

Największym realizowanym w Spółce zadaniem była Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego. Celem projektu było zapewnienie ciągłości pracy jednej z głównych instalacji ciągu produkcyjnego kaprolaktamu, poprawa wskaźników ekologicznych i zwiększenie wskaźnika produkcji pary wodnej. Przekazanie inwestycji do eksploatacji nastąpiło w grudniu 2013 roku.

Poniesione nakłady inwestycyjne zamknęły się kwotą 64 646 tys. zł, w tym w roku 2013 poniesiono nakłady w wysokości 39 869 tys. zł.

Modernizacja wnętrza reaktorów syntezy amoniaku - przedmiotem projektu jest zabudowa nowych wnętrza do reaktorów oraz zwiększenie powierzchni wymiany ciepła i zimna w wymiennikach. Efektem realizacji projektu będzie obniżenie kosztów produkcji amoniaku poprzez obniżenie zużycia energii elektrycznej potrzebnej do sprężania gazu syntezowego oraz amoniaku chłodniczego, lepsze wykorzystanie ciepła reakcji do produkcji pary wodnej oraz obniżenie zużycia zimna.

Dla zadania wybrano wykonawcę i zlecono wykonanie prac pod klucz, realizacja postępuje zgodnie z planem. W roku 2013 zakończono prace przy pierwszym reaktorze.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2014.

Budżet inwestycji wynosi 18 600 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 10 222 tys. zł, w tym w 2013 roku poniesiono nakłady w wysokości 9 827 tys. zł.

Zakup i zabudowa nowej sprężarki wodoru obiegowego dla instalacji uwodornienia fenolu na katalizatorze Pd - przedmiotem projektu jest zakończenie prac modernizacyjnych na instalacji selektywnego uwodornienia fenolu na katalizatorze palladowym poprzez zakup i zabudowę nowej sprężarki. Celem projektu jest zapewnienie ciągłości ruchu jednej z podstawowych instalacji w ciągu kaprolaktamowym. Spodziewanym efektem z tytułu realizacji przedsięwzięcia będzie oprócz zabezpieczenia pewności pracy instalacji uwodornienia fenolu również zwiększenie obiegu wodoru i poprawa warunków pracy katalizatora.

Realizacja inwestycji przebiega zgodnie z harmonogramem.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2014.

Budżet inwestycji wynosi 16 200 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 11 550 tys. zł, w tym w 2013 roku poniesiono nakłady w wysokości 11 499 tys. zł.

Konsolidacja IT dla Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów - przedmiotem projektu jest realizacja konsolidacji Azotów Tarnów i ZAK w obszarze IT. Realizacja projektu pozwoli na wzrost efektywności zarządzania Grupą Kapitałową.

Trwa realizacja zaplanowanych w ramach zadania projektów infrastrukturalnych i aplikacyjnych.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2014.

Budżet inwestycji wynosi 9 800 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 9 036 tys. zł, w tym w 2013 roku poniesiono nakłady w wysokości 780 tys. zł.

Magazyn nawozów luzem - przedmiotem projektu jest budowa magazynu nawozów luzem o pojemności 10 000 ton wraz z urządzeniami towarzyszącymi. Nowy magazyn będzie elementem ciągu technologicznego produkcji nawozów i umożliwi sezonowanie oraz przechowywanie w odpowiednich warunkach saletrosanu 26 makro i saletrzaku 27 makro, co pozwoli na prawidłowe zakończenie procesu technologicznego wytwarzania saletrosanu i poprawę jakości produktu.

Uzyskano zgodę korporacyjną, w trybie przetargowym zlecono do wykonania projekt techniczny

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2015.

Budżet inwestycji wynosi 43 000 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 365 tys. zł i wszystkie zostały poniesione w roku 2013.

4.4. Lokaty i inwestycje kapitałowe Spółki

Lokaty

Środki finansowe Spółki o charakterze krótkoterminowym, utrzymywane były w 2013 roku w pierwszej kolejności na rachunku bieżącym w PKO BP S.A. powiązanych w ramach usługi cash pooling wirtualnego z sublimitami kredytu w rachunku bieżącym spółek z Grupy, co pozwala na optymalizację przychodów i kosztów odsetkowych w całej Grupie.

Spółki z Grupy utrzymujące nadwyżki na rachunkach w PKO BP S.A. uzyskują odsetki naliczane od jednolitego rynkowego oprocentowania na poziomie stopy WIBOR 1M w skali roku, do kwoty zbilansowanej kredytami w rachunku bieżącym. Równocześnie spółki z Grupy mające zaangażowanie w ramach kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP S.A. ponoszą - do sumy zbilansowanej z nadwyżkami występującymi w Grupie - ten sam koszt kredytu na poziomie WIBOR 1M w skali roku.

Natomiast wg stanu na 31 grudnia 2013 roku w Spółce ramach rachunku bieżącego w PKO BP występowało saldo kredytowe w kwocie 112 128, które do kwoty 58 467 zł było zbilansowane z saldami dodatnimi pozostałych spółek z Grupy w ramach struktury cash-poolingu wirtualnego.

Ponadto Spółka utrzymywała pozostałe, okresowo występujące nadwyżki na lokatach krótkoterminowych w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej, które oferowały najwyższe stawki ich oprocentowania, w szczególności powyżej stopy WIBOR 1M w skali roku, stosowanej w ramach kwot zbilansowanych w cash-poolingu.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 6 341 tys. zł oraz 8 tys. zł w kasie.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku całość ww. środków została zaprezentowana w *Jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2013 roku* w nocy nr 17 Środki pieniężne w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” na stronie 70.

Z tytułu lokat terminowych i objęcia usługą cash-poolingu wirtualnego środków na rachunkach w PKO BP S.A. Spółka uzyskała łącznie 917 tys. zł przychodów z tytułu odsetek.

Inwestycje kapitałowe

- **Nabycie pakietu akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY**

Na początku roku 2013 Spółka zakończyła proces kilkietapowego przejęcia akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY.

W dniu 18 stycznia 2013 roku, po uzyskaniu ostatecznej zgody Komisji Europejskiej na koncentrację, Spółka objęła kontrolę nad Grupą Azoty PUŁAWY i jej grupą kapitałową. Spółka nabyła 73,48 % akcji oraz tyle samo praw głosu, a jej udział w kapitale własnym przejętej spółki wzrósł z 10,30 % do 83,78 %.

W dniu 11 kwietnia 2013 roku została zawarta, na podstawie ogłoszonego 19 lutego 2013 roku wezwania następczego, transakcja nabycia przez Spółkę 2 329 357 akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY reprezentujących łącznie 12,19 % kapitału zakładowego. Akcje objęte Wezwaniem zostały nabyte po cenie 132,60 zł/szt. Łączna wartość transakcji wyniosła 308 873 tys. zł.

Przedmiotem Wezwania następczego było 3 114 891 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa

Azoty PUŁAWY, o wartości nominalnej 10 zł każda, stanowiących 16,30 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Wezwanie zostało ogłoszone w związku z opisanym powyżej przekroczeniem przez Spółkę 66 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Grupa Azoty PUŁAWY.

W związku z przekroczeniem przez Spółkę ustawowego progu 90 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Grupa Azoty PUŁAWY, OPERA TFI SA wystąpiło w dniu 22 kwietnia 2013 roku z żądaniem przymusowego odkupu akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY przez Spółkę po cenie wynikającej z wezwania następczego tj. po cenie 132,60 zł. W wyniku zrealizowanej w dniu 22 maja 2013 roku transakcji, Spółka nabyła 16 269 akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY (0,01 %) za kwotę 2 165 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiada łącznie 18 345 735 akcji (95,98 %) oraz praw głosu na Walnym Zgromadzeniu przejętej spółki.

Szczegóły rozliczenia transakcji zostały zawarte w Skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2013 roku w punkcie 1.2 Opis zmian w składzie Grupy Kapitałowej...

- **Nabycie pakietu akcji spółki Grupa Azoty SIARKOPOL**

W dniu 25 września 2013 roku Spółka zawarła warunkową umowę nabycia 85 % akcji spółki Grupa Azoty SIARKOPOL z siedzibą w Grzybowie.

W dniu 21 listopada 2013 roku podpisany został protokół przekazania odcinka zbiorowego akcji, co było ostatnim warunkiem odwieszającym zawarcie warunkowej umowy sprzedaży.

Kwota transakcji wyniosła 320 004 tys. zł i została przekazana na rachunek MSP w dniu 15 listopada 2013 roku. Nabycie akcji sfinansowano w około 25 % ze środków własnych Spółki, zaś w pozostałej części z kredytu.

4.5. Umowy znaczące

Umowy znaczące dla działalności Spółki

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
Spółka -PKO BP S.A. - PZU Życie S.A.	Umowa zmieniająca w formie Umowy Wspólnego Finansowania	15.02.2013	RB Spółki Nr 35/2013 z 15.02.2013	710 992 tys. zł
Spółka -PKO BP S.A.	Aneks do Umowy kredytu w formie Limitu Kredytowego	19.08.2013	RB Spółki Nr 113/2013 z 20.08.2013	25 000 tys. zł

4.6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka nie zawierała w 2013 roku transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

4.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Realizowane w 2013 roku prace badawcze wynikały z przyjętej w obszarze B+R strategii Spółki i Grupy Azoty i koncentrowały się zarówno na optymalizacji pracy najważniejszych ciągów produkcyjnych Spółki, jak również nad nowymi kierunkami rozwoju.

Do ważniejszych prowadzonych w 2013 roku prac badawczo-rozwojowych należały:

- optymalizacja i doskonalenie procesu produkcji nawozów m.in. poprzez dobór dodatków nieorganicznych oraz antyzbrylaczy wpływających na poprawę własności fizykochemicznych nawozów,
- prace obejmujące oceną efektywności i korzyści stosowania produkowanych w Spółce nawozów w rolnictwie,
- prace nad opracowaniem nowych odmian modyfikowanych tworzyw sztucznych, z użyciem różnorodnych dodatków, umożliwiających specjalistyczne zastosowania modyfikowanych nimi tworzyw m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, a także nad poprawą jakości polioksymetyleny,

- badania nad obniżeniem kosztów wytwarzania kaprolaktamu oraz poprawą jego jakości m.in. poprzez optymalizację pracy wybranych węzłów.

Zaproponowany w wyniku prac badawczych Tarnamid® HF (high flow) zdobył w roku 2013 wyróżnienie w kategorii „Tworzywa i środki pomocnicze w przetwórstwie tworzyw sztucznych”, podczas XVII Międzynarodowych Targów Przetwórstwa Tworzyw Sztucznych i Gumy PLASTPOL w Kielcach.

4.8. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Spółka posiada wszystkie wymagane przepisami prawa decyzje określające zakres i sposób korzystania ze środowiska, których obowiązek uzyskania związany jest ze specyfiką prowadzonej przez nie działalności.

Bezpieczeństwo

Spółka prowadzi działalność, która wymaga zachowania najwyższych standardów w zakresie bezpieczeństwa, minimalizujących ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych. Stosowane w spółkach rozwiązania zapewniają odpowiednie warunki wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji substancji w celu zachowania wymogów ochrony środowiska naturalnego. Spółka działa w branży chemicznej i zaliczana jest do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Będąc świadomymi możliwych konsekwencji prowadzonej działalności, Spółka dąży do ograniczania negatywnego oddziaływania na środowisko.

Dzięki wdrożeniom najnowszych rozwiązań technologicznych, Spółka aktywnie działa na rzecz ochrony środowiska naturalnego, niejednokrotnie odnosząc korzyści bilansowe z tego tytułu. Fundamentalną zasadą obowiązującą w Spółce, jak i w Grupie Azoty jest prowadzenie procesów produkcyjnych w sposób odpowiedzialny oraz bezpieczny. Zostały opracowane i wdrożone odpowiednie programy zapobiegania awariom oraz regularnie raportowane są kwestie związane z bezpieczeństwem.

Na terenach Spółki obowiązują odpowiednie plany ratownicze oraz systemy zarządzania bezpieczeństwem. Ze względu na charakter prowadzonej działalności Spółka podlega przepisom Prawa Ochrony Środowiska, Prawa Wodnego, Ustawy o odpadach oraz innym uregulowaniom prawnym w zakresie ochrony środowiska. Powyższe akty normatywne nakładają na Spółkę zobowiązania w zakresie prowadzonej działalności produkcyjnej, inwestycyjnej, rekultywacji zanieczyszczonych gruntów oraz zapewnienia odpowiednich warunków wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji substancji w celu zachowania wymogów ochrony środowiska naturalnego.

Spółka posiada odpowiednie środki techniczne i organizacyjne w postaci systemów monitoringu, zabezpieczeń oraz procedur służących zapobieganiu wystąpienia awarii i ograniczenia jej skutków. Zakłady utrzymują dobrze wyszkolone zakładowe straże pożarne, zdolne do podjęcia skutecznych działań ratowniczych, wspierane dodatkowo przez ratowników chemicznych oraz inne służby.

REACH

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

Produkty Spółki zgodnie z prawem traktowane są jako substancje lub mieszaniny chemiczne i podlegają przepisom Rozporządzenia (WE) 1907/2006 REACH.

Spółka dopełniła obowiązku rejestracji wszystkich wytwarzanych substancji.

Informacje o zagrożeniach związanych z substancjami i mieszaninami chemicznymi przekazywane są odbiorcom przy pomocy kart charakterystyki produktów. W Spółce ustanowiono procedury opracowywania i aktualizowania kart oraz system zapewnienia pełnej ich dostępności dla odbiorców.

W Spółce zostały określone procedury dotyczące znakowania produktów (środków transportu oraz opakowań). Wdrożone zostały w tym zakresie przepisy rozporządzenia REACH oraz rozporządzenia 1272/2008 w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin (CLP). Uwzględniona została nowa klasyfikacja wynikająca z badań w ramach rejestracji REACH.

Spółka na bieżąco realizuje obowiązki wynikające z roli dalszego użytkownika substancji chemicznych.

W 2013 roku kontynuowano rozpoczęty proces konsolidacji i ściślejszej współpracy działów REACH w spółkach Grupy Azoty. Zgodnie z decyzją Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) dokonano wymaganych aktualizacji i rejestracji chemikaliów i substancji chemicznych.

Zakres dokonanej dotąd rejestracji odpowiada aktualnemu zakresowi działalności Spółki. W kolejnych terminach, wynikających z Rozporządzenia REACH (lata 2013 i 2018), przewiduje się konieczność rejestracji kolejnych substancji. Są to substancje o mniejszej skali produkcji (poniżej 1000 t/r) i mniejszym znaczeniu dla przychodów Spółki.

SPOT

W trosce o bezpieczeństwo ludzi i ich mienie oraz środowisko Spółka służy swoją pomocą przy awariach związanych z transportem materiałów niebezpiecznych. W 2001 roku Spółka przystąpiła do utworzonego Stowarzyszenia Systemu Pomocy w Transporcie Materiałów Niebezpiecznych (SPOT).

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

Odpowiedzialny rozwój

W 2013 roku w Spółce w ramach prac badawczych i rozwojowych realizowane były prace, których wdrożenie będzie miało korzystny wpływ na środowisko naturalne:

- Optymalizacja procesu wytwarzania Kaprolaktamu.
Kontynuowane prace były związane z doskonaleniem technologii otrzymywania kaprolaktamu ukierunkowane na poprawę jakości i obniżenia zużycia ciepła w procesie wytwarzania Kaprolaktamu,
- Modernizacja technologii wytwarzania katalizatora żelazowo-chromowego.
Rozpoczęto prace związane z modernizacją technologii otrzymywania katalizatora żelazowo-chromowego, którego celem jest poprawa własności produktu i minimalizacja jego oddziaływania na środowisko,
- Doskonalenie procesu produkcji Tarnoformu®.
Kontynuowane są prace związane z poprawą jakości oferowanych produktów na bazie Tarnoformu® oraz obniżeniem kosztów ich wytwarzania.

Inwestycje proekologiczne

- Instalacja oczyszczania spalin.
Realizacja projektu związana jest z wymaganiami dostosowania przemysłowych obiektów energetycznego spalania do standardów emisji określonych rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 22 kwietnia 2011 roku w sprawie standardów emisyjnych z instalacji oraz Dyrektywą IED. Projekt polegać będzie na modernizacji istniejącej infrastruktury elektrociepłowni EC II oraz dostosowaniu obecnej instalacji do nowych standardów emisji. Realizacja projektu spowoduje zmniejszenie ładunku zanieczyszczeń wprowadzanych do środowiska oraz poprawi jakość powietrza poprzez obniżenie wielkości emisji zanieczyszczeń z instalacji spalania paliw. Realizacja projektu przewidywana jest w latach 2013-2015.
- Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego.
Zadanie ma charakter odtworzeniowo-modernizacyjny. W ramach projektu zrealizowano budowę nowego węzła aparatu kontaktowego wraz z wymiennikami ciepła i ekonomizerami oraz budowę pieca do spalania siarki wraz z kotłem utylizatorem. Efektami realizacji projektu jest poprawa wskaźników ekologicznych i zwiększenie wskaźnika produkcji pary wodnej oraz zwiększenie zdolności produkcyjnej instalacji. Modernizację zakończono w październiku 2013 roku.
- Modernizacja wnętrza reaktorów syntezy amoniaku.
Celem projektu jest obniżenie kosztów wytwarzania amoniaku w Spółce. Realizacja projektu pozwoli, przy utrzymaniu istniejącej produkcji, na uzyskanie obniżki kosztów produkcji amoniaku, wynikających z obniżenia zużycia energii elektrycznej potrzebnej do sprężania gazu syntezowego oraz amoniaku chłodniczego, lepszego wykorzystania ciepła reakcji do produkcji pary wodnej oraz obniżenia zużycia zimna. Ukończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2014.
- Destylacja pozostałości z rektyfikacji cykloheksanonu z palladu.

Celem projektu było obniżenie kosztów wytwarzania cykloheksanonu z fenolu. Realizacja projektu pozwoliła na uzyskanie oszczędności, wynikających z obniżenia wskaźników zużycia fenolu i mediów energetycznych (energia elektryczna, para 0,9 MPa, para 1,7 MPa, frigorie, gaz ziemny i woda obiegową) w procesie produkcji cykloheksanonu. Realizację projektu zakończono w 2013 roku.

Gospodarka wodno-ściekowa

Woda wykorzystywana jest do celów technologicznych, chłodniczych, celów pitnych, jako surowiec do produkcji wód specjalnych oraz do celów ochrony przeciwpożarowej. Spółka czerpie wodę z dwóch źródeł: z ujęcia powierzchniowego na prawym brzegu rzeki Dunajec i ujęcia podziemnego z utworów czwartorzędowych, z pierwszego poziomu wodonośnego.

Pozwolenia wodno-prawne regulują wielkość poboru wody.

W wyniku prowadzonych procesów produkcyjnych na terenie Spółki generowane są ścieki, które kierowane są podziemną kanalizacją przemysłową oraz rurociągami umieszczonymi na estakadach do oczyszczalni.

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

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

Gospodarka odpadami

Głównym odpadem powstającym w Spółce są popioły i żużle. Spółka zrealizowała budowę „Instalacji kompleksowego odbioru popiołu z kotłów zakładowej elektrociepłowni EC II”. Ujęty w suchej postaci popiół jest sprzedawany zewnętrznym podmiotom zainteresowanym jego gospodarczym wykorzystaniem. Inwestycja ma na celu redukcję oddziaływania spółki na środowisko oraz bezpośrednie oszczędności, związane ze zmniejszeniem kosztów ponoszonych z tytułu składowania odpadów. Od drugiej połowy 2012 roku składowana jest wyłącznie część żużlowa pozostałości poprodukcyjnych elektrociepłowni. Inwestycja ma nie tylko duże znaczenie w dążeniu do spełnienia wymogów środowiskowych, ale również ma potencjał i może przynieść spore zyski w przypadku zawarcia umów na odbiór popiołów przez firmy, wykorzystujące odpad do produkcji materiałów budowlanych lub jako materiał do stabilizacji powierzchni w budownictwie drogowym.

Wytworzone w 2013 roku odpady niebezpieczne (zużyte oleje i smary), w całości przekazywane były do MIS-Polska, a następnie do rafinerii, gdzie wykorzystywane są do produkcji nowego oleju. W zakresie unieszkodliwiania odpadów niebezpiecznych (odpady zawierające rtęć) w 2012 roku wyczyszczono kanalizację przy wyłączonych z eksploatacji halach Elektrolizy E3 i B4 oraz zlikwidowano oczyszczalnię ścieków rtęciowych. Powstały odpad został przekazany do utylizacji. Odpady tworzyw sztucznych poddawane są procesowi odzysku w instalacjach produkcyjnych Compoundingu PA6 oraz Compoundingu POM.

Prowadzi także selektywną zbiórkę surowców wtórnych (m.in. makulatury, tworzyw sztucznych, drewna, szkła, zużytych baterii, sprzętu elektrycznego i elektronicznego).

Spółka, mając na uwadze aspekty środowiskowe, we wszystkich umowach zawieranych z firmami zewnętrznymi w zakresie odbioru odpadów oraz wykonywania usług związanych z wytworzeniem odpadów zawiera klauzulę, zgodnie z którą przejęte odpady mają być zagospodarowane lub unieszkodliwione zgodnie z wymogami prawa ochrony środowiska i ustawy o odpadach. Spółka współpracuje z Branżową Organizacją Odzysku w celu realizacji obowiązku uzyskania odpowiednich poziomów odzysku i recyklingu opakowań.

Emisje

Spółka wdrożyła wiele rozwiązań, które mają pozytywny wpływ na ochronę środowiska w obszarze emisji zanieczyszczeń do atmosfery.

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

Prowadzi się pomiary emisji oraz pomiary stężeń odprowadzanych zanieczyszczeń do powietrza na emitorach odprowadzających znaczące ładunki zanieczyszczeń. Pomiary emisji prowadzi się w sposób ciągły (elektrociepłownia, instalacja kwasu azotowego dwuciśnieniowego) oraz okresowo

na wytypowanych emitorach instalacji technologicznych. Pomiary emisji i stężeń substancji dla poszczególnych emitorów są wykonywane zgodnie z wymaganiami prawnymi i administracyjnymi. Z uwagi na uczestnictwo w systemie handlu emisjami zakładowej elektrociepłowni od 2005 roku oraz instalacji chemicznych od 2013 roku Spółka dokonuje corocznej weryfikacji raportów rocznych i uzyskuje uprawnienia.

Projekt Wspólnych Wdrożeń

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

Przez cały okres trwania projektu rzeczywista wielkość wygenerowanych jednostek ERU wyniosła 2 670 356, co w konsekwencji przełożyło się na przychody w wysokości 107 759 tys. zł.

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

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

Hałas

Procesy produkcyjne często wiążą się z emitowaniem hałasu, dlatego w Spółce już na etapie projektowania instalacji dobierane są urządzenia o odpowiednich parametrach. Zgodnie z pozwoleniami zintegrowanymi poziom hałasu nie może przekraczać dopuszczalnych wartości. Dotyczy to zarówno hałasu na stanowisku pracy, jak i tego, który jest emitowany do środowiska. Spółka prowadzi monitoring hałasu w środowisku.

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

4.9. Istotne zdarzenia

Emisja akcji serii D

Spółka dokonała ostatecznego rozliczenia oferty emisji akcji serii D, o czym poinformowała raportem bieżącym nr 87/2013 z dnia 6 maja 2013 roku. Ostateczne koszty emisji wyniosły 11 158 tys. zł, które pomniejszyły kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. Łączny jednostkowy koszt przypadający na jedną akcję wyniósł 0,32 zł.

Nabycie pakietu akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY

Szczegóły nabycia i rozliczenie transakcji zostały zawarte w *Skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2013 roku* w punkcie 1.2 Opis zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

Zastaw na akcjach spółki Grupa Azoty PUŁAWY

W dniu 25 marca 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy - Rejestru Zastawów wpisał do rejestru zastawów, ustanowiony na rzecz PKO BP S.A. zastaw rejestrowy, na należących do Spółki 14 032 026 akcjach Grupy Azoty PUŁAWY, nabytych w styczniu 2013 roku. Najwyższa kwota zabezpieczenia wynosi 1 066 500 tys. zł.

Następnie, w dniu 26 kwietnia 2013 roku podpisano umowę o ustanowieniu zastawu na nabytych w dniu 11 kwietnia 2013 roku, w ramach wezwania następczego, 2 329 357 akcjach stanowiących 12,19 % kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty PUŁAWY. Wpisu w rejestrze zastawów sąd dokonał w dniu 17 maja 2013 roku.

Ponadto, w dniu 5 września 2013 roku podpisano umowę o ustanowieniu zastawu na nabytych w dniu 22 maja 2013 roku, w ramach realizacji wezwania przymusowego, 16 269 akcjach stanowiących 0,085 % kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty PUŁAWY. Wpisu w rejestrze zastawów sąd dokonał w dniu 11 października 2013 roku.

Zastawy rejestrowe na akcjach zostały ustanowione, jako zabezpieczenie finansowania udzielonego Spółce na podstawie umowy kredytowej z dnia 14 sierpnia 2012 roku, pomiędzy Spółką a PKO BP i spółką Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.

Łącznie zastawami na rzecz PKO BP S.A. i PZU Życie objęte są wszystkie nabyte przez Spółkę akcje spółki Grupa Azoty PUŁAWY.

Zmiana Statutu Spółki

W dniu 15 marca 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, na którym dokonano zmian w Statucie Spółki. W dniu 22 kwietnia 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian.

Zmieniono m.in. dotychczasowe brzmienie § 47 Statutu Spółki, podejmując dwie uchwały, na mocy których zostało ograniczone prawo głosu akcjonariuszy Spółki. Tak długo, jak Skarb Państwa lub podmioty zależne od Skarbu Państwa są właścicielami akcji Spółki uprawniających do co najmniej jednej piątej ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, prawo głosu innych akcjonariuszy Spółki zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż jednej piątej ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia.

W dniu 17 kwietnia 2013 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki dokonano, kolejnymi uchwałami, zmian w Statucie Spółki.

Zmieniono § 5 Statutu Spółki poprzez dodanie kolejnych zapisów poszerzających zakres działania Spółki o:

- działalność związaną z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązaną (PKD 62),
- działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63),
- naprawę i konserwację komputerów i sprzętu komunikacyjnego (PKD 95.1).

Dokonano także zmian w treści ust. 1 § 23 Statutu Spółki: „1. Zarząd Spółki składa się z nie więcej niż 7 osób, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesów i pozostałych Członków Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa organ powołujący Zarząd”.

Uchwały weszły w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia rejestracji zmian w KRS(szczegóły wprowadzonych zmian są dostępne w raportach bieżących nr 46/2013 z dnia 15 marca 2013 roku, nr 54/2013 z dnia 27 marca 2013 roku, nr 69/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 roku oraz nr 75/2013 z dnia 22 kwietnia 2013 roku).

Nabycie spółki Grupa Azoty SIARKOPOL

W dniu 25 września 2013 roku Spółka i Skarb Państwa podpisały warunkową umowę sprzedaży 4 675 000 akcji, stanowiących 85 % kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty SIARKOPOL z siedzibą w Grzybowie.

Dnia 30 października 2013 roku Spółka uzyskała od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad spółką Grupa Azoty SIARKOPOL po przeprowadzonym postępowaniu antymonopolowym.

Dnia 21 listopada 2013 roku Spółka oraz Skarb Państwa podpisały protokół przekazania odcinka zbiorowego akcji.

Podpisanie tego dokumentu było ostatnim warunkiem odwieszającym zawarcie warunkowej umowy sprzedaży 4 675 000 akcji, stanowiących 85 % kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty SIARKOPOL podpisanej w dniu 25 września 2013 roku. Kwota transakcji wyniosła 320 003 750 zł i została przekazana na rachunek MSP w dniu 15 listopada 2013 roku.

Nabycie akcji sfinansowano w około 25 % ze środków własnych Spółki, zaś w pozostałej części z kredytu.

Integralną częścią zawartej umowy jest pakiet socjalny, uzgodniony i podpisany pomiędzy pracownikami, zarządem spółki Grupa Azoty SIARKOPOL a Spółką.

Rozliczenie transakcji nabycia zostało zawarte w *Skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2013 roku* w punkcie 1.2 Opis zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

Strategia Grupy Azoty na lata 2013-2020

W dniu 29 sierpnia 2013 roku Zarząd Spółki przedstawił zaktualizowaną Strategię Grupy Azoty na lata 2013-2020, wzbogaconą o możliwości, które otworzyła konsolidacja z Grupą Azoty PUŁAWY. Opublikowany dokument stanowi efekt prowadzonych prac konsolidacyjnych.

Dokument prezentuje realną wizję rozwoju i wzrostu wartości Grupy Azoty w najbliższych latach, a także przybliża interesariuszom główne zamierzenia strategiczne w podstawowych obszarach produktowych, w zakresie innowacyjności, działalności operacyjnej i handlowej oraz polityki finansowej.

Przyjęta „Strategia Grupy Azoty na lata 2013 - 2020” przybliża również cele i metodologię zarządzania korporacyjnego, obowiązującego w Grupie Azoty.

Strategia została opublikowana w dniu 29 sierpnia 2013 roku raportem bieżącym nr 115/2013.

Spółka w WIG30

Od dnia 23 września 2013 roku Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie rozpoczęła publikację indeksu WIG30, który zastąpił indeks WIG20. Nowy podstawowy indeks obejmuje trzydzieści największych i najbardziej płynnych spółek. W składzie WIG30 znalazły się spółki reprezentujące 13 branż. Branżę chemiczną reprezentują dwie spółki, a jedną z nich jest Spółka.

Przychody z tytułu wygenerowania jednostek ERU

W ramach projektu wspólnych wdrożeń w dniu 4 marca 2013 roku Ministerstwo Środowiska na podstawie podjętej wcześniej decyzji przekazało na rachunek Mitsubishi Corporation Japonia uprawnienia z tytułu redukcji emisji ERU, wygenerowane za VII okres pomiaru (tj. II półrocze 2012 roku).

Natomiast w dniu 16 kwietnia 2013 roku Spółka otrzymała wpływ pieniężny z tytułu sprzedaży ww. jednostek ERU na rzecz finalnego nabywcy w kwocie 2 957 tys. EUR.

Przychody z tytułu wygenerowania ww. jednostek zostały już ujęte w wynikach okresów poprzednich, których dotyczą.

Spółka zakończyła realizację ww. projektu.

Weryfikacja ilości emisji CO₂

Na początku 2013 roku w Spółce przeprowadzono audyt w celu weryfikacji ilości emisji CO₂ za 2012 rok. Audyt potwierdził wyliczone ilości emisji i zakończył się wynikiem pozytywnym. Wypełniając ustawowy obowiązek zweryfikowane Raporty Emisji CO₂ zostały wysłane do Krajowego Administratora Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji (KASHUE) do dnia 30 marca 2013 roku i na ich podstawie umorzono zużyte jednostki emisji w terminie do dnia 30 kwietnia 2013 roku. Spółka wykorzystwała do rozliczenia zarówno jednostki EUA jak i CER w ustawowych ilościach.

W Spółce w I kwartale 2014 roku zaplanowany jest termin audytu weryfikującego wielkości emisji CO₂ za 2013 rok, co pozwoli w terminie ustawowym do 30 kwietnia 2014 roku dokonać umorzenia ilości uprawnień zgodnie z raportem z audytu.

W ciągu 2013 roku Spółka zgodnie z zatwierdzoną strategią nabywała potrzebne do rozliczenia za 2013 rok ilości jednostek emisji.

Świadectwa pochodzenia energii elektrycznej

Na początku 2013 roku w Spółce przeprowadzono audyt w celu otrzymania opinii dotyczącej potwierdzenia prawidłowości danych zawartych w sprawozdaniach składanych do Prezesa URE o wydanie świadectw pochodzenia z Kogeneracji dla energii wytworzonej za 2012 rok. Spółce przyznano ilości zgodnie ze sprawozdaniem.

W Spółce w dniu 31 stycznia 2014 roku przeprowadzono audyt w celu otrzymania opinii dotyczącej potwierdzenia prawidłowości danych zawartych w sprawozdaniu składanym do Prezesa URE o wydanie świadectw pochodzenia z Kogeneracji dla energii wytworzonej w elektrocieplowni za 2013 rok. W dniu 11 listopada 2013 roku Spółka złożyła wniosek o przyznanie świadectw za okres 10 miesięcy 2013 roku i w dniu 20 stycznia 2014 roku kolejny wniosek za pozostałe 2 miesiące 2013 roku. Sprawozdanie potwierdzające wystąpienie o przydział świadectw za cały 2013 rok zostało złożone w dniu 12 lutego 2014 roku.

Spółka oczekuje na przyznanie 228 603,936 tys. praw majątkowych wynikających z uzyskania ww. świadectw pochodzenia za 2013 rok.

Ubezpieczenia majątkowe i odpowiedzialności cywilnej

Z dniem 31 maja 2013 roku Spółka oraz inne spółki z Grupy Azoty (tj. Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty POLICE oraz Grupa Azoty ZAK S.A.), podpisały „Umowę zlecenia brokerskiego” z Konsorcjum brokerów ubezpieczeniowych: Nord Partner Sp. z o.o. oraz FST Management Sp. z o.o. na okres do 30 czerwca 2015 roku celem ujednolicenia polityki oraz wdrożenia skonsolidowanego programu ubezpieczeń Grupy Azoty. Istotne programy ubezpieczeń (w tym przede wszystkim majątkowych

i odpowiedzialności cywilnej, których okres wygasł w Spółce z dniem 15 grudnia 2013 roku) zostały odnowione na wspólny okres dostosowawczy, tj. do dnia 30 czerwca 2014 roku.

Po dacie bilansowej

Podpisanie listu intencyjnego przez KGHM Polska Miedź S.A. i Spółkę

W dniu 16 stycznia 2014 roku zarządy Spółki i KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie podpisały list intencyjny określający ogólne zasady dotyczące ewentualnego podejmowania wspólnych przedsięwzięć gospodarczych w następujących obszarach działalności: przerób fosfogipsów, poszukiwanie złóż soli potasowej na rynkach obcych, pozyskanie dostępu do źródeł gazu ziemnego, budowa elektrowni poligeneracyjnej oraz poszukiwanie i wydobycie fosforytów.

Strony przewidują, że współpraca nie jest oparta o zasadę wyłączności i może przybrać jedną z następujących form:

- współpracy handlowej i operacyjnej opartej o szczegółowe umowy pomiędzy stronami lub podmiotami wchodzącymi w skład poszczególnych grup kapitałowych stron i ich ewentualnymi partnerami, lub
- tworzenie spółek typu joint venture z udziałem stron lub podmiotów wchodzących w skład poszczególnych grup kapitałowych stron i ich ewentualnych partnerów, z zastrzeżeniem, że strony mogą podjąć decyzję o realizacji określonych działań poprzez odrębną spółkę, której jedynym wspólnikiem będzie spółka joint venture.

Poszerzenie zakresu współpracy o powyższe obszary działalności stanowi element realizacji strategii Spółki. W celu zachowania ciągłości procesów produkcyjnych, a także maksymalnego wykorzystania zdolności wytwórczych, Spółka dąży do zapewnienia bezpieczeństwa dostaw surowców strategicznych, poprzez poszukiwanie nowych i alternatywnych źródeł surowców, przy założeniu możliwości tworzenia kapitałowych powiązań z ich dostawcami.

Zgodnie z zakładanym zakresem i harmonogramem dalszej realizacji tego projektu, do najważniejszych zadań należeć będzie uzgodnienie szczegółowych warunków umowy inwestycyjnej, na podstawie której partnerzy przedsięwzięcia zamierzają powołać spółkę celową oraz ustalenie zasad zakupu surowców od tej spółki. Partnerzy wystąpią w tym celu o uzyskanie zgód korporacyjnych oraz zgody antymonopolowej Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na jej powołanie.

5. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Azoty

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

Test na utratę wartości Instalacji Polioksymetylenu (POM)

W związku z zaobserwowanym pogorszeniem wyników ośrodków generujących przepływy pieniężne w segmencie Tworzywa, zidentyfikowano przesłanki dokonania testu na utratę wartości majątku. Wzrost importu POM z Dalekiego Wschodu po bardzo niskich cenach oraz agresywna polityka cenowa producentów europejskich, jak również wzrost kosztów wytwarzania związany ze wzrostem cen podstawowych surowców do produkcji POM (w tym metanolu) doprowadziły do spadku marż realizowanych w OWSP POM, należącym do segmentu Tworzywa. OWSP POM obejmuje aktywa linii produkcyjnej służącej do wytwarzania wyrobów sprzedawanych pod wspólną nazwą handlową Tarnoform®. POM to wysokiej jakości termoplastyczne tworzywo konstrukcyjne w postaci granulatu, stosowane do wytwarzania wyrobów metodą wtrysku lub wytłaczania. Znajduje zastosowanie w takich branżach jak: motoryzacja, AGD, elektrotechnika, budownictwo, meblarstwo, części maszyn, artykuły sportowe, galanteria.

Zdarzenie ma charakter jednorazowy. Wpłynęło jednak na wyniki jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy Azoty za 2013 rok.

Odpisy zostały ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych. Odpis w łącznej wysokości 46 069 tys. zł został alokowany do rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 38 925 tys. zł (w tym do budynków i budowli w kwocie 3 630 tys. zł, maszyn i urządzeń w kwocie 35 265 tys. zł, pozostałych środków trwałych w kwocie 20 tys. zł) oraz do wartości niematerialnych (głównie licencji) w kwocie 7 144 tys. zł.

Wzrost konkurencji na rynku krajowym i zagranicznym

Postępująca koncentracja na rynku dystrybucji nawozów w Polsce, zwiększająca się podaż nawozów wytwarzanych na bazie taniego gazu z krajów sąsiadujących z Unią Europejską oraz wzrost potencjału produkcyjnego w sektorze nawozowym powodują wzrost konkurencji na rynkach nawozów. Jednym z czynników wpływających na konkurencyjność produktów na rynku krajowym i zagranicznym jest liberalizacja handlu w Unii Europejskiej.

Elementem ochrony rynku krajowego są cła na produkty sprowadzane z zagranicy. Zniesienie ceł od lipca 2012 roku na ukraińską saletrę spowoduje dalszy wzrost konkurencji dla tych produktów. Komisja Europejska rozpoczęła analizę dotyczącą skutków wygaśnięcia ceł antydumpingowych na rosyjską saletrę. Oznacza to, iż cła, które miały wygasnąć 13 lipca 2013 roku będą obowiązywać przynajmniej do zakończenia tego postępowania. Komisja Europejska ma na to maksymalnie 15 miesięcy. Po zamknięciu przeglądu Komisja proponuje albo utrzymanie ceł przez następne 5 lat, albo ich zniesienie.

Wzrost zdolności produkcyjnych kaprolaktamu w Azji, głównie w Chinach po roku 2012 spowodował spadek cen na ten produkt, który jest dodatkowo wzmocniony okresowym spadkiem popytu na poliamidy wytwarzane z kaprolaktamu, na co wpływ ma ogólna sytuacja w ekonomice światowej.

Wynikająca ze zwiększonej produkcji kaprolaktamu nadpodaż produktu ubocznego jakim jest siarczan amonu może skutkować niższymi cenami.

Wszystkie wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotne znaczenie dla osiągnięcia założonych celów biznesowych w kolejnym okresie rozrachunkowym.

Zmienność kursów walut

Na osiągnięte wyniki finansowe Spółki, wpłynęły utrzymujące się w I połowie 2013 roku zjawiska kryzysowe w krajach śródziemnomorskich oraz podwyższona zmienność kursu EUR do USD, mające bezpośrednie przełożenie na trendy zmienności kursu PLN do USD i EUR, a następnie poprawa perspektyw wzrostu gospodarczego w kraju i w Strefie Euro w II połowie 2013 roku, a w ślad za tym wzrost stabilności i wzmocnienie kursu waluty krajowej do EUR i USD.

Łącznie w skali 2013 roku PLN umocnił się o około 2,8 % do USD, jednocześnie osłabiając się o około 1,4 % do EUR, w odniesieniu do poziomów notowanych na dzień 31 grudnia 2012 roku. Jednocześnie kurs średni USD do PLN był w 2013 roku niższy od kursu średniego w roku ubiegłym o około 3,0 %, a z kolei kurs średni EUR do PLN był wyższy o około 0,3 % w stosunku do poprzedniego roku. W skali 2013 roku efekt umocnienia się kursu PLN do USD znosił się w istotnej części z przeciwnym wpływem osłabienia do EUR, a więc zmiany te nie miały istotnego wpływu na wyniki osiągane przez Spółkę, w aspekcie dodatniej ekspozycji walutowej netto w EUR oraz w mniejszym stopniu w USD, a wynikającej z nadwyżki wpływów nad wydatkami walutowymi.

Ponadto w oparciu o Politykę zarządzania ryzykiem rynkowym w Planie na rok 2013 oraz zgodnie z wytycznymi wewnętrznego Komitetu ds. Ryzyka Walutowego, Spółka dokonywała w 2013 roku zabezpieczeń do 50 % planowanej ekspozycji walutowej, wynikającej z zawartych kontraktów, w horyzoncie czasowym do 6 miesięcy od daty zawarcia zabezpieczenia.

Spółka zawierała w 2013 roku zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany EUR i w mniejszym stopniu w USD, adekwatnie do poziomu planowanej ekspozycji netto w obu tych walutach.

5.2. Otoczenie rynkowe

Segment Nawozy-Agro

Rynek rolny

Koniunktura w rolnictwie w roku 2013 była porównywalna z rokiem poprzednim. Średni syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR) wyniósł 100,3 pkt. procentowego i był tylko o 0,1 pkt. niższy niż przed rokiem. Zmiany cen skupu oraz środków produkcji jakie dokonały się w 2013 roku były korzystne dla rolnictwa. Potwierdza to średni wyrównany wskaźnik nożyc cen, którego wartość była o 0,5 pkt. procentowego wyższa niż w roku ubiegłym, głównie za sprawą utrzymujących się cen środków produkcji.

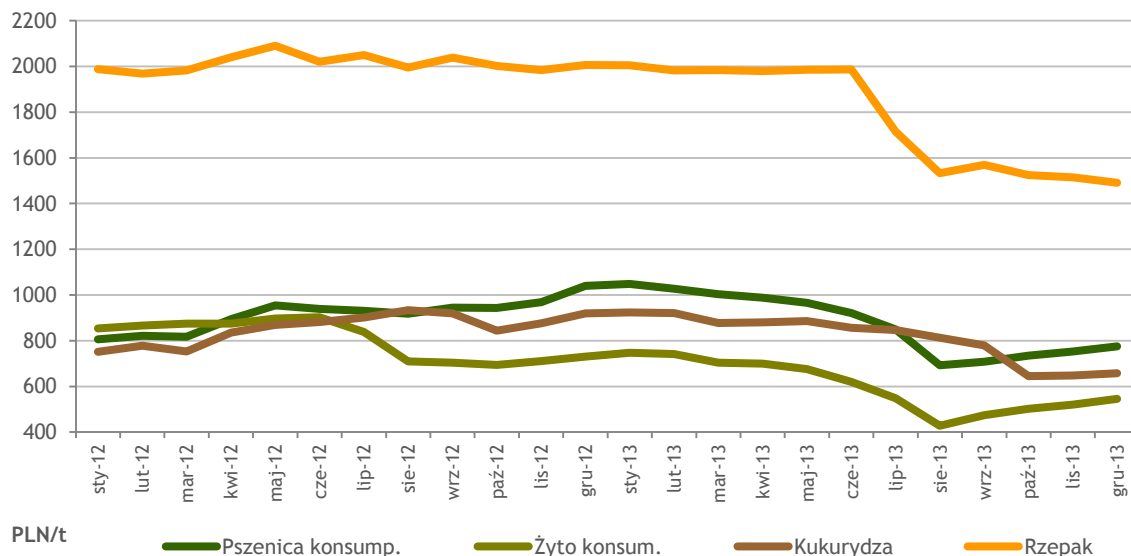
Nie miało to jednak wpływu na zwiększony na nie popyt, o czym świadczy niższy średni wyrównany wskaźnik potencjalnego popytu. Szczególnie widoczne było to pod koniec roku, kiedy stopniowo malały obroty na rynku środków produkcji dla rolnictwa. Zmniejszyła się nie tylko sprzedaż nawozów mineralnych i pestycydów, ale również środków inwestycyjnych. W 2013 roku odnotowano

znaczny spadek opłacalności stosowania środków plonotwórczych (zwłaszcza nawozów mineralnych), który hamował ich sprzedaż, mimo niższych cen.

Na rynku zbóż odnotowano poziom cen znacznie niższy niż przed rokiem, lecz nie tak niskich jak oczekiwania sektorów drobiowego i trzody chlewnej, co w dalszej perspektywie utrudni odbudowę poglobia trzody chlewnej i wzrost produkcji żywca wieprzowego w 2014 roku.

W 2013 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym, odnotowano wyraźny spadek średniego indeksu produkcji przemysłu spożywczego, który jednak we wrześniu poprawił się i osiągnął najwyższy poziom roczny, porównywalny z rokiem ubiegłym. Analitycy przewidują, że stymulatorami poprawy koniunktury w rolnictwie w roku 2014 mogą być wiosenne wypłaty dopłat bezpośrednich, uruchomienie środków z nowego PROW na lata 2014-2020 oraz bardziej wyraźny wzrost cen zbóż.

Notowania cen rzepaku, pszenicy, żyta, kukurydzy



Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi

Rynek nawozowy

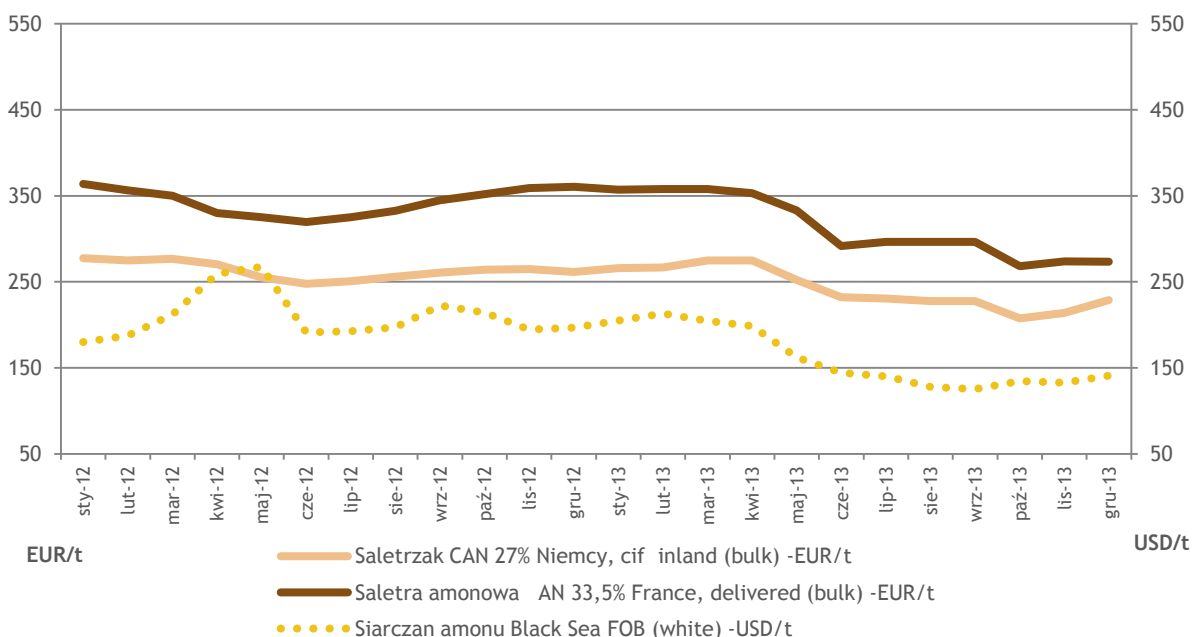
Sytuacja na rynku nawozowym w 2013 roku przebiegała pod znakiem pogorszonej kondycji finansowej sektora rolnego wywołanej spadkowym trendem notowań cen płodów rolnych w pierwszej połowie roku i nieznacznym ich wzrostem w dalszej części okresu. Powodem spadków były wysokie prognozy zbiorów zbóż zarówno w Unii Europejskiej jak i na świecie. Wysokie notowania cen nawozów saletranych, wstrzymywanie się z zakupem nawozów przez sektor rolny w oczekiwaniu na spadki cen, oraz niekorzystne warunki atmosferyczne to główne czynniki niskiego popytu na nawozy saletrane zarówno w kraju jak i w rejonie Europy Zachodniej. Realizowany w tym okresie poziom popytu dostosowany był do bieżącego zapotrzebowania. Sytuacja uległa znacznej poprawie zwłaszcza w rejonie Europy Zachodniej dopiero w IV kwartale, wraz z wprowadzeniem kilku znacznych obniżek cen przez producentów nawozów azotowych (w tym Grupa Azoty). Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie cen nawozów saletranych w tym okresie była sytuacja na światowym rynku mocznika.

Poziom importu nawozów azotowych z UE z uwagi na niekorzystne relacje kursowe EUR/PLN w 2013 pozostawał na niskim poziomie i w porównaniu z latami wcześniejszymi nie wpłynął znacząco na sytuację w tym sektorze gospodarki. Czynnikiem pozytywnie rokującym na przyszłość jest poziom dopłat bezpośrednich szacowany na poziomie 14,91 mld zł co w kontekście rynku krajowego daje gwarancję utrzymania wysokiej siły nabywczej krajowego sektora rolnego.

Ceny detaliczne nawozów azotowych na rynku krajowym na początku 2013 roku tj. od stycznia do kwietnia wykazywały większą dynamikę wzrostu. Sytuacja ta była związana ze zwiększonym popytem na nawozy w rolnictwie przed wiosennym sezonem. W maju i czerwcu ceny nawozów azotowych utrzymywały się na porównywalnym poziomie. Rozpoczęte w lipcu żniwa ze względu na korzystną aurę przebiegały bez zakłóceń. Był to martwy sezon dla aplikacji nawozowej. Niskie ceny skupu rzepaku i zbóż w sierpniu nie wpłynęły optymistycznie na nastroje producentów środków

produkcji dla rolnictwa w tym producentów nawozów. Krajowy rynek szczególnie nawozów azotowych od lipca do września zareagował nieznacznymi obniżkami cen.

Notowania cen CAN, AN, AS



Źródło: ICIS, FMB, Profercy

Salera amonowa/saletrzak

W 2013 roku odnotowano niższe ceny zarówno dla saletrzaku jak i saletry amonowej w porównaniu z rokiem ubiegłym - z średniorocznej ceny saletrzaku w 2012 roku wynoszącej 263 EUR/t spadły do poziomu 242 EUR/t, natomiast dla saletry amonowej rok 2012 zamknął się średnioroczną ceną na poziomie 343 EUR/t, natomiast w 2013 roku cena tego nawozu spadła do 313 EUR/t. Fakt ten był pochodną niższych cen mocznika w światowych notowaniach.

Siarczan amonu

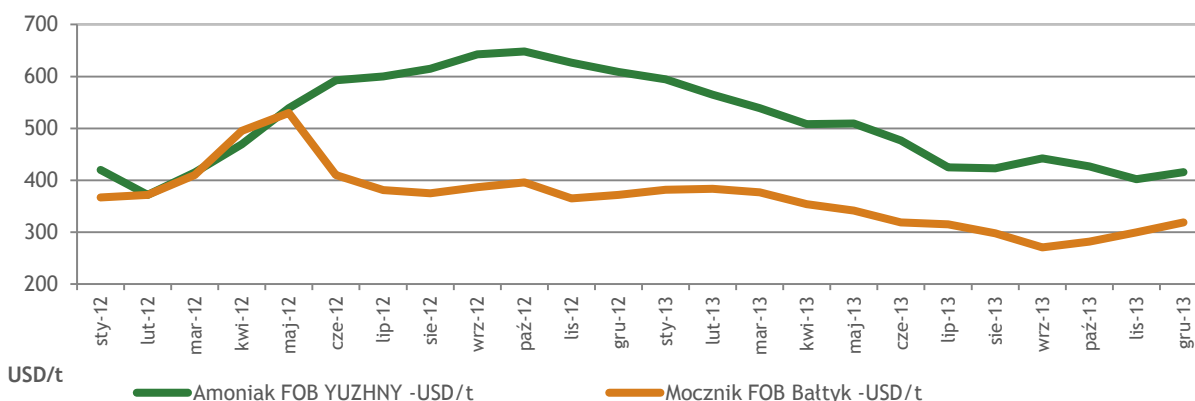
W 2013 roku odnotowano niższe ceny siarczanu amonu w porównaniu z rokiem ubiegłym - z średniorocznej ceny 2012 roku wynoszącej 210 USD/t spadły do poziomu 161 USD/t. Fakt ten był pochodną niższych cen mocznika w światowych notowaniach oraz dużej podaży samego siarczanu, głównie z Chin.

Wzrost zdolności produkcyjnych siarczanu np. w Niemczech (DOMO Leuna), Hiszpanii (UBE) wsparty zdobywającym popularność „grubym” siarczanem pozyskiwanym w procesie kompaktowania na Litwie i Turcji miał dodatkowo wpływ na utrzymywanie się niskich poziomów cen na europejskim rynku siarczanu amonu. Na rynkach europejskich trwał okres wyczekiwania na spadki cen ze strony końcowych odbiorców co w konsekwencji wpływało na ograniczony popyt.

Saletrosan®

Ceny saletrosanu® w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego były także niższe. Spadek cen skorelowany był ze spadającymi cenami saletrzaku.

Notowania cen amoniaku I mocznika



Źródła: ICIS, FMB

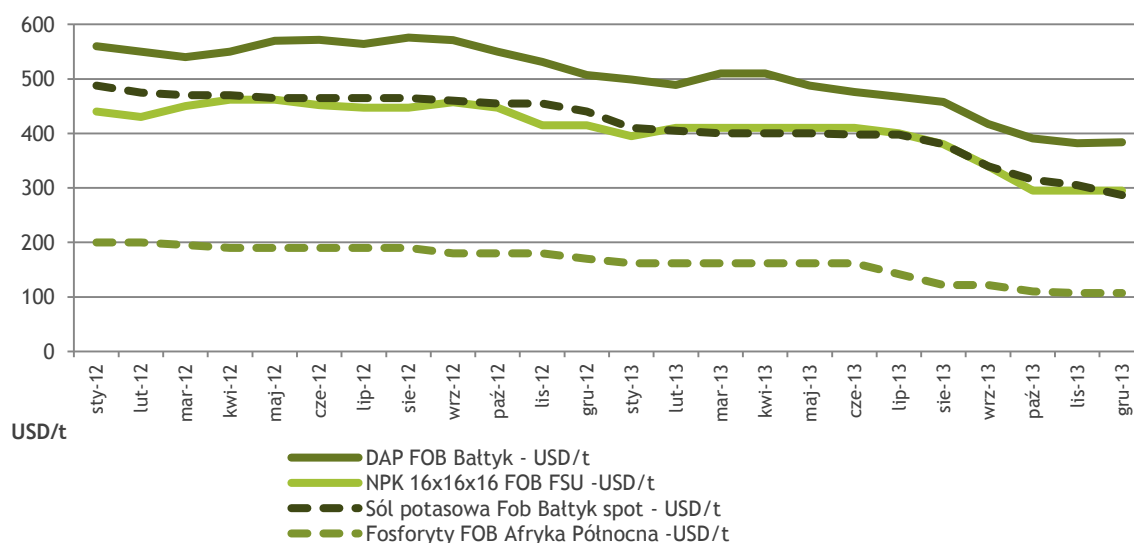
Mocznik

Sytuacja na światowym rynku mocznika w przeważającej części 2013 roku przebiegała pod znakiem utrzymującego się spadkowego trendu notowań cen. Powodem spadków były działania spekulacyjne kluczowych światowych odbiorców nakierowane na sztuczne ograniczanie popytu (wstrzymywanie się z zakupem produktu) nakierowane na dalsze obniżanie jego cen. Kluczowym w kwestii kształtowania się notowań mocznika, szczególnie w III kw. 2013 roku było trwające w tym okresie „okienko celne” na mocznik z Chin. Szacowana znaczna nadpodaż produktu na rynku przy jednocześnie prognozowanym dużym potencjale eksportowym mocznika z tego kierunku nie sprzyjało dalszym wzrostom cen. Sytuacja uległa zmianie dopiero w IV kwartale 2013 roku. Wraz z utrzymującą się niską podażą produktu na rynku przy jednocześnie rosnącym popycie na mocznik jego ceny zaczęły wzrastać, co uwidoczniły notowania. Powodem niskiej podaży produktu na rynku była głównie postawa producentów mocznika z rejonu Europy Wsch. wstrzymujących rozruch swoich instalacji po postojach, oraz ograniczenia w dostawach mocznika z rejonu Afryki Płn.

Amoniak

W 2013 roku na globalną równowagę popyt - podaż amoniaku oraz systematyczny spadek ceny, największy wpływ miał malejący popyt. Zmniejszony popyt wynikał przede wszystkim z mniejszego zapotrzebowania przemysłu nawozowego. Znaczne ograniczenia produkcji amoniaku u takich eksporterów jak: Ukraina, Trynidad, Algieria, Egipt, Libia, Katar nie zatrzymały spadku ceny. Cena amoniaku z poziomu około 600 USD/t w styczniu 2013, spadła do poziomu 420 USD/t w grudniu 2013 r. na bazie FOB Yuzhny M. Czarne

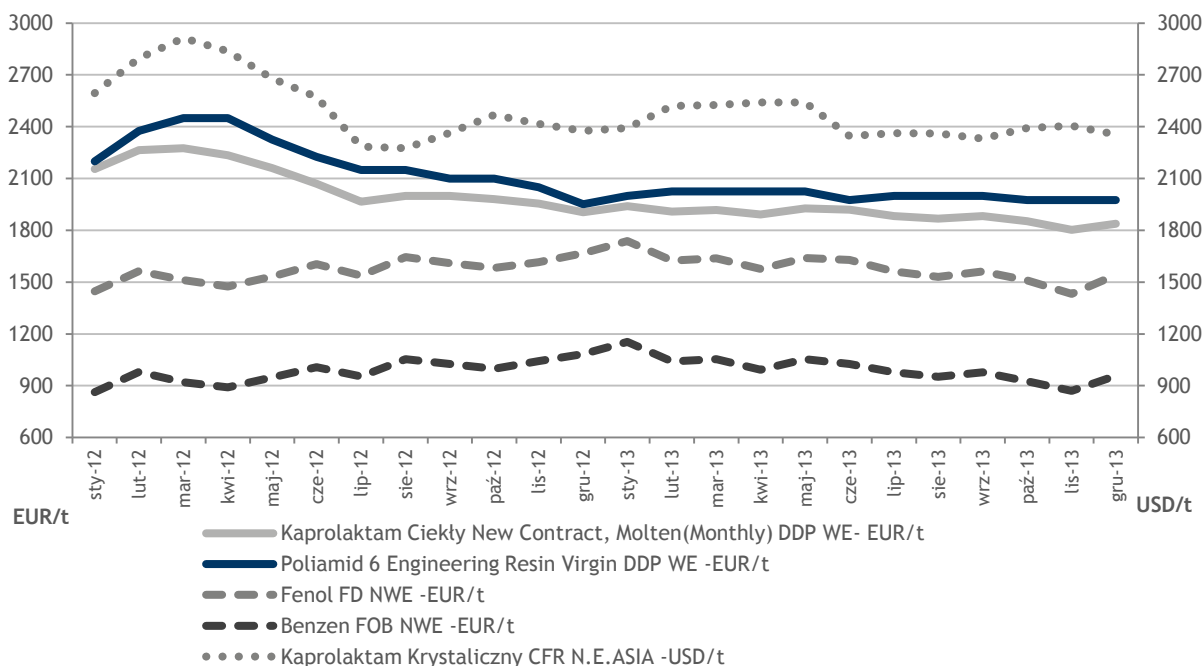
Notowania cen NPK, DAP, soli potasowej, fosforów



Źródła: FMB, FERTECON

Segment Tworzywa

Notowania cen kaprolaktamu, PA6, benzenu, fenolu



Źródła: TECNON, ICIS

Benzen

Sytuacja rynkowa w 2013 roku była niestabilna, obserwowano okresowe wahania popytowo-podażowe i transakcje o charakterze spekulacyjnym. Średnioroczna cena kontraktowa benzenu w notowaniach FOB NWE ICIS w 2013 roku wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o ok. 2 % do poziomu ok. 998 EUR/t. Ceny benzenu na rynku europejskim są uzależnione od innych aplikacji niż produkcja kaprolaktamu (głównie rynek styrenu i benzen jako dodatek do paliw). Pozostaje to niekorzystne dla rynku producentów kaprolaktamu, który zmuszeni są akceptować ceny surowców nieadekwatne do sytuacji w sektorze tworzyw.

Notowania cen benzenu są uzależnione od notowań ropy naftowej i bilansu na rynku.

Przestawiane się na frakcje lekkie zmniejsza sukcesywnie moce wytwórcze benzenu w USA i Europie, a wymiana instalacji karbochemicznych w Chinach eliminuje frakcję benzenową. Zmienia się geografia rafineryjnych mocy wytwórczych, nowe zdolności powstają blisko źródeł surowca. Europejskie rafinerie stają się niekonkurencyjne. Niestabilna sytuacja popytowo-podażowa, transakcje o charakterze spekulacyjnym przyczyniają się do wysokich cen surowca.

Fenol

Sytuacja na rynku benzenu i prognozy cen tego surowca silnie wpływają na rynek fenolu powodując wysoki stopień niepewności i destabilizacji. Średnioroczna cena kontraktowa z notowań fenolu w 2013 roku uległa niewielkiemu ok. 1 % wzrostowi w stosunku do roku 2012 osiągając poziom 1 582 EUR/t (notowania FD NWE ICIS). Na rynku europejskim utrzymywała się nadwyżka podaży. Najwięksi producenci europejscy, ze względu na słabszy popyt na główne na aplikacje fenolowe zmuszeni byli do okresowego ograniczenia produkcji fenolu. Osłabienie koniunktury odbiło się na rynkach końcowych aplikacji.

Popyt na fenol na rynku europejskim w 2014 roku wg kupujących oraz producentów utrzyma się na poziomie roku 2013. Głównym elementem formuł cenowych nadal pozostają ceny kontraktowe benzenu, jednak w sytuacji spadku popytu na aplikacje fenolowe ta korelacja może zostać zaburzona.

Kaprolaktam

Rynek kaprolaktamu jest ściśle uzależniony od popytu na poliamid oraz cen surowców opartych na cenach ropy naftowej. Ceny kaprolaktamu w roku 2013 uzależnione były od niestabilnych cen

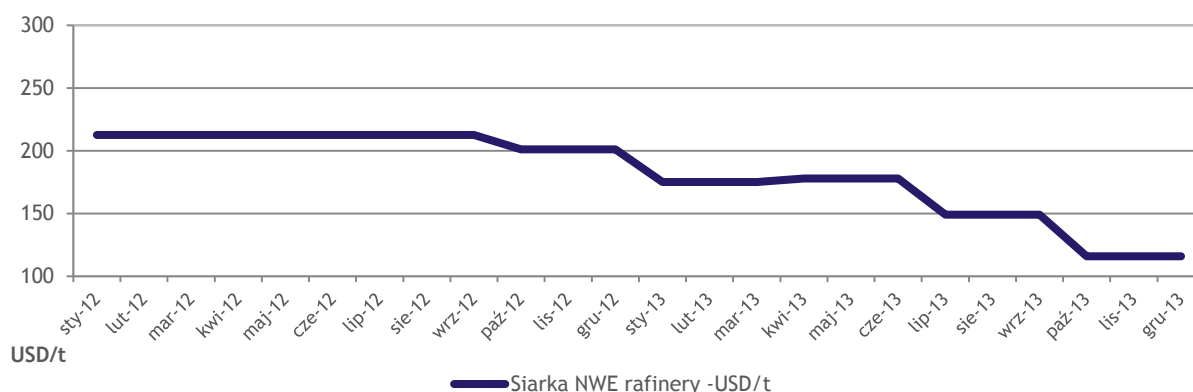
benzenu, a także dalszym powiększaniem zdolności produkcyjnych w Chinach, co skutkowało nadpodażą i zmniejszeniem popytu na kaprolaktam. Średnioroczna cena kontraktowa kaprolaktamu ciekłego w roku 2013 wyniosła 1886 EUR/t według notowania kontrakt DDP WE Tecnon. W porównaniu z rokiem ubiegłym cena obniżyła się o około 9 %. Kaprolaktam wykorzystywany jest w 32 % do produkcji tworzyw konstrukcyjnych a w 68 % do produkcji włókien poliamidowych. Europejskie średnie tempo wzrostu popytu w segmencie poliamidu 6 konstrukcyjnego prognozowane jest na 2 %/rok do 2016 roku, natomiast średnie tempo wzrostu popytu w segmencie włókienniczym poliamidu 6 do roku 2016 będzie się stopniowo obniżało o około 2,5 %/rok.

Poliamid 6

Rok 2013 należy uznać za rok stabilizacji w europejskiej branży tworzyw. Rynek poliamidu 6 jest pod dużą presją z powodu powstających nowych instalacji w Azji, co może w przyszłości spowodować ograniczenie eksportu do tego regionu, a z drugiej strony zwiększyć import tego produktu do Europy. Średnioroczna cena kontraktowa poliamidu 6 w roku 2013 wyniosła 2000 EUR/t według notowania Engineering Resin, Virgin, DDP TECNON. W porównaniu z rokiem ubiegłym ceny obniżyły się o około 9,5 %. W roku 2014 prognozowane jest lekkie ożywienie, popyt na poliamid 6 wzrośnie do 3,5 % na całym świecie w latach 2013-2018 wg IHS.

Segment Pozostałe

Notowania cen siarki



Źródło: FERTECON, Profercy

Siarka

Średnioroczne ceny siarki w 2013 roku spadły w porównaniu do 2012r. o średnio 26 % do poziomu 155 USD/t (notowania NWE rafinerii Fertecon)

Powodem spadku ceny była głównie sytuacja na rynku nawozowym (słabszy popyt) oraz wzrost podaży siarki pochodzenia petrochemicznego oraz ograniczenia produkcji nawozów fosforowych. Sytuacja rynkowa w ciągu roku była stabilna a trend spadkowy, szczególnie w notowaniach pozaeuropejskich, pod koniec 2013 roku został zatrzymany, aczkolwiek spadek cen od początku był znaczący. Sytuacja rynkowa w kolejnych okresach uzależniona będzie od koniunktury na rynku nawozowym, szczególnie w obszarze nawozów wieloskładnikowych

Energia elektryczna

Spadkowe trendy cenowe na rynku energii elektrycznej zatrzymały się. Spółki poprzez procedury przetargowe i zakupy uzupełniające na rynku spotowym minimalizują koszty zakupu energii elektrycznej. Ceny energii elektrycznej są wypadkową cen węgla, uprawnień do emisji CO₂, zdolności trans granicznych oraz zapotrzebowania. Polskie firmy energetyczne, firmy doradcze i instytucje finansowe zakładały wzrost cen energii w 2013 roku. Wbrew tym przewidywaniom, ceny zanotowały wyraźny spadek.

Miesięczny kurs BASE, liczony jako średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji zawartych na Rynku Dnia Następnego w listopadzie 2013 roku, wyniósł 150,32 PLN/MWh (spadek m/m o 6,21 PLN). Miesięczny kurs PEAK, liczony jako średnia ważona wolumenem ze wszystkich

transakcji zawartych na Rynku Dnia Następnego dla godzin od 8 do 22, wyniósł 164,31 PLN/MWh (spadek m/m o 5,55 PLN). Średnio ważona wolumenem cena transakcyjna dla kontraktu BASE_Y-14 wyniosła 151,31 PLN/MWh - spadek o 2,47 PLN m/m.

W dniu 15 lipca 2013 kurs rozliczeniowy dla kontraktu BASE_Y-14 osiągnął wartość 145,35 zł/MWh dla wolumenu 525 600 MWh stanowiąc najniższy kurs od początku wprowadzenia tego kontraktu do obrotu na RTT. W listopadzie średni kurs rozliczeniowy wyniósł 155,48 zł/MWh.

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE Operator S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki jako obowiązujące na dany rok kalendarzowy.

Według prognozy DM Consus z dnia 2 grudnia 2013 roku średnia wartość uprawnień EUA w 2014 roku wyniesie 5,70 EUR, natomiast w 2015 r. 6,96 euro. Średnia w latach 2015-2020 wyniesie 6,64 EUR.

Węgiel

Średnia cena węgla ARA w 2013 roku wyniosła ok 80,50 USD za tonę i była wyraźnie niższa od przewidywań analityków zawartych we wcześniejszych prognozach. W stosunku do 2012 roku, gdy średnia cena ARA wyniosła 92,50 USD za tonę, nastąpił więc znaczny spadek. Na 2014 rok analitycy przewidują delikatny wzrost cen do poziomu ok 82,50 USD za tonę. Czynnikiem warunkującym poprawę koniunktury w sektorze węglowym ma być ożywienie gospodarcze w wymiarze globalnym i rosnący w związku z tym popyt na energię.

Główną przyczyną spadku cen węgla była duża nadpodaż surowca utrzymująca się w całym raportowanym okresie. Problem dotyczył przede wszystkim obszaru atlantyckiego, gdzie ogromne dostawy surowca tworzyły presję na ceny. Na rynek trafiały duże ilości surowca zarówno z tradycyjnych kierunków, jak i ze Stanów Zjednoczonych, które na skutek tzw. „rewolucji łupkowej” stały się eksporterem netto węgla. Delikatny wzrost cen pod koniec 2013 roku uwarunkowany był głównie nadejściem sezonu grzewczego i zwiększonym wykorzystaniem węgla przez elektrociepłownie na Półkuli Północnej. Niemniej jednak kopalnie wciąż szukają oszczędności ograniczając koszty lub rezygnując z eksploatacji trudniej dostępnych złóż, ponieważ w najbliższej perspektywie trudno oczekiwać znacznego ożywienia w popycie. Chiny będące do niedawna największym importerem węgla, znacząco obniżyły koszty produkcji rodzimej ograniczając jednocześnie zakupy na międzynarodowym rynku.

Gaz ziemny

Głównym dostawcą gazu ziemnego dla Grupy Azoty pozostawał w 2013 roku PGNiG. Dostawy gazu ziemnego odbywały się w 2013 w oparciu o zasadę dywersyfikacji, a rynek gazu pozwalał wykorzystać złoża lokalne oraz z terytorium Europy Zachodniej.

Zmiany zachodzące na rynku tj. legislacje i działania wprowadzające mechanizmy konkurencyjne na rynku gazu wyznaczają kształt procesów zakupowych przez Spółkę.

Najważniejsze z nich to:

- zwolnienie z przedkładania taryf dot. hurtowego obrotu gazem,
- wprowadzenie Małym Trójpakiem obowiązku sprzedaży części gazu przez giełdę tzw. obligo giełdowego,
- rozwój rynku giełdowego gazu na TGE,
- przyjęcie harmonogramu zwolnienia z obowiązku taryfowania poszczególnych grup komercyjnych odbiorców,
- aukcje przepustowości na interkonektorach.

Prześlanki powyższe mogą mieć wpływ na pozyskiwanie nowych dostawców gazu i zmniejszanie udziału głównego dostawcy - PGNiG oraz sposobu zarządzania dostawami. W przyszłości zmieni kształt umowy zasadniczej i formuł rozliczania się.

5.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe

5.2.1. Wyniki finansowe Spółki

Rok 2013 zakończył się dla Spółki osiągnięciem dodatniego wyniku EBITDA na poziomie 10 297 tys. zł oraz zyskiem netto w wysokości 44 117 tys. zł.

Powyższe wyniki ekonomiczne różnią się od wyników uzyskanych w 2012 roku odpowiednio o (197 918) tys. zł oraz (206 575) tys. zł.

Kształtowanie się podstawowych wielkości w rachunku zysków i strat w latach 2013 i 2012 przedstawia poniższe zestawienie.

Jednostkowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

	2013	2012	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 846 127	1 996 173	(150 046)	(7,5)
Koszt własny sprzedaży	(1 654 524)	(1 634 916)	(19 608)	1,2
Zysk brutto ze sprzedaży	191 603	361 257	(169 654)	(47,0)
Koszty sprzedaży	(60 583)	(63 989)	3 406	(5,3)
Koszty ogólnego zarządu	(149 122)	(147 731)	(1 391)	0,9
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	(18 102)	149 537	(167 639)	(112,1)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	(60 884)	(16 020)	(44 864)	280,0
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej EBIT	(78 986)	133 517	(212 503)	(159,2)
Przychody/(Koszty) finansowe	103 760	142 626	(38 866)	(27,3)
Zysk przed opodatkowaniem	24 774	276 143	(251 369)	(91,0)
Podatek dochodowy	19 343	(25 451)	44 794	(176,0)
Zysk/(Strata) netto	44 117	250 692	(206 575)	(82,4)
EBIT	(78 986)	133 517	(212 503)	(159,2)
Amortyzacja	(89 283)	(74 698)	(14 585)	19,5
EBITDA	10 297	208 215	(197 918)	(95,1)

Źródło: Opracowanie własne.

Zmniejszenie się przychodów ze sprzedaży jest wynikiem odnotowania niższej wartości sprzedaży rynkowej w segmentach operacyjnych Nawozy-Agro i Tworzywa. W segmencie Pozostałe odnotowano, w porównaniu do 2012 roku, wzrost przychodów o 63,1 %. Pomimo niższego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży nad tempem wzrostu kosztów Spółka wygenerowała dodatni wynik na sprzedaży i w konsekwencji zakończyła okres obrotowy zyskiem netto w wysokości 44 117 tys. zł.

Wzrost kosztów związany był głównie ze zwiększoną amortyzacją, zużyciem materiałów i energii oraz usługami obcymi.

W 2013 roku zanotowano na pozostałej działalności operacyjnej wynik ujemny w wysokości (60 884) tys. zł. W porównaniu do roku 2012 strata ta zwiększyła się o 44 864 tys. zł, na co głównie wpłynęły utworzone odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe oraz koszty związane ze skutkami usuwania awarii.

Nieznacznie obniżył się zysk osiągnięty na działalności finansowej. W porównaniu do roku 2012 zmniejszył się o 38 866 tys. zł. O wielkości osiągniętego wyniku zdecydowały przede wszystkim otrzymane dywidendy oraz wyceny aktywów finansowych. Odnotowano również zysk z tytułu różnic kursowych. Obniżeniu uległy, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, przychody z tytułu odsetek i równocześnie wzrosły koszty odsetek od kredytów.

5.2.2. Wyniki finansowe segmentów

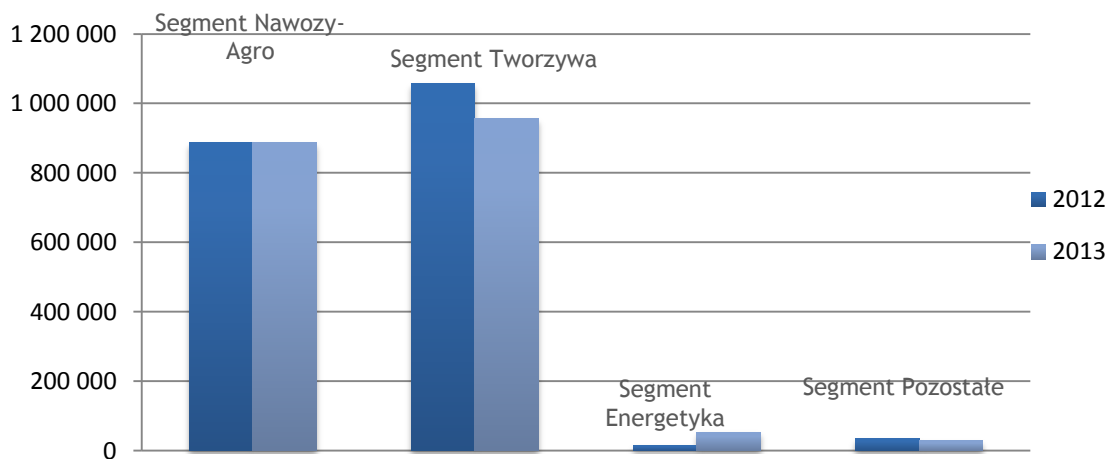
EBIT w ujęciu segmentów

	Nawozy-Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe
Przychody netto ze sprzedaży	805 085	957 867	53 857	29 318
Udział w strukturze [w %]	43,6	51,9	2,9	1,6
Zysk netto ze sprzedaży	29 760	(57 986)	6 917	3 207
EBIT	29 726	(62 622)	3 072	(3 094)

Źródło: Opracowanie własne.

Wyniki sprzedaży produktów Spółki są determinowane przede wszystkim sytuacją rynkową w segmentach Nawozów-Agro i Tworzyw. Przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy w roku 2013 wyniosły 805 085 tys. zł, co oznacza ich zmniejszenie się o 9,4 % w porównaniu z rokiem poprzednim. Przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzywa w roku 2013 wyniosły 957 867 tys. zł. i w porównaniu z rokiem 2012 zmniejszyły się o 9,3 %. Największy zysk na sprzedaży uzyskano w segmencie Nawozy-Agro, co ma odzwierciedlenie także w osiągniętym zysku operacyjnym danego segmentu. Wzrost przychodów nastąpił w Segmencie Energetyka, którego wartość przychodów zwiększyła się prawie trzykrotnie w porównaniu do roku ubiegłego (wartość przychodów w roku 2012: 16 166 tys. zł). Segment Energetyka jest nowoprezentowanym segmentem działalności, dotychczas był elementem składowym Segmentu Pozostałe.

Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmentach operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Segment Nawozy-Agro

W 2013 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy wyniosły 805 085 tys. zł i stanowiły 43,6 % całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W porównaniu do 2012 roku nastąpiło ich zmniejszenie, mające związek z obniżeniem wolumenu sprzedaży przez Spółkę.

W 2013 roku dokonane obniżki cen nawozów azotowych, związane ze zmniejszonym popytem, skutkowały zmniejszeniem przychodu ze sprzedaży. Większość przychodów ze sprzedaży została zrealizowana na rynku krajowym, którego wartość jest ponad połowę wyższa od rynku eksportowego.

Segment Tworzywa

W 2013 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzywa wyniosły 957 867 tys. zł i stanowiły 51,9 % całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W segmencie odnotowano spadek przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W segmencie Tworzywa zdecydowana większość sprzedaży zrealizowana została na rynku eksportowym.

Segment Energetyka

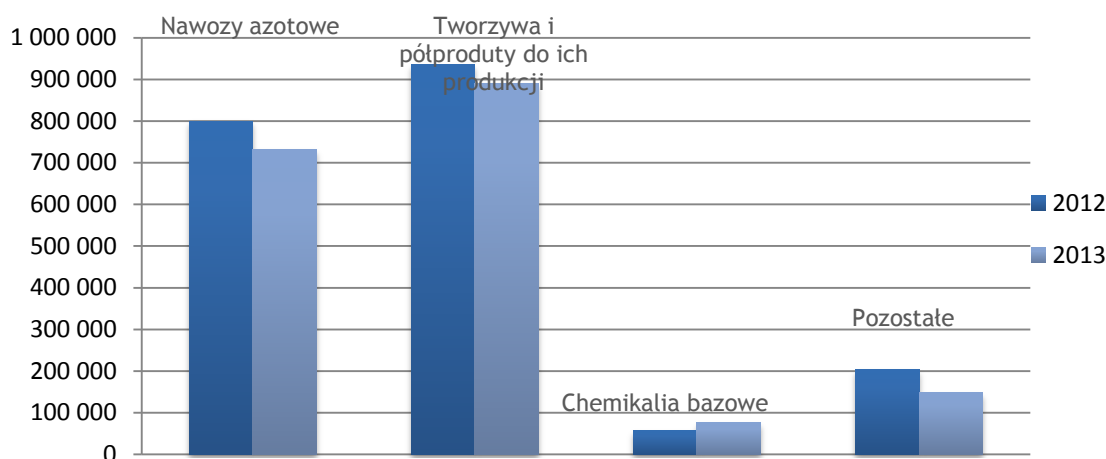
Segment Energetyka dotychczas prezentowany był w ramach Segmentu Pozostałe. W roku 2012 wartość przychodów osiągniętych w ramach tego Segmentu wyniosła 16 166 tys. zł i stanowiła 0,9% ogółu przychodów. W roku 2013 udział w ogóle przychodów zwiększył się do poziomu 2,9%. W porównaniu do roku 2012 w bieżącym okresie odnotowano, w ramach działalności tego Segmentu, zysk netto ze sprzedaży w wysokości 6 917 tys. zł.

Segment Pozostałe

W segmencie związanym z pozostałą działalnością przychody uzyskane w 2013 roku wyniosły 29 318 tys. zł i były niższe o ok. 15,8 % od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż wg grup produktowych

Przychody wg grup produktowych

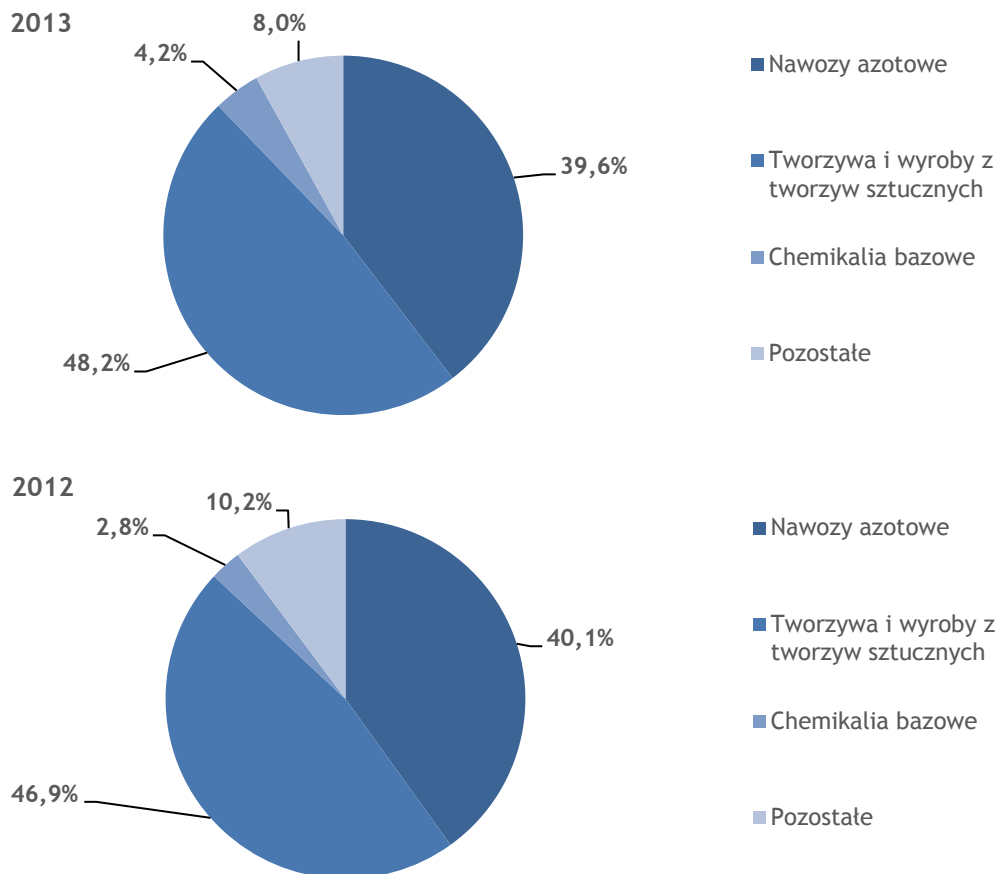


Źródło: Opracowanie własne.

Kluczową pozycję przychodów wg grup produktowych Spółki stanowi sprzedaż tworzyw i półproduktów do ich produkcji (udział 48,2 %), a także nawozów (udział 39,6 %).

Największy wzrost przychodów ze sprzedaży w ramach grupy produktowej, w porównaniu do 2012 roku, zanotowano w chemikaliach bazowych. Przychody ze sprzedaży w tej grupie produktowej wzrosły o prawie 36,8 %. Przychody w pozostałych grupach produktowych uległy nieznacznym obniżkom w porównaniu do 2012 roku.

Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych



Źródło: Opracowanie własne.

W porównaniu do 2012 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży odnotowano zmiany. Zmniejszył się udział nawozów azotowych (zmiana o 0,5 p.p.), zmniejszył się udział pozostałej działalności (o 2,2 p.p.). Wzrósł udział tworzyw (o 1,3 p.p.) oraz chemikaliów bazowych (o 1,4 p.p.). Różnice te są jednak nieznaczne, w porównywalnych okresach struktura produktowa jest bardzo do siebie zbliżona.

5.2.3. Struktura kosztów rodzajowych

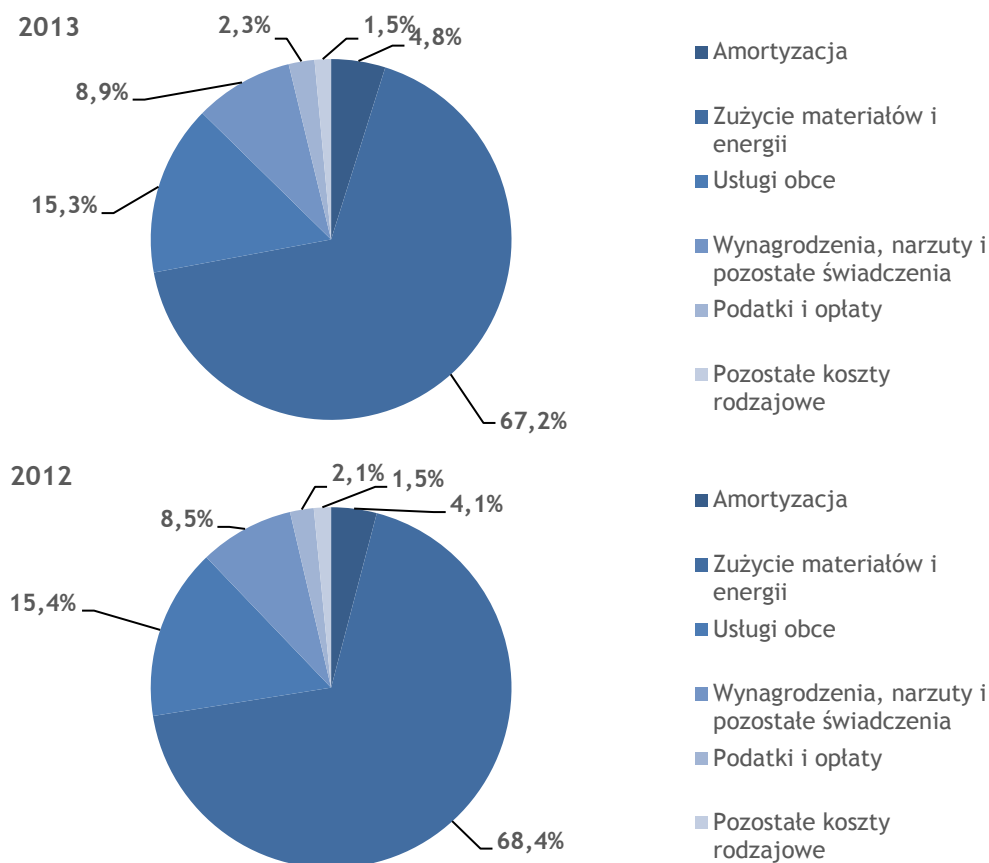
Koszty działalności operacyjnej w 2013 roku zostały poniesione w wysokości 1 838 334 tys. zł i były wyższe od kosztów poniesionych w okresie porównawczym o 6 833 tys. zł. Zmniejszenie się kosztów o 17 412 tys. zł dotyczy największej pozycji kosztowej, tj. zużycia materiałów i energii. Ponadto odnotowano wzrost amortyzacji o 19,5 % oraz podatków i opłat o 9,1 %. Zmniejszeniu uległa wartość pozostałych kosztów rodzajowych, zmniejszyło się także zużycie materiałów i energii (o 1,4 %).

Koszty w układzie rodzajowym

	2013	2012	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	89 283	74 698	14 585	19,5
Zużycie materiałów i energii	1 235 466	1 252 878	(17 412)	(1,4)
Usługi obce	280 990	281 436	(446)	(0,2)
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	163 028	155 363	7 665	4,9
Podatki i opłaty	42 513	38 978	3 535	9,1
Pozostałe koszty rodzajowe	27 054	28 148	(1 094)	(3,9)
Razem	1 838 334	1 831 501	6 833	0,4

Źródło: Opracowanie własne.

Struktura kosztów zużycia materiałów i energii



Źródło: Opracowanie własne.

Największą pozycję kosztową w kosztach działalności operacyjnej w 2013 roku stanowiły koszty zużycia materiałów i energii. W porównaniu do roku 2012 ich udział uległ nieznacznej obniżce. Zwiększył się udział kosztów związanych z amortyzacją. Nieznacznie wzrósł poziom kosztów dotyczących wynagrodzeń, podatków i opłat oraz pozostałych kosztów rodzajowych.

5.2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W 2013 roku wartość aktywów Spółki wzrosła do poziomu 5 375 806 tys. zł tj. wzrosła o 83,7 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na dzień koniec 2013 roku stan aktywów trwałych wyniósł 4 883 941 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 491 865 tys. zł.

Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej w 2013 roku można zaliczyć:

- wzrost aktywów trwałych o 109,2 %,
- wzrost inwestycji jednostkach podporządkowanych o 283,9 %,
- zmniejszenie się aktywów obrotowych o 16,8 %,
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów uległ obniżeniu o 90,5 %,
- wzrost należności z tytułu podatku dochodowego o 272,7 %.

Struktura aktywów

	2013	2012 przekształcone	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	4 883 941	2 334 993	2 548 948	109,2
Rzeczowe aktywa trwałe	1 000 610	998 260	2 350	0,2
Nieruchomości inwestycyjne	15 154	14 444	710	4,9
Wartości niematerialne	40 370	40 087	283	0,7
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	3 814 983	993 757	2 821 226	283,9
Inwestycje dostępne do sprzedaży	12 134	282 815	(270 681)	(95,7)
Aktywa obrotowe, w tym:	491 865	590 888	(99 023)	(16,8)
Zapasy	236 749	263 906	(27 157)	(10,3)
Pozostałe aktywa finansowe	5 649	23 850	(18 201)	(76,3)
Należności z tytułu podatku dochodowego	10 268	2 755	7 513	272,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	227 114	220 012	7 102	3,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 349	66 992	(60 643)	(90,5)
Pozostałe aktywa	5 611	13 026	(7 415)	(56,9)
Aktywa	5 375 806	2 925 881	2 449 925	83,7

Źródło: Opracowanie własne.

Istotne zmiany jakie nastąpiły po stronie pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Spółki o 79,8 %,
- zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych o 105,8 %,
- zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek o 197,9 %,
- zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 88,6 %,
- zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 821,0 %,

Struktura pasywów

Wyszczególnienie	2013	2012 przekształcone	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	3 983 881	2 215 135	1 768 746	79,8
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	617 167	299 874	317 293	105,8
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	513 827	172 473	341 354	197,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	41 873	38 409	3 464	9,0
Pozostałe rezerwy	22 781	22 324	457	2,0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33 381	61 740	(28 359)	(45,9)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	774 758	410 872	363 886	88,6
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	402 883	43 742	359 141	821,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	257 177	255 417	1 760	0,7
Pozostałe rezerwy	40 145	34 631	5 514	15,9
Pozostałe zobowiązania finansowe	67 982	58 170	9 812	16,9
Pasywa razem	5 375 806	2 925 881	2 449 925	83,7

Źródło: Opracowanie własne.

5.4. Wskaźniki finansowe

Rentowność

Wartości wskaźników rentowności w 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku uległy obniżeniu. Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży zmniejszył się o 7,7 pp. Obniżenie wartości tego wskaźnika było efektem zmniejszenia się przychodów ze sprzedaży o 7,5 %, przy jednoczesnym, dynamiczniejszym, zmniejszeniu się zysku brutto na sprzedaży o 47,0 %. Na ujemną wartość wskaźnika EBIT miała wpływ odnotowana strata na działalności operacyjnej. Wpłynęła ona również niekorzystnie na wskaźnik rentowności EBITDA, powodując jego zmniejszenie się o 9,8 p.p. w porównaniu do okresu porównawczego. Spadek wartości wskaźnika rentowności EBIT jest spowodowany osiągnięciem mniejszego zysku ze sprzedaży w stosunku do poniesionych kosztów związanymi z działalnością operacyjną. W analizowanym okresie ujemną wartość odnotował wskaźnik rentowności kapitału zaangażowanego, co ma związek z ujemną wartością EBIT. Rentowność zysku netto uległa obniżeniu w związku z mniejszym spadkiem dynamiki przychodów w porównaniu do osiągniętego zysku netto. Wartości pozostałych wskaźników, ze względu na poziom osiągniętego zysku netto, oscylują w granicach zera.

Wskaźniki rentowności

	2013	2012 przekształcone
Rentowność brutto na sprzedaży	10,4 %	18,1 %
Rentowność EBIT	(4,3) %	6,7 %
Rentowność EBITDA	0,6 %	10,4 %
Rentowność zysku netto	2,4 %	12,6 %
ROA	0,8 %	8,6 %
ROCE	(1,7) %	5,3 %
ROE	1,1 %	11,3 %
Rentowność aktywów trwałych	0,9 %	10,7 %

Źródło: Opracowanie własne.

Konstrukcje wskaźników:

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

Rentowność EBIT - EBIT / przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA - EBITDA / przychody netto ze sprzedaży

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

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

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) - EBIT / TALCL (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

Na koniec 2013 roku Spółka zanotowała obniżenie się wartości wskaźników płynności w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wpływ na zmniejszenie się wartości wskaźników płynności miał wzrost zobowiązań krótkoterminowych, z tytułu kredytów i pożyczek.

Wskaźniki płynności

	2013	2012 przekształcone
Wskaźnik bieżącej płynności	0,6	1,4
Wskaźnik wysokiej płynności	0,3	0,8
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,0	0,2

Źródło: Opracowanie własne.

Konstrukcje wskaźników:

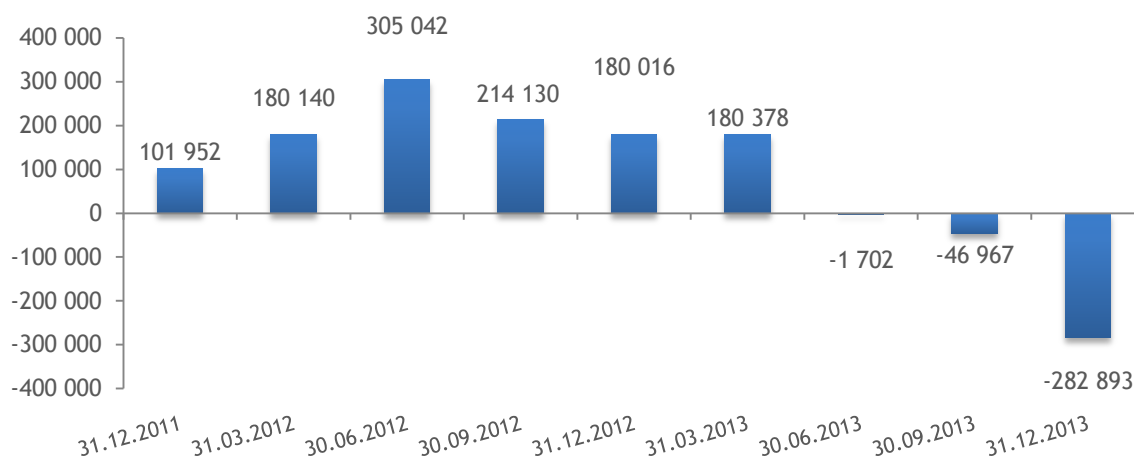
Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania

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

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

Kapitał obrotowy na dzień 31 grudnia 2013 roku, w wyniku opisanych powyżej zmian poziomu aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych ukształtował się na poziomie (282 893) tys. zł.

Kształtowanie się kapitału obrotowego



Źródło: Opracowanie własne.

Efektywność zarządzania

Wskaźniki rotacji zapasów uległy zmniejszeniu, na co bezpośredni wpływ miał spadek stanu zapasów. Wskaźnik rotacji należności w dniach uległ nieznacznemu wydłużeniu do poziomu 49 dni. Jednocześnie niezmienny okres spłaty zobowiązań, na który wpływ miał prawie niezmienny stan zobowiązań do kosztu własnego sprzedaży (w tym głównie cen surowców) przyczynił się do ustanowienia cyklu konwersji gotówki na poziomie 45 dni, co jest korzystne dla Spółki.

Wskaźniki efektywności zarządzania

	2013	2012
Okres rotacji zapasów	52	58
Okres inkasa należności	49	48
Okres spłaty zobowiązań	56	56
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	45	50

Źródło: Opracowanie własne.

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 * 360 / koszt własny sprzedaży

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

Zadłużenie

W analizowanym okresie dominującym źródłem finansowania majątku i działalności Spółki był kapitał własny. Poziom dźwigni finansowej w tym okresie kształtował się na stabilnym poziomie, efektywnym pod względem finansowym i bezpiecznym z punktu widzenia ryzyka finansowania. Ostatni wskaźnik, pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek uległ znacznemu obniżeniu, jednak nadal wskazuje na zdolność Spółki do terminowej spłaty odsetek.

Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,9 %	24,3 %
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	11,5 %	10,2 %
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	14,4 %	14,0 %
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	286,2 %	311,7 %
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	183,1 %	2 136,0 %

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - długoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

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

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

5.5. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników na 2013 rok

Na 2013 rok nie publikowano prognoz wyników finansowych.

5.6. Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi

Spółka w 2013 roku sfinansowała wszystkie istotne projekty konsolidacyjne, akwizycyjne i inwestycyjne, co było możliwe przede wszystkim dzięki wykorzystaniu zgromadzonych i uzyskiwanych nadwyżek z działalności operacyjnej oraz uruchomieniu długoterminowych kredytów inwestycyjnych zaciągniętych na finansowanie inwestycji kapitałowych (nabycie akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY oraz Grupa Azoty SIARKOPOL) oraz rzeczowych (Budowa Instalacji Wodoru i Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego), a uzupełniając pożyczek celowych zaciągniętych od spółek zależnych (tj. Grupy Azoty ZAK oraz Grupy Azoty Siarkopol).

W skali 2013 roku Spółka zwiększyła zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek z kwoty 216 215 tys. zł do kwoty 916 710 tys. zł.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka utrzymywała nadwyżkę środków finansowych w wysokości 6 349 tys. zł natomiast uwzględniając podjętą przez Walne Zgromadzenie GA Puławy uchwałę o wypłacie dywidendy z dniem 17 stycznia 2014 (należnej i faktycznie wypłaconej z tym dniem GA S.A. w kwocie 190.429 tys. zł), należy ocenić iż ryzyko utraty płynności Spółki jest niskie. Ponadto Spółka posiada wolne limity kredytów bieżących, wielocelowych oraz pożyczek celowych (w łącznej kwocie 37.211 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku), dodatkowo ograniczające to ryzyko.

W Spółce nie występowały w 2013 roku naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań. Spółka w roku 2013 roku nie spotkała się z odmową udzielenia kredytu lub wypowiedzeniem umowy kredytu.

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

Ponadto, w ramach kolejnych faz procesu konsolidacji spółek, następowało w roku 2013 skuteczne osiągnięcie celów strategii finansowania dla całej Grupy, w tym:

- zapewnienie i dalsza poprawa w całej Grupie Azoty jednolitych warunków finansowania dostosowanych do standingu i potencjału Grupy, oraz
- utrzymanie wysokiej płynności finansowej Grupy Azoty, przy jednoczesnej optymalizacji zarządzania nadwyżkami środków finansowych w ramach spółek w Grupie.

Powyższe cele były realizowane poprzez:

- zarządzanie przez Spółkę usługą cash-poolingu oraz sublimitami kredytów w rachunku bieżącym w ramach limitu globalnego Grupy Azoty w PKO BP S.A. i ich elastyczne dostosowywanie do zapotrzebowania spółek z Grupy,
- negocjowanie i wdrażanie dla wszystkich spółek z Grupy Azoty jednolitych standardów i warunków limitów kredytowych i innych instrumentów o charakterze kredytowym (leasing, faktoring), w oparciu o potencjał i standing Grupy,
- utrzymanie przez Grupę wysokiej nadwyżki środków finansowych, służących zabezpieczeniu realizowanych inwestycji rzeczowych i kapitałowych oraz zmian zapotrzebowania na kapitał obrotowy w ramach cykli koniunkturalnych,
- politykę dywidendową Spółki wobec spółek zależnych, dostosowaną do potrzeb finansowania Strategii Inwestycyjnej Spółki i jej spółek zależnych.

5.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W roku 2013 Spółka sfinansowała nakłady inwestycyjne w kwocie 134 920 tys. zł w tym wykorzystwała środki własne w kwocie 103 451 tys. zł (w tym z Oferty Publicznej w kwocie 7 769 tys. zł, z przeznaczeniem na realizację celów emisyjnych), limity kredytów inwestycyjnych w kwocie 31 111 tys. zł oraz środki z dotacji w kwocie 358 tys. zł

Ponadto na sfinansowanie inwestycji kapitałowych w formie nabycia 12,27 % akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY za kwotę 311 030 tys. zł oraz 85 % akcji spółki Grupa Azoty SIARKOPOL za kwotę 320 004 tys. zł. Spółka wykorzystwała w 2013 roku środki własne Grupy w kwocie 82 409 tys. zł oraz transze kredytu długoterminowego (tj. Umowy Wspólnego Finansowania) w łącznej kwocie 548 625 tys. zł.

Spółka, posiada możliwości finansowania swoich zamierzeń inwestycyjnych zarówno z posiadanej i planowanej nadwyżki środków własnych z działalności operacyjnej (EBITDA) i planowanych w 2014 roku dywidend ze spółek z Grupy, jak również z uwzględnieniem pozyskania nowych kredytów i pożyczek inwestycyjnych.

Ustalone ze strategicznymi kredytodawcami dopuszczalne wskaźniki finansowe pozwalają na dalsze zwiększenie skali finansowania zamierzeń inwestycyjnych środkami zewnętrznymi bez ryzyka naruszenia kowenantów obecnych umów kredytowych.

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

W 2013 roku nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa, pożyczkowa lub inna, o charakterze kredytowym.

W 2013 roku Spółka podpisała następujące umowy kredytowe bądź aneksy do takich umów:

Aneksy do Umowy Wspólnego Finansowania pomiędzy Spółką, PKO Bank Polski S.A. i PZU na Życie S.A.

W dniu 15 lutego 2013 roku Spółka zawarła drugą umowę zmieniającą do Umowy kredytowej w formie jednolitego tekstu Umowy Wspólnego Finansowania w łącznej kwocie 711 000 tys. zł na okres do 31 grudnia 2017 roku, której celem było:

- ustalenie łącznej kwoty limitów kredytów i pożyczek Umowy Wspólnego Finansowania w wysokości 710 992 tys. zł,
- dostosowanie transz wysokości kredytu B, pożyczki B1 (łącznie z kwoty 211 000 tys. zł do kwoty 423 625 tys. zł) i gwarancji B2 (analogicznie z kwoty 211 000 tys. zł do kwoty 423 625 tys. zł), przeznaczonych na zabezpieczenie, a następnie sfinansowanie ceny nabycia przez Spółkę akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY w wyniku Wezwania następczego do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY,
- ustanowienie transz C kredytu i pożyczki C1, (łącznie do kwoty maksymalnie 256 000 tys. zł, jednak nie więcej niż kwota 125 000 tys. zł powiększoną o niewykorzystana część transz B i B1) przeznaczonych na finansowanie ceny nabycia przez Spółkę od Skarbu Państwa akcji spółki Grupa Azoty SIARKOPOL,

- dostosowanie ustanawianych zgodnie z Umową Wspólnego Finansowania zabezpieczeń do zmienionej wysokości transz, bez zmiany wcześniej przewidzianego katalogu zabezpieczeń.

Realizując zobowiązania do ustanowienia ww. katalogu zabezpieczeń, dokonano ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych na nabytych przez Spółkę akcjach spółki Grupa Azoty PUŁAWY (punkt 4.10 niniejszego Sprawozdania Istotne zdarzenia).

W dniu 27 czerwca 2013 roku Spółka zawarła trzecią umowę zmieniającą do ww. Umowy kredytowej, której celem było wydłużenie ostatecznego terminu z dnia 30 czerwca 2013 roku do dnia 30 września 2013 roku, na wykorzystanie transz C i C1 w kwocie łącznej 239 752 tys. zł, przeznaczonych na częściowe sfinansowanie nabycia 85 % akcji spółki Grupa Azoty SIARKOPOL oraz dostosowanie harmonogramu ich późniejszej spłaty (z 19 równych kwartalnych rat przypadających od 30 czerwca 2013 roku na 18 równych kwartalnych rat przypadających od 30 września 2013 roku). W dniu 23 września 2013 roku Spółka zawarła czwartą umowę zmieniającą, której celem było wydłużenie z dnia 30 września 2013 roku do dnia 31 października 2013 roku ostatecznego terminu na wykorzystanie transz C i C1 oraz dostosowanie harmonogramu ich późniejszej spłaty (z 18 równych kwartalnych rat przypadających od dnia 30 września 2013 roku na 17 równych kwartalnych rat przypadających od dnia 31 grudnia 2013 roku).

W dniu 20 grudnia 2013 roku Spółka zawarła piątą umowę zmieniającą, której celem była m.in. optymalizacja parametrów finansowych w zakresie obniżenia marży finansujących ponad stopę WIBOR 1M oraz ustalenie zasad dalszej współpracy w zakresie zapewnienia i udzielenia Spółce nowego finansowania.

Inne istotne warunki Umowy Wspólnego Finansowania nie uległy zmianie.

Aneksy do Umowy o dyskonto wierzytelności w BRE Bank S.A.

Spółka zawierała w okresie 2013 roku kilka aneksów do Umowy o dyskonto wierzytelności, zawartej w dniu 30 lipca 2010 roku z BRE Bankiem S.A., w ramach których m.in. podwyższyła kwotę limitu z 12 000 tys. EUR do 17 000 tys. EUR oraz wydłużyła termin ważności umowy, ostatecznie do dnia 5 września 2014 roku.

Po dacie bilansowej, w dniu 21 stycznia 2014 roku Spółka zawarła aneks do umowy, w ramach którego m.in. podwyższyła kwotę limitu do 18 000 tys. EUR.

Aneksy do Umowy faktoringowej pomiędzy Spółką a BGŻ S.A.

Spółka zawierała w okresie 2013 roku kilka aneksów do Umowy faktoringowej, których celem było kolejne wydłużenie terminu ważności umowy, ostatecznie do dnia 12 września 2015 roku. Jednocześnie ostatni aneks z dnia 12 września 2013 roku wprowadził optymalizację parametrów finansowych umowy, w tym obniżenie marży odsetkowej ponad stopę WIBOR 1M oraz ujednolicenie klauzul finansowych Umowy (w tym wskaźników ekonomicznych monitorowanych na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego) w sposób analogiczny jak w pozostałych umowach o finansowanie.

Aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym w PKO Bank Polski S.A.

W dniu 19 sierpnia 2013 roku Spółka, reprezentując pozostałe spółki z Grupy Azoty, podpisała aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym dla całej Grupy, wydłużając jego termin ważności o 2 lata, tj. do dnia 30 września 2016 roku, oraz podwyższając limit kredytu z 250 000 tys. zł do 302 000 tys. zł. Dodatkowo aneks przewiduje optymalizację parametrów finansowych, w tym obniżenie marży bankowej naliczanej ponad stopę WIBOR 1M.

W dniu 23 października 2013 roku Spółka podpisała kolejny aneks, którego celem było ujednolicenie zasad naliczania odsetek.

Równolegle Spółka, reprezentując pozostałe spółki z Grupy Azoty, podpisała w dniu 19 sierpnia 2013 roku aneks do umowy o świadczenie usługi cash-poolingu wirtualnego z PKO Bank Polski S.A. w celu objęcia tą usługą Grupę Azoty PUŁAWY wraz z jej wybranymi spółkami zależnymi.

Po dniu bilansowym, w dniu 19 lutego 2014 roku Spółka, reprezentując pozostałe spółki z Grupy Azoty, podpisała kolejny aneks do umowy o świadczenie usługi cash-poolingu, celem włączenia spółki Grupa Azoty SIARKOPOL do tej umowy.

Aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego w PKO Bank Polski S.A.

Z bankiem PKO Bank Polski S.A. podpisany został aneks do umowy w formie limitu kredytu wielocelowego, który miał na celu optymalizację i ujednolicenie parametrów finansowych tej umowy oraz wydłużenie terminu jej ważności do dnia 30 września 2016 roku. W dniu 19 sierpnia

2013 roku aneks do umowy na kwotę 25 000 tys. zł, której termin ważności upływał z dniem 31 sierpnia 2014 roku.

Aneksy do Umowy kredytu inwestycyjnego z BGŻ S.A.

W dniu 12 września 2013 roku Spółka podpisała z BGŻ S.A. aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 30 marca 2012 roku na finansowanie zadania Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego w celu ujednolicenia klauzul finansowych Umowy (w tym wskaźników ekonomicznych monitorowanych na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego) w sposób analogiczny jak w pozostałych umowach o finansowanie. Ponadto w dniu 30 września 2013 roku podpisała kolejny aneks w celu wydłużenia o 3 miesiące tj. do dnia 31 grudnia 2013 roku ostatecznego terminu uruchomienia transz ww. kredytu.

Po dniu bilansowym, w dniu 14 stycznia 2014 roku Spółka zawarła aneks do umowy, w celu proporcjonalnego obniżenia wysokości poszczególnych rat spłaty w związku z niepełnym wykorzystaniem kwoty kredytu.

Istotne umowy o finansowanie Spółki podpisane bądź aneksowane w 2013 roku oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania

	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota umowy	Termin wymagalności
Aneksy do Umowy Wspólnego Finansowania zawartej przez Spółkę z PKO BP S.A. oraz PZU na Życie S.A.	14.08.2012	15.02.2013, 27.06.2013, 23.09.2013, 20.12.2013.	PLN	710 992	od 31.03.2013 do 31.12.2017
Aneksy do umowy o dyskonto wierzytelności Spółki z BRE BANK S.A.	30.07.2010	27.02.2013, 08.04.2013, 22.05.2013, 17.09.2013, 21.01.2014.	EUR	18 000	05.09.2014
Aneks do umowy o limit wierzytelności Grupy Azoty ZAK S.A. z Raiffeisen Bank Polska S.A.	23.02.2012	26.03.2013	PLN	10 000	28.11.2014
Aneksy do umowy factoringowej Spółki z BGŻ S.A.	27.05.2011	12.07.2013, 08.08.2013, 12.09.2013.	PLN	25 000	12.09.2015
Aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym spółek Grupy Azoty z PKO BP S.A.	01.10.2010	19.08.2013	PLN	302 000	30.09.2016
Aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego Spółki z PKO BP S.A.	05.07.2006	19.08.2013, 12.09.2013, 30.09.2013,	PLN	25 000	30.09.2016
Aneksy do umowy kredytu inwestycyjnego Spółki z BGŻ S.A.	30.03.2012	14.01.2014.	PLN	43 662	od 31.03.2014 do 31.12.2018

Źródło: Opracowanie własne

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

Pożyczki

W dniu 14 listopada 2013 Spółce udzielona została pożyczka w kwocie 70 000 tys. zł od Grupy Azoty ZAK S.A. na podstawie Umowy pożyczki odnawialnej zawartej w dniu 14 czerwca 2011 roku z późniejszymi zmianami. Umowny termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 marca 2014 roku. Planowane jest zawarcie aneksu nr 2 do umowy, zmieniającego m.in. termin spłaty przedmiotowej pożyczki na dzień 31 grudnia 2014 roku.

W dniu 23 grudnia 2013 roku zawarta została Umowa pożyczki odnawialnej do kwoty 50 000 tys. zł, dla Spółki udzielonej przez spółkę Grupa Azoty SIARKOPOL na okres do dnia 31 grudnia 2017 roku i oprocentowana według stopy rynkowej WIBOR 1M+marża pożyczkodawcy. Pożyczka została uruchomiona do kwoty 20 000 tys. zł i na dzień 31 grudnia 2013 roku łączna kwota należności Grupa Azoty SIARKOPOL wraz z odsetkami z tytułu udzielonych pożyczek wynosiła 20 000 tys. zł.

Ponadto w ramach udzielonej przez Spółkę pożyczki, w styczniu 2010 roku, dla spółki zależnej Grupa Azoty ATT Polymers GmbH, w kwocie 6 000 tys. EUR, w okresie od stycznia do grudnia 2013 roku pożyczkobiorca dokonał terminowej spłaty kolejnych 12 miesięcznych rat. Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku do spłaty na rzecz Spółki pozostała kwota 1 241 tys. EUR, stanowiąca równowartość kwoty 5 148 tys. zł. W okresie 2013 roku Spółka uzyskała przychody finansowe w postaci odsetek z tytułu obsługi pożyczki w kwocie 390 tys. zł.

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

Na zlecenie Spółki w dniu 19 lutego 2013 roku bank PKO BP S.A. wystawił gwarancję bankową, w ramach transzy B2 Umowy Wspólnego Finansowania w kwocie 413 034 546,60 zł na zabezpieczenie Wezwania następczego do zapisywania się na sprzedaż 3 114 891 akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY odpowiadających 16,30 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, po cenie 132,60 zł za sztukę.

Gwarancja wygasa z dniem 10 kwietnia 2013 roku, po wcześniejszym uruchomieniu transz B i B1 Umowy Wspólnego Finansowania przez PKO BP S.A. i PZU na Życie (w łącznej kwocie 308 872 738,20 zł na pokrycie 100 % ceny nabycia 2 329 357 sztuk akcji spółki Grupa Azoty PUŁAWY odpowiadających 12,19 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz jej zwolnieniu przez beneficjenta, który pośredniczył w wezwaniu (UniCredit CAiB Poland S.A.)

Gwarancja została wystawiona na warunkach rynkowych, zgodnie z Umową Wspólnego Finansowania.

Jednostki powiązane z Grupy Azoty nie udzielały Spółce poręczeń i gwarancji. Wystawione zostały w 2013 roku następujące gwarancje na zlecenie Spółki.

Gwarancje wystawione i anektowane na zlecenie spółek Grupy Azoty w 2013 roku

Rodzaj i strony gwarancji	Data wystawienia	Przedmiot zabezpieczenia	Kwota gwarancji (tys. PLN)	Termin ważności
Gwarancja bankowa wystawiona przez PKO BP S.A. na zlecenie Spółki na rzecz UniCredit CAiB Poland S.A.	19.02.2013	Publiczne wezwanie na 16,30 % akcji Grupa Azoty PUŁAWY	413 035	15.04.2013 (wygaśa)
Gwarancja bankowa wystawiona przez PKO BP S.A. na zlecenie Spółki na rzecz Warsaw Trade Tower sp. z o.o. S.K.A. w Warszawie	14.10.2013	Terminowe dokonywanie płatności oraz inne obowiązki wynikające z umowy najmu	158 (EUR 38)	20.03.2017
Aneks do gwarancji bankowej wystawionej przez PKO BP S.A. na zlecenie Spółki na rzecz Izby Celnej w Krakowie	19.11.2013	Długi celne	800	01.01.2014 02.03.2015

Źródło: Opracowanie własne.

Poręczenia udzielone przez Spółkę za podmioty powiązane - stan na dzień 31 grudnia 2013 roku

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ Data wystawienia	31.12.2013	31.12.2012
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	Envia Mitteldeutsche Energie AG Niemcy	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	24-05-2010	1 000	1 000
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	Envia THERM GmbH	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	29-04-2010	500	500
Poręczenie/Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań Grupy Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o. wynikających z umowy pożyczki	PLN	22-03-2012	1 904	1 904-
					8 125	8 179

zobowiązania w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP dla EUR/PLN z dnia 31 grudnia 2013 - 4,1472
oraz wg kursu sprzedaży banku wiodącego EUR/PLN z dnia 31 grudnia 2012- 4,1834

Gwarancje wystawione przez banki w ciężar limitów kredytowych na zlecenie Spółki - stan na dzień 31 grudnia 2013 roku

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ Data wystawienia	31.12.2013	31.12.2012
Gwarancja bankowa wystawiona przez PKO BP S.A.	Warsaw Trade Tower sp. z o.o. S.K.A. w Warszawie	Terminowe dokonywanie płatności oraz inne obowiązki wynikające z umowy najmu	EUR	14.10.2013	38	-
Gwarancja bankowa wystawiona przez PKO BP S.A.	Izba celna w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	14.12.2011	800	1 600
					958	1 600

zobowiązania w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP dla EUR/PLN z dnia 31 grudnia 2013 - 4,1472

Weksle

Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia /wystawienia	31.12.2013	31.12.2012
PKN Orlen S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań płatności należności za zakupione towary i usługi	PLN	02.09.2011	25 000	25 000
Polimex-Mostostal Siedlce S.A.	Zobowiązań wynikających z gwarancji zwrotu zaliczki do kontraktu z CNCCC Chiny	USD	26.01.2005	590	590
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	20.12.2012	330	330
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	07.08.2012	1 050	1 050
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	Zabezpieczenie zwrotu środków wypłaconych na realizację projektu dot. gospodarczego wykorzystania popiołów	PLN	09.08.2010	4 588	4 588
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	Zabezpieczenie zwrotu dotacji	PLN	12.12.2013	358	4 588
				33 103	37 428

zobowiązania w USD przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP dla USD/PLN z dnia 31 grudnia 2013 - 3,0120
oraz wg kursu sprzedaży banku wiodącego USD/PLN z dnia 30 grudnia 2012 - 3,1724

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

Ryzyko na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyka: kredytowe, płynności oraz rynkowe (obejmujące przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej). Powstają one w normalnym toku działalności Spółki. Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce jest zminimalizowanie wpływu czynników rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe, na zatwierdzone w budżecie Spółce na dany rok podstawowe parametry finansowe (wynik finansowy, wielkość przepływów pieniężnych) z wykorzystaniem hedgingu naturalnego i instrumentów pochodnych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków na rachunku objętych cash-poolingiem.

Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków na rachunku objętych cash-poolingiem.

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych, stanowią 47,2 % łącznych należności z tytułu dostaw i usług. Należności te w 83,7 % są objęte ochroną w ramach polisy ubezpieczenia kredytu kupieckiego wystawioną przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A., która ogranicza ryzyko kredytowe do poziomu udziału własnego w szkodzie (5 % do 10% wartości ubezpieczonych należności). Polisa ta zapewnia bieżący monitoring sytuacji finansowej kontrahentów oraz ich windykację w uzasadnionych przypadkach, natomiast z chwilą faktycznej lub prawnej niewypłacalności kontrahenta, wypłatę odszkodowania w wysokości 90-95 % kwoty należności objętych ubezpieczeniem. Ponadto 5,1% należności z tyt. dostaw i usług od jednostek niepowiązanych jest zabezpieczonych gwarancjami, akredytywami i poręczeniami.

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych, stanowiące 52,8% należności z tytułu dostaw i usług ogółem, nie są obejmowane ubezpieczeniem.

Spółka dokonuje bieżącej oceny zdolności kredytowej odbiorców wraz z ich bieżącym monitoringiem, wykorzystując do tego raporty wywiadowni gospodarczych i rejestry dłużników, a w uzasadnionych przypadkach wymaga stosownych zabezpieczeń.

Kontrahenci, w stosunku do których Spółka nie posiada pozytywnej historii współpracy lub sprzedaż następuje sporadycznie, a nie jest możliwe uzyskanie dla nich ubezpieczonego limitu kredytowego, dokonują zakupów w formie przedpłaty. Natomiast limit kredytu kupieckiego jest przyznawany odbiorcom w pierwszej kolejności na podstawie decyzji towarzystwa ubezpieczeniowego oraz uzupełniając w oparciu o pozytywną historię współpracy i zdolność kredytową określaną na podstawie raportów wywiadowni gospodarczych, sprawozdań finansowych oraz historii płatniczej klienta.

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 klienta), a w przypadku należności objętych ubezpieczeniem, równocześnie przez analityków ryzyka kredytowego towarzystw ubezpieczeniowych. Uwzględniając obowiązujące w Spółce procedury oraz zdywersyfikowany portfel klientów ocenia się, że koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca.

Okolo 73,6 % (31 grudnia 2012 roku: 65,9 %) salda należności z tytułu dostaw i usług Spółki dotyczy klientów mających siedzibę poza Polską, natomiast pozostałe 26,4% (31 grudnia 2012 roku: 34,1 %) to należności od odbiorców krajowych. Obroty Spółki koncentrują się w dwóch głównych segmentach, związanych z profilem działalności. Największą grupę stanowią odbiorcy segmentu tworzyw, od których należności stanowią 75,5 % (31 grudnia 2012 roku: 72,4 %) łącznych należności z tytułu dostaw i usług. W tej grupie klientów przeważają odbiorcy zagraniczni, do których sprzedaż odbywa się z odroczonym terminem płatności w ramach ubezpieczonych limitów kredytowych. Drugą istotną grupę stanowią odbiorcy segmentu nawozów, od których należności stanowią prawie 21,0% (31 grudnia 2012 roku: 23,2%) ogółu należności Spółki z tytułu dostaw i usług. W tej grupie klientów przeważają odbiorcy krajowi, do których sprzedaż odbywa się częściowo w formie przedpłat, natomiast w przypadku kontrahentów o sprawdzonej wiarygodności kredytowej, z odroczonym terminem płatności w ramach ubezpieczonych limitów kredytowych.

Środki pieniężne i lokaty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej, których współczynniki wypłacalności są utrzymywane na bezpiecznym poziomie.

Ryzyko płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową, realizowane są poprzez stałą ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych w różnych horyzontach czasowych. Spółka jako Jednostka Dominująca optymalizuje zarządzanie nadwyżkami środków finansowych przy wykorzystaniu usługi cash-poolingu, pożyczek odnawialnych oraz polityki dywidendowej w ramach spółek z Grupy Azoty, dlatego ryzyko utraty płynności jest bardzo niskie, a ponadto zarządza wolnym limitem kredytu w rachunku bieżącym dla spółek z Grupy i posiada wolne limity faktoringowe, dodatkowo ograniczające to ryzyko. W 2013 roku w Spółce nie występowały naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Spółki związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Spółkę w walutach obcych, obejmującymi około 2/3 przychodów oraz około 1/3 jej kosztów. Wahanie kursowe mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży i koszty zakupu surowców. Umocnienie waluty krajowej ma negatywny wpływ na rentowność eksportu oraz sprzedaż krajową denominowaną w walutach obcych, a z kolei osłabienie waluty krajowej ma wpływ pozytywny na ww. rentowność. Spowodowane wahaniami kursowymi zmiany przychodów z eksportu oraz ze sprzedaży krajowej wycenianej na bazie notowań rynkowych, częściowo są kompensowane poprzez zmiany kosztów importu surowcowego, zmniejszając w dużej mierze ekspozycję Spółki na ryzyko zmian kursów walutowych.

Spółka ogranicza istniejące ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej netto poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową netto. Spółka wykorzystywała do zabezpieczenia pozycji walutowej w okresie sprawozdawczym w pierwszej kolejności hedging naturalny, transakcje factoringu i dyskonta wierzytelności walutowych oraz dla maks. 50 % pozostałej ekspozycji walutowej - transakcje terminowe forward.

Ryzyko stóp procentowych

Ekspozycja Spółki na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie kredytów bankowych i pożyczek oraz faktoringu i leasingu opartych na zmiennej stopie procentowej bazującej na WIBOR + marża oraz odpowiednio EURIBOR + marża w przypadku kredytów i faktoringu w EURO i LIBOR + marża w przypadku kredytu w USD, a ponadto środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych i aktywów finansowych, których oprocentowanie jest ustalane w oparciu wyżej wskazane stopy rynkowe. Spółka nie zabezpiecza ryzyka zmian stopy procentowej.

Działania dotyczące ograniczenia ryzyka zmian stóp procentowych obejmują bieżące monitorowanie sytuacji na rynku pieniężnym. Występujące okresowo w roku 2013 nadwyżki środków finansowych Spółki były w większości objęte usługą cash-poolingu wirtualnego i oprocentowane wg stopy WIBOR 1M, a w pozostałej części krótkoterminowymi lokatami bankowymi oprocentowanymi według stóp rynkowych, na podstawie kwotowań rynkowych z dnia ich zawarcia.

W okresie objętym sprawozdaniem obserwowano zgodny z oczekiwaniami spadek poziomu stóp rynkowych WIBID oraz WIBOR w I połowie 2013 roku, a następnie ich stabilizację w II półroczu 2014 roku, po zakończeniu cyklu obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, co miało korzystny wpływ na obniżenie średniego oprocentowania kredytów i pożyczek Spółki w roku 2013, ograniczając tym samym wzrost kosztów odsetkowych wynikający z wzrostu łącznego poziomu ww. zobowiązań finansowych w Spółce.

Oferowane oprocentowanie lokat bankowych dla Spółki kształtowało się proporcjonalnie do średniego oprocentowania zobowiązań finansowych opartych o zmienną stopę procentową.

Ryzyko zmian cen surowców, wyrobów, usług

W celu ograniczenia ryzyka w tym zakresie, podejmowane są działania mające na celu zawieranie w kontraktach sprzedaży zapisów „symetrycznych” do zawartych w kontraktach zaopatrzenia (np. zapisy odwołujące się do notowań ICIS-LOR).

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe. Spółka dokonuje wyceny długoterminowych kredytów bankowych w oparciu o ich skorygowaną cenę nabycia, przy zastosowaniu metody uproszczonej. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.
- Instrumenty pochodne walutowe oraz transakcje zamiany jednostek EUA na CER. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest równa ich wartości godziwej.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest równa ich wartości godziwej.

W Spółce nie wystąpiły w 2013 roku instrumenty, dla których wartość początkowa z transakcji różniłaby się od jej wartości godziwej na ten dzień przy użyciu stosowanej techniki wyceny.

Wartość godziwa instrumentów finansowych Spółki wycenianych w wartości godziwej w podziale na poziomy klasyfikacji zgodnie z MSSF 7.27A kształtowała się następująco:

Instrumenty pochodne

Walutowe instrumenty pochodne

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość nominalna otwartych instrumentów pochodnych na sprzedaż waluty (forwardy) wynosiła 5,5 mln EUR (z terminami zapadalności: na styczeń 2014 - 2,5 mln EUR, luty i marzec 2014 - po 1,0 mln EUR oraz kwiecień i maj 2014 - po 0,5 mln EUR). Spółka nie posiadała na koniec roku 2013 niezrealizowanych instrumentów pochodnych w USD. Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość nominalna otwartych instrumentów pochodnych na sprzedaż waluty wynosiła 4 mln EUR.

Spółka wycenia instrumenty pochodne do wartości godziwej, bazując na wycenach dokonywanych przez banki, z którymi współpracuje oraz wykorzystując dane pochodzące z elektronicznych serwisów informacyjnych. Transakcje są zawierane wyłącznie z wiarygodnymi bankami w ramach umów ramowych. Wszystkie zawarte transakcje mają odzwierciedlenie w transakcjach fizycznych wynikających z walutowych przepływów pieniężnych. Walutowe transakcje terminowe i pochodne zawierane są zgodnie z walutową ekspozycją netto Spółki i mają na celu ograniczenie wpływu na wynik finansowy zmienności kursu walutowego.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych

Wycena otwartych kontraktów walutowych forward na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 501 tys. zł i została ujęta jako pozostałe aktywa finansowe. Dla transakcji tych nie wyznaczono powiązań zabezpieczających. Na dzień 31 grudnia 2012 roku wycena otwartych kontraktów walutowych wynosiła 410 tys. zł i została ujęta jako pozostałe zobowiązania finansowe.

5.12. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Sytuacja finansowa Spółki charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową. Oznacza to zdolność Spółki do terminowego regulowania swoich zobowiązań płatniczych oraz posiadania i generowanie nadwyżek z działalności operacyjnej, pozwalających na dalsze ich regulowanie w terminach płatności. Wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek Spółki były w 2013 roku realizowane terminowo i nie występuje zagrożenie ich dalszej obsługi.

W 2013 roku Spółka dokonała też wypłaty dywidendy z zysku za rok 2012, zgodnie z terminami wynikającymi z uchwał w sprawie podziału zysku, podjętych przez ZWZ akcjonariuszy i ZZW wspólników.

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

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

Plan Rzeczowo-Finansowy Spółki na 2014 rok uwzględnia wszelkie posiadane informacje (prognozy) o kształtowaniu się przyszłej sytuacji rynkowej oraz szczegółowe plany rzeczowo-finansowe poszczególnych Jednostek Biznesowych. Plan finansowy zawiera i uwzględnia główne założenia oraz optymalizuje parametry ekonomiczne wynikające ze zidentyfikowanych tendencji makroekonomicznych i wewnętrznych. Przewidują one wystąpienie zjawisk i zdarzeń dla przemysłu nawozowego niesprzyjających osiąganiu wysokich relacji sprzedażowo-finansowych, jednakże nie przewiduje znacznego pogorszenia wyników finansowych lub płynności Spółki.

6. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółka

6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Spółka narażona jest na różne rodzaje czynników ryzyka, które mogą wpłynąć na jej działalność, sytuację finansową, wyniki czy wartość akcji.

Poza ryzykami wymienionymi w punkcie 5.11 niniejszego Sprawozdania *Instrumenty finansowe - polityka stosowana w zakresie ryzyka oraz instrumenty, cele i metody zarządzania ryzykiem* oraz poza zagrożeniami wymienionymi w punkcie 6.2.1 *Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki*, Spółka identyfikuje następujące rodzaje ryzyk:

Ryzyko pogorszenia wyników na skutek pogorszenia warunków makroekonomicznych

Kondycja finansowa Spółki jest powiązana z cyklem koniunkturalnym w europejskiej i światowej gospodarce, w szczególności w sektorach B2B Spółki. Na realizację strategii biznesowej i finansowej Spółki może negatywnie wpłynąć pogorszenie warunków makroekonomicznych. Czynniki takie jak: miejsce w cyklu koniunkturalnym, poziom PKB i dynamika jego wzrostu, kursy walut, sytuacja geopolityczna, ma wpływ na osiąganie wyników finansowych Spółki. Wystąpienie niekorzystnych tendencji w gospodarce, może nieść ze sobą spadek popytu na jej produkty, spadek cen produktów, wzrost cen surowców, ma też pośrednio wpływ na koniunkturę w rolnictwie i poziom siły nabywczej klientów.

Spółka, w celu obrony przed jej skutkami prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej, gruntowną analizę koniunktury gospodarczej na rynkach docelowych i prognoz.

Ryzyko związane z zaostrzoną konkurencją i cenami produktów

Spółka działa w wymagającym i zmiennym otoczeniu konkurencyjnym, często w sytuacji niekorzystnego bilansu popytowo-podażowego, a ceny produktów chemicznych, które wytwarzają zależą ściśle od lokalnego oraz międzynarodowego rozmiaru popytu i podaży. Niektórzy konkurenci mogą mieć dostęp do nowszej myśli technologicznej lub tańszych surowców, bądź ze względu na korzystniejsze położenie geograficzne łatwiejszy dostęp do surowców oraz rynków docelowych. Ze względu na te czynniki ceny i wielkość popytu na produkty Spółki ulegają wahaniom.

Po stronie ryzyk w obszarze nawozowym należy brać pod uwagę:

- potencjalną możliwość pogorszenia konkurencyjności segmentu nawozowego Spółki, o której decyduje przede wszystkim koszt gazu, będący głównym nośnikiem kosztowym w produkcji

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

- na początku 2014 roku cena tego surowca została obniżona o ponad 30 % na Ukrainie, przez co działania konkurentów mogą wywołać wzrost podaży, szczególnie wobec zniesienia w 2012 roku cła importowego na saletrę ukraińską,
- rewolucja dotycząca wydobywania gazu łupkowego w USA, stwarza zagrożenie wybudowania instalacji chemicznych w oparciu o ten tani surowiec, co w konsekwencji może doprowadzić do taniego importu produktów przetworzonych, w tym nawozów azotowych. USA, które były do tej pory dużym światowym importerem nawozów azotowych i stanowiły duży rynek zbytu dla firm europejskich (głównie rosyjskich), mogą nie tylko stać się samowystarczalne, ale spowodować presję cenową i stanowić zagrożenie w wyniku utraty rynków przez Rosjan i poszukiwania nowych rynków,
- zagrożeniem dla Spółki może być również podpisanie porozumienia handlowego TTIP (Transatlantic Trade and Investment Partnership) pomiędzy Unią Europejską a USA, bez uwzględnienia instrumentów ochronnych, jak opóźnienie redukcji ceł, czy bilateral safeguard. W związku z planami wybudowania w USA ponad 150 nowych instalacji chemicznych, opartych na tanim gazie, w połączeniu z faktem, że cena gazu w USA jest kilkakrotnie niższa niż w Polsce, pojawia się zagrożenie presji cen,
- istnieje ryzyko osłabienia ochrony rynku Unii Europejskiej przed produktami pochodzącymi z rejonów stosujących podwójne ceny surowców. Polityka podwójnych cen (dual pricing) stosowana przez niektóre kraje, stanowi zagrożenie dla działalności Spółki i możliwości zbytu jej produktów. Przykładem są tutaj podwójne ceny gazu. Rosja eksportuje gaz do Europy po cenach trzykrotnie wyższych od cen tego surowca dla fabryk nawozowych w Rosji. Na takiej polityce korzystają rosyjskie firmy. Ochronę stanowią cła antydumpingowe wprowadzone przez Unię Europejską dla producentów europejskich. W połowie ubiegłego roku Komisja Europejska zdecydowała o rozpoczęciu przeglądu tych instrumentów i istnieje pewne ryzyko, że pod koniec tego roku Komisja Europejska podejmie decyzję o wygaśnięciu ceł. Grupa Azoty aktywnie uczestniczy w tym procesie, wspierając merytorycznie organizację branżową Fertilizers Europe w przekonaniu Komisji Europejskiej do celowości utrzymania ceł. Ponadto Grupa uczestniczy w procesie zmian instrumentów ochrony rynku Unii Europejskiej, tzw. TDI.
- ogłoszony przez rząd w Chinach spadek ceł eksportowych na wywóz mocznika oraz kilkumiesięczne tzw. „okienko celne”, w połączeniu z okresowym spadkiem konsumpcji na rynku indyjskim i pozostałych krajów azjatyckich może oznaczać wysoką podaż mocznika na świecie (Chiny zwiększyły eksport mocznika z ok. 3 mln/rok do blisko 7 mln ton/ rok). W świetle pojawiania się nowych mocy produkcyjnych tego produktu w wielu regionach świata, może to przełożyć się na presję cenową nie tylko na mocznik, ale inne nawozy azotowe w Europie, będącej głównym rynkiem dla nawozów Spółki.

Po stronie ryzyk w pozostałych obszarach należy brać pod uwagę:

- możliwe spadki cen głównych produktów segmentu tworzywa (poliamid, kaprolaktam) jako skutek wzrostu podaży kaprolaktamu oraz poliamidów w Azji, mogą powodować spadek cen tego produktu i zmniejszenie popytu na poliamidy wytwarzane z kaprolaktamu,

W celu łagodzenia negatywnego wpływu ww. ryzyk Spółka podejmuje następujące działania:

- w celu uniknięcia negatywnych zmian trendów rynkowych, Spółka integruje politykę handlową, dywersyfikuje rynki sprzedaży i strukturę odbiorców. Skutki sezonowości popytu na swoje produkty Spółka stara się minimalizować poprzez wdrażanie długofalowych aliansów handlowych wspartych umowami ramowymi o systematycznym charakterze odbioru produktów,
- Spółka działa aktywnie na forum międzynarodowym, jako członek wielu europejskich organizacji branżowych, np. Fertilizers Europe, CEFIC, ECPI, Plastics Europe, IFA, poprzez które wzmacnia instrumenty ochrony rynku, a także monitoruje wszelkie zagrożenia w czasie umożliwiającym podjęcie działań osłabiających ich skutki.
Ta działalność skutkuje m.in. wznowieniem badania przez Komisję Europejską skutków negatywnego wpływu na rynek, spowodowanego importem rosyjskiej saletry. W związku z tą decyzją Komisji, przez kolejnych kilka miesięcy obowiązywać będą cła ochronne, czego Spółka będzie beneficjentem, podobnie jak inni producenci nawozów azotowych w Unii Europejskiej,
- Spółka poprawia jakość produktów, dostosowując się do oczekiwań odbiorców zmieniających

swoje preferencje. Kierunek rozwoju produktów to granulacja mechaniczna i większa granula planowana do wdrożenia. W produkcji nawozów widoczna jest coraz większa specjalizacja, poszukiwane są nawozy dopasowane do rodzaju gleby i uprawy, a Spółka stara się wychodzić naprzeciw tym potrzebom i wprowadzać do nawozów pożądane składniki odżywcze,

- maksymalizacja rentowności sprzedaży m.in. poprzez odpowiednią alokację nisko-marżowego siarczanu amonu w obrębie Grupy Azoty i wykorzystanie go jako surowca do produkcji nawozów z zawartością siarki,
- podjęto szereg inicjatyw na poziomie operacyjnym mających na celu większą kontrolę nad rynkiem, skrócenie łańcucha pomiędzy producentem a ostatecznym odbiorcą (rolnikiem), zapewnienie płynności wywozu i dystrybucji nawozów, szybkiego reagowania na zmiany cen na rynku itp. poprzez przejmowanie gestii transportowej, inicjatywy związane z tworzeniem zewnętrznych baz magazynowych, powołanie Komitetu Handlowego i inne,
- wzmocnienie pozycji rynkowej poprzez kolejne akwizycje, umożliwiające m.in. bezpośredni dostęp do surowców,
- wzmacnianie pozycji na zewnętrznych rynkach zbytu poprzez wykorzystywanie na poziomie Grupy relacji handlowych zbudowanych indywidualnie w latach ubiegłych poprzez poszczególne spółki wchodzące obecnie w skład Grupy Azoty.

Ryzyko dotyczące dostępności surowców i ich cen

Produkcja Spółki oparta jest na kilku kluczowych surowcach oraz energii. Ze względu na stosunkowo wysoki stopień koncentracji rynku, Spółka nie zawsze ma przewagę negocjacyjną i możliwość wywierania wpływu na uzyskiwaną cenę, szczególnie w przypadku tych surowców, które są skoncentrowane w rękach jednego lub kilku dostawców. Istnieje ryzyko, że ograniczenia po stronie dostawców mogą wpłynąć na możliwości produkcyjne Spółki, a wzrost cen dostarczanych przez nich surowców na mniejszą konkurencyjność oferty.

Głównymi zagrożeniami w opisywanym obszarze mogą być:

- cena i ciągłość dostaw gazu ziemnego,
- turbulencje na rynku amoniaku,
- wysokie ceny benzenu i fenolu przekładające się na produkcję kaprolaktamu.

Strategia Spółki zakłada, że surowce nabywane są na podstawie wspólnej polityki zakupowej, a bezpieczeństwo dostaw zapewniają długoterminowe kontrakty z gwarancjami ilościowymi oraz formułami cenowymi. W kilku kluczowych obszarach surowcowych Spółka wraz z Grupą są największymi lub jednymi z największych konsumentów w Polsce i regionie Europy Środkowo-Wschodniej, co daje przewagę konkurencyjną.

Realizacja Strategii Spółki i Grupy Azoty w opisywanym obszarze zakłada optymalne zabezpieczenie produkcji w spółkach Grupy, przy jednoczesnej dywersyfikacji źródeł dostaw i redukcji kosztów zakupu surowców strategicznych.

W roku 2013 w Spółce prowadzono działania w zakresie wydłużenia łańcucha wartości o własną bazę surowcową (m.in. poprzez zakup 85 % akcji spółki Grupa Azoty SIARKOPOL - dotychczasowy strategiczny dostawca Grupy i największy w regionie producent siarki).

Głównym składnikiem kosztów produkcji jest cena zakupu gazu ziemnego. Biorąc pod uwagę planowane inwestycje w energetykę i zwiększanie mocy produkcyjnych, zapotrzebowanie to może być znacznie większe. Spółka i spółki Grupy Azoty szukając alternatywnych i konkurencyjnych kierunków zaopatrzenia w gaz dywersyfikują jego dostawy, informując o szczegółach w swoich komunikatach i raportach. Prowadzone są negocjacje z alternatywnymi dostawcami w zakresie zakupu gazu, z wykorzystaniem wzmocnionej pozycji negocjacyjnej w ramach Grupy Azoty. Część zapotrzebowania pochodzi także ze źródeł lokalnych. Spółka wraz z całą Grupą Azoty dążą do tego, aby struktura zakupu gazu była wynikiem połączenia umowy wieloletniej z głównym dostawcą i umów rocznych, miesięcznych oraz transakcji na giełdzie, uwzględniających bieżące zapotrzebowanie spółek oraz zarządzanie wszystkimi strumieniami gazu i łączne bilansowanie dostaw do wszystkich spółek Grupy Azoty.

Roczne oszczędności wynikające z podejmowanych w tym zakresie działań mogą wynieść nawet kilkanaście mln zł. W celu zmniejszenia kosztów wynikających z wysokich cen gazu, spółki Grupy Azoty realizują również działania inwestycyjne ukierunkowane na obniżenie wskaźników zużycia tego surowca.

Poziom cen podstawowych surowców ropopochodnych Spółki i Grupy Azoty jest z kolei uzależniony głównie od rynku ropy naftowej, który ściśle związany jest z sytuacją polityczną i gospodarczą panującą na świecie. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi działania zmierzające do

dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców oraz do zawarcia bezpośrednich wieloletnich umów strategicznych z producentami, a także do wypracowania optymalnego modelu logistycznego w tym obszarze. Warunki handlowe ustalane są głównie na bazie formuł cenowych opartych o notowania rynkowe.

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

Spółka została zaliczona do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Jest to jedno z ryzyk wpisanych w bieżące funkcjonowanie Spółki.

Zdarzenia awaryjne mogą skutkować zatrzymaniem instalacji, pożarem, czy skażeniem środowiska, bądź wypadkiem przy pracy, a w skrajnych przypadkach wybuchem,

W Spółce istnieją systemy bezpieczeństwa oraz stosowane są środki prewencji obejmujące wszystkie poziomy organizacyjne i technologiczne, w tym bezpieczeństwo i higienę pracy oraz ochronę przed wystąpieniem poważnych awarii, jednak nie ma pewności że wyeliminują one ryzyko awarii i zapewnią ciągłość procesów produkcyjnych.

Ocena prawidłowości stosowanych rozwiązań w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa dokonywana jest przez organy kontroli zewnętrznej oraz instytucje akredytujące/certyfikujące.

Zapobieganie zdarzeniom awaryjnym w Spółce obejmuje wiele różnych działań jak np.:

- identyfikacja zagrożeń w procesach technologicznych, magazynowania lub transportu i wdrażanie działań zmniejszających zagrożenie awarią,
- ciągłe monitorowanie stanu maszyn i urządzeń,
- wyposażanie najważniejszych instalacji w systemy bezpieczeństwa oraz ochrony, które minimalizują możliwość wystąpienia poważnych awarii, skażenia środowiska naturalnego, czy niebezpieczeństwa dla zdrowia i życia ludzi,
- prowadzenie inwestycji, czy modernizacji opartych na rozwiązaniach technicznych i organizacyjnych mających na celu zapewnienie bezpiecznych warunków pracy załodze,
- stałe podnoszenie kompetencji pracowników,
- wprowadzenie regulacji korporacyjnych dotyczących zgłaszania awarii oraz sposobu prowadzenia ich analizy,
- opracowanie analizy ryzyk techniczno-technologicznych.

Ryzyko dotyczące procesu planowania i realizacji projektów strategicznych

Realizacja przez Spółkę Strategii Grupy Azoty na lata 2013 - 2020 uzależniona jest od szeregu czynników, w tym takich, które znajdują się poza kontrolą Spółki. Są to czynniki zewnętrzne występujące w otoczeniu działalności Spółki, jak chociażby czynniki makroekonomiczne, sytuacja rynkowa, otoczenie gospodarcze, czy działalność prowadzona przez głównych konkurentów. Negatywny wpływ tych czynników może utrudniać realizację zakładanych kierunków rozwoju Spółki i Grupy oraz wyznaczonych celów strategicznych.

Z realizacją projektów strategicznych wiąże się ryzyko, że kluczowe realizowane inicjatywy i projekty rozwojowe nie zostaną zakończone zgodnie z założeniami, nie przyniosą oczekiwanych rezultatów, a także, że postawione przed nimi cele nie będą odpowiednio przełożone na proces planowania, realizacji i monitorowania projektów.

Planowane i realizowane inwestycje mają na celu zwiększenie przewagi konkurencyjnej na rynku. W Spółce i Grupie zostały wdrożone wewnętrzne procedury, które definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych.

Jednocześnie w ramach trwającego procesu konsolidacji uzgodnione zostały listy oraz roadmapping projektów strategicznych. Wprowadzono kontrolę nad strategicznymi projektami wraz ze zweryfikowanymi założeniami (efekty biznesowe, budżety, KPI, harmonogramy, podział odpowiedzialności), zapewniono też regularną informację o statusie realizacji projektów.

Grupa Azoty kontynuuje rozpoczęte w poprzednich latach inwestycje, ale też rozpoczynają realizację kolejnych, ważnych z punktu widzenia interesów Spółki, projektów inwestycyjnych. W najbliższych latach duże znaczenie będą odgrywać projekty związane z modernizacją energetyki. Będzie to dostosowanie do wymagań Dyrektywy IED w sprawie emisji przemysłowych. Ważnym obszarem aktywności będzie sektor nawozów mineralnych mający kluczowe znaczenie dla funkcjonowania Spółki. Spółka planuje rozszerzenie asortymentu oraz zwiększenie zdolności produkcyjnych granulowanych mechanicznie nawozów saletrzanych. Ponadto w spółkach Grupy realizowane będą modernizacje ciągów amoniakalnych, ukierunkowane głównie na obniżenie energochłonności procesów. W obszarze tworzyw konstrukcyjnych planuje się zwiększenie

posiadanych zdolności produkcyjnych tworzyw konstrukcyjnych. Planuje się również realizację projektów modernizacyjnych, nakierowanych głównie na poprawę efektywności energetycznej i w konsekwencji obniżenie kosztów wytwarzania oferowanych chemikaliów.

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

Prowadzonym procesom technologicznym towarzyszą emisje do atmosfery gazów cieplarnianych i zanieczyszczeń. Tryb postępowania dotyczący emisji, podlega regulacjom prawnym i wiąże się z wydatkami związanymi z funkcjonowaniem unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS). Na lata 2013-2020 przypada tzw. trzeci okres rozliczeniowy, który Dyrektywą 2009/29/WE rozszerzono o wybrane działalności, w tym przemysł chemiczny. Oznacza to, że obok zakładowych elektrociepłowni objętych systemem od roku 2006, zostały nim objęte także instalacje do produkcji m.in. amoniaku, czy kwasu azotowego. System ETS III oparto z jednej strony na przydziale darmowych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych z instalacji technologicznych i elektrociepłowni (wg obowiązującego planu monitorowania emisji) oraz z drugiej na zakupie przez operatorów instalacji brakujących uprawnień poprzez system aukcji. Mechanizmy te wpływają na wzrost kosztów ponoszonych przez Spółkę związanych z emisją gazów cieplarnianych. Z uwagi na wyższy poziom emisji GHG w stosunku do przydziału uprawnień darmowych obowiązująca Dyrektywa IED wymusza na spółkach podejmowania kosztownych działań inwestycyjnych w celu redukcji emisji pyłów, tlenków azotu i tlenków siarki do obowiązujących od 2016 roku limitów.

System monitorowania emisji został rozszerzony o dodatkowe obszary objęte ETS, o których mowa wyżej i wprowadzono bieżące bilansowanie emisji. Potencjalne zagrożenia i ryzyka w obszarze zarządzania emisjami są identyfikowane i ewidencjonowane, a w celu zmniejszenia ich wpływu podejmowane są działania.

Istnieje ryzyko wzrostu cen uprawnień emisyjnych oraz ryzyko wolumenu tych uprawnień.

W celu zminimalizowania ryzyka i kosztów wynikających z wdrożenia ETS- u III, Zarząd Spółki przyjął strategię postępowania w tym obszarze na kolejne lata.

Istnieje ryzyko opóźnienia zatwierdzenia przez organy państwowe zgłoszonego przez spółki przydziału darmowych uprawnień, co powoduje powstanie dodatkowych kosztów zakupu niezbędnych uprawnień.

Poza obowiązkami wynikającymi z systemu ETS, planuje się przedsięwzięcia inwestycyjne w celu redukcji emisji tlenków azotu, tlenków siarki oraz pyłów do poziomu, wymaganego przez Dyrektywę Unii Europejskiej.

6.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

6.2.1. Czynniki zewnętrzne

Międzynarodowy Fundusz Walutowy szacuje, że w roku 2013 tempo wzrostu światowej gospodarki było nieco niższe niż w roku 2012 i wyniosło około 3,0 % w porównaniu do około 3,1 % w roku 2012. W latach 2014-2015 spodziewany jest wzrost koniunktury, i tak wg Międzynarodowego Funduszu Walutowego w roku 2014 prognozowany wzrost PKB w świecie wyniesie 3,7 % oraz 3,9 % w roku 2015. Jest również coraz więcej znaków, że europejska gospodarka osiągnęła punkt zwrotny. Mimo, że według szacunków Komisji Europejskiej w Unii Europejskiej produkt krajowy brutto nie wzrośnie w 2013 roku w porównaniu do roku poprzedniego, to w 2014 roku prognozuje się wzrost na poziomie 1,4 %, zaś w 2015 roku o 1,9 %. Jeśli chodzi o Strefę Euro Komisja Europejska szacuje w 2013 roku spadek PKB o 0,4 %, natomiast w 2014 roku szacuje wzrost na poziomie 1,1 % PKB, zaś w 2015 roku wzrost 1,7 %. Według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego również dotknięta - w 2012 roku i w pierwszej połowie 2013 roku - ostrym spowolnieniem polska gospodarka zaczyna się odradzać. Mimo, że szacowany wzrost gospodarczy w Polsce w 2013 roku wyniesie około 1,3 %, to w 2014 roku wzrost PKB powinien wynieść ok. 2,4 %.

Rozwój przemysłu chemicznego pozostaje silnie uzależniony od zmian w gospodarce światowej oraz od cen podstawowych surowców, zwłaszcza ropy naftowej i gazu. Według ICIS Chemical Business szacowany wzrost produkcji w sektorze chemicznym w świecie w roku 2013 wyniesie około 2,2 %, w porównaniu do wzrostu na poziomie 2,5 % zanotowanego w roku 2012. Mimo spadku produkcji chemicznej w Europie zanotowanego w roku 2012, prognozy dla regionu Europy na najbliższe lata są

lepsze. American Chemical Council prognozuje, że w latach 2014-2018 produkcja przemysłu chemicznego w Europie Zachodniej będzie rosła na poziomie 1,4 - 2,1 %, natomiast w Europie Centralnej i Wschodniej na poziomie 4,1 - 4,5 %. Zagrożenie dla dynamiki rozwoju sektora w regionie stanowić może wzrost cen surowców, w tym ropy naftowej i gazu, jak również stale rosnąca walka konkurencyjna ze strony producentów azjatyckich.

Szanse rynkowe

- dobre prognozy dla rynku nawozów azotowych do roku 2022 w krajach UE-27 (wzrost na poziomie 3,4 %), a przede wszystkim dla grupy państw z Europy Środkowo-Wschodniej (wzrost na poziomie 10,8 %),
- dobre prognozy dla rynku nawozów fosforowych do roku 2022 w krajach UE-27 (wzrost na poziomie 11,5 %), a przede wszystkim dla grupy państw z Europy Środkowo-Wschodniej (wzrost na poziomie 20 %),
- dobre prognozy dla rynku nawozów potasowych do roku 2022 w krajach UE-27 (wzrost na poziomie 16,6 %), a przede wszystkim dla grupy państw z Europy Środkowo-Wschodniej (wzrost na poziomie 24 %),
- wzrost siły nabywczej rolnictwa, modernizacja rolnictwa - realizacja dopłat bezpośrednich z funduszy UE,
- utrzymanie się korzystnych relacji cen skupu płodów rolnych do cen sprzedaży nawozów,
- wzrastająca popularność i świadomość efektywności stosowania nawozów płynnych,
- rozwijający się rynek zastosowań poza rolniczych wybranych związków - np. mocznika w przemyśle motoryzacyjnym i energetyce.

Zagrożenia

- przedłużające się spowolnienie gospodarcze,
- zmniejszenie zakresu ochrony na rynku nawozowym Unii Europejskiej,
- wzrost importu nawozów azotowych do Polski z regionów z tańszym gazem, dużymi zdolnościami produkcyjnymi oraz o niskim popycie wewnętrznym,
- podatność biznesu nawozowego na wahania koniunktury,
- niekorzystne relacje cen skupu płodów rolnych do cen nawozów,
- niestabilna sytuacja polityczna w niektórych krajach Bliskiego Wschodu i Afryki - źródła zaopatrzenia w surowce do produkcji,
- nadpodaż kaprolaktamu na rynku chińskim i możliwość uniezależnienia się Chin od importu tego produktu,
- nowe inwestycje w regionach z tanim gazem ziemnym (nawozy azotowe),
- wzrost cen surowców strategicznych.

6.2.2. Czynniki wewnętrzne

Silne strony

- wysoka, akceptowana przez rynek jakość kluczowych produktów,
- stabilne kanały dystrybucji dla produktów wielkotonażowych,
- wysoki poziom wykorzystania zdolności w wybranych ciągach produkcyjnych,
- posiadanie własnych technologii kaprolaktamu, granulacji mechanicznej nawozów i polioksymetyleny,
- kluczowa pozycja na krajowym rynku nawozów,
- cenione przez klientów, silne marki handlowe,
- wysoki poziom integracji technologicznej,
- zrównoważony portfel produktów,
- rozwijanie oferty w kierunku nawozów specjalistycznych
- doświadczona i wykwalifikowana kadra charakteryzująca się wysokimi kompetencjami zawodowymi,
- dobry wizerunek Spółki i Grupy Azoty, kilkudziesięcioletnie doświadczenie oraz tradycja w branży chemicznej.

Wymienione czynniki po agregacji składają się na spójny wizerunek Spółki, która prowadzi odpowiedzialną, zrównoważoną i prorozwojową politykę. Dywersyfikacja portfela produktowego umożliwia przenoszenie środka ciężkości potencjału finansowego w zależności od koniunktury w poszczególnych obszarach. Dzięki temu, Spółka ma podstawy do tego, aby dzięki swoim silnym

stronom zarówno wykorzystywać pojawiające się szanse, jak i przeciwstawiać się potencjalnym zagrożeniom.

Słabe strony

- niska skala prowadzonych operacji w stosunku do głównych konkurentów, ograniczająca możliwość konkurowania w sektorach pozanawozowych,
 - relatywnie niski poziom technologii i techniki części instalacji,
 - wysoki poziom zatrudnienia oraz relatywnie niski poziom płac,
 - brak stabilnego dostępu do surowców strategicznych ograniczający możliwości rozwojowe Grupy,
 - dekapitalizacja majątku produkcyjnego pociągająca za sobą konieczność kierowania stosunkowo dużych środków finansowych na modernizację i odtworzenia,
 - niskie kompetencje w operowaniu na rynkach wysokoprzetworzonych produktów kierowanych do szerokich grup odbiorców.
 - silne uzależnienie od głównego surowca, jakim jest gaz ziemny,
 - wytwarzanie produktów typu „commodity” i związana z tym faktem niemożność ściągania z rynku dużej marży,
 - wymagające dalszego ugruntowania pozycje rynkowe produktów Spółki,
 - rosnące koszty sprzedaży związane z kosztami transportu kolejowego i morskiego,
 - rozproszenie terytorialne zakładów i poszczególnych komórek organizacyjnych.
- Konieczne staje się rozwijanie łańcucha produktowego w kierunku wysokomarżowych produktów dających lepsze perspektywy zarobkowania.

6.3. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju

Kierunki rozwoju Spółki określone zostały w zaktualizowanej w wyniku trwających prac konsolidacyjnych w 2013 roku Strategii Grupy Azoty na lata 2013-2020, przedstawiającej wizję rozwoju i budowy wartości Spółki i Grupy Azoty w najbliższych latach. Strategia została opracowana dla całej Grupy Azoty i działania Grupy utożsamiane są z działaniami Spółki.

W latach 2013-2020 domeną Grupy Azoty będzie prowadzenie działalności produkcyjnej i handlowej w następujących sektorach:

- sektorze produktów dla rolnictwa, w szczególności nawozów mineralnych,
- sektorze zaawansowanych technologicznie materiałów, w szczególności tworzyw konstrukcyjnych,
- sektorze chemikaliów organicznych, w szczególności kaprolaktamu, melaminy, alkoholi OXO, plastifikatorów oraz chemikaliów specjalistycznych,
- sektorze chemikaliów nieorganicznych, w szczególności amoniaku i bieli tytanowej.

Podstawowymi celami strategicznymi są:

- notowanie akcji Spółki w podstawowym indeksie GPW,
- zapewnienie akcjonariuszom spółek Grupy jednego z najwyższych w branży zwrotu z powierzonego kapitału,
- utrzymanie trwałej pozycji jednego z trzech największych producentów nawozów na europejskim rynku.

Powyższe cele strategiczne Grupa Azoty zamierza osiągnąć za pomocą realizacji następujących działań:

- zwiększania skali operacji prowadzonych w obszarach domeny Grupy Azoty poprzez rozwój wewnętrzny oraz alianse, fuzje i akwizycje w Polsce i poza granicami kraju,
- pogłębiania integracji pomiędzy podmiotami Grupy Azoty, co w konsekwencji umożliwi maksymalizację efektów synergii,
- zmniejszania wrażliwości Grupy Azoty na koszty synergii poprzez wykorzystywanie efektywnych rozwiązań technologicznych i energetycznych,
- zmniejszania wrażliwości na zmiany faz cykli koniunkturalnych oraz na ceny gazu ziemnego i surowców petrochemicznych, poprzez wydłużanie łańcuchów produktowych,
- obniżania kosztów wytwarzania, poprzez modernizację głównych ciągów produkcyjnych,
- budowy stabilnych i efektywnych więzi z klientami, wzmacniania świadomości wiodących marek w Grupie Azoty oraz optymalizacji systemów logistyki i dystrybucji produktów,
- zwiększania efektywności kluczowych procesów oraz gromadzenia i skutecznego zarządzania kapitałem intelektualnym,

- ciągłego dostosowywania jakości produktów oraz oferowanego asortymentu do wymagań odbiorców,
- dywersyfikacji pokrewnej, wykorzystującej efekty synergii z elementami dotychczasowego portfela produktowego,
- ciągłego doskonalenia własnych produktów przy wykorzystaniu innowacyjnych technologii,
- rozwoju kapitału intelektualnego organizacji, stwarzając warunki do przekształcania go w wartość rynkową.

6.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

W kolejnych latach Spółka będzie koncentrować się na dążeniu do wzrostu wartości wszystkich spółek stanowiących Grupę, 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 i eliminowanie tzw. „wąskich gardeł”,
- obniżaniu zużycia surowców strategicznych i mediów wykorzystywanych w procesie produkcyjnym,
- zapewnieniu spełnienia wymagań środowiskowych oraz bezpieczeństwa technicznego,
- optymalizowaniu procesów gospodarki magazynowej,
- rozwoju nowoczesnych technologii i efektywnym realizowaniu inwestycji,
- optymalizowaniu procesów logistycznych,
- wzroście efektywności procesów synergii,
- zwiększaniu wartości kapitału intelektualnego.

Zarówno w Spółce, jak i w Grupie Azoty, perspektywy rozwoju rozpatrywane są głównie w ujęciu biznesów, które działają na różnych rynkach i posiadają innych klientów, stąd tak ważne jest śledzenie rynków docelowych i produktowych w zależności od trendów oraz uwarunkowań prawnych dla właściwego sektora.

Nawozy mineralne

W okresie objętym strategią, sektor nawozów mineralnych będzie największym obszarem aktywności, mającym kluczowe znaczenie dla funkcjonowania Spółki i Grupy.

Grupa kontynuuje rozszerzanie asortymentu oferowanych nawozów o nawozy ciekłe i specjalistyczne oraz inne produkty oraz usługi dla rolnictwa.

Planowane jest zwiększenie zdolności produkcyjnych granulowanych mechanicznie nawozów saletrzanych. Ponadto realizowane będą modernizacje ciągów amoniakalnych, ukierunkowane głównie na obniżenie energochłonności procesów.

W przypadku wystąpienia korzystnych warunków rynkowych, Spółka i Grupa będzie realizować projekty fuzji, przejęć oraz budowy strategicznych aliansów.

Tworzywa

W okresie objętym strategią, kluczowymi elementami portfela produktowego Spółki i Grupy w obszarze tworzyw konstrukcyjnych pozostaną poliamidy, polioksymetylen oraz tworzywa modyfikowane.

W latach 2013-2020 zakłada się również zwiększenie posiadanych zdolności produkcyjnych tworzyw konstrukcyjnych oraz dalszą dywersyfikację produktową w tym sektorze.

Chemikalia

W okresie objętym strategią, kluczowymi elementami portfela produktowego Spółki, a także Grupy w obszarze chemikaliów będą: kaprolaktam, melamina, alkohole OXO, plastyfikatory, amoniak, stężony kwas azotowy, biel tytanowa oraz mocznik do celów innych niż nawozowe.

Zakłada się dalsze zwiększenie stopnia dywersyfikacji produktowej w obszarze chemikaliów, w szczególności chemikaliów specjalistycznych.

Prowadzone będą działania w kierunku zbilansowania zdolności produkcyjnych kaprolaktamu i poliamidu 6.

W obszarze plastyfikatorów zakłada się natomiast rozszerzenie oferowanego asortymentu o plastyfikatory nowej generacji.

Na posiadanych jednostkach produkcyjnych zrealizowane zostaną projekty modernizacyjne, nakierowane głównie na poprawę efektywności energetycznej i w konsekwencji obniżenie kosztów wytwarzania oferowanych chemikaliów.

Energetyka

W latach 2013-2020 głównym źródłem energii cieplnej i elektrycznej dla kompleksów produkcyjnych pozostaną istniejące elektrociepłownie węglowe.

Funkcjonujące elektrociepłownie będą systematycznie modernizowane, a skala i zakres ich modernizacji dostosowywane będą do zmieniających się wymagań prawnych, dotyczących w szczególności oddziaływania na środowisko.

Sposób zabezpieczenia dostępu Spółki do energii elektrycznej i cieplnej w dalszej perspektywie czasowej uwarunkowany będzie głównie przyjętymi regulacjami prawnymi oraz rynkowymi.

Realizacja przyjętej strategii produktowo-rynkowej wspierana będzie poprzez intensyfikację działań w sferze badawczo-rozwojowej. Oprócz rozwijania działań w sferze badawczo-rozwojowej i innowacyjnej w oparciu o współpracę z jednostkami zewnętrznymi, w ramach całej Grupy będzie funkcjonować własne zaplecze badawczo-rozwojowe oparte na Chemicznym Centrum Technologii i Rozwoju w Tarnowie oraz Centrum Kompetencji PUŁAWY w Puławach.

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

7. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Zawarte z KPMG Audyt Sp. z o. o. umowa w dniu 10 lipca 2012 roku oraz aneks nr 1 z dnia 15 października 2013 roku w swoim zakresie obejmuje:

- badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2014 roku,
- przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku, 30 czerwca 2013 roku, 30 czerwca 2014 roku,
- przeprowadzenie szkoleń.

Wyszczególnienie	KPMG Audyt Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.
	2013	2012
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej	235	170
Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej	105	105
Przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej za trzeci kwartał	-	185
Usługi związane z przygotowaniem prospektu	-	480
Pozostałe usługi	232	-
Suma	572	940

8. Postępowania sądowe

W Spółce nie toczą się postępowania, dotyczące zobowiązań bądź wierzytelności, których wartość pojedynczo czy też łącznie stanowiłaby 10 % kapitałów własnych Spółki tj. spełniałaby kryteria istotności określone w § 87 ust. 7 pkt 7 Rozporządzenia Ministra Finansów ws. informacji bieżących i okresowych z dnia 19 lutego 2009 roku.

Roszczenie ISARIOS Industriekapital AG w sprawie ATT Polymers

Przeciwko Spółce w dalszym ciągu prowadzone jest postępowanie w sprawie zwrotnego przeniesienia własności udziałów w spółce Grupa Azoty ATT Polymers GmbH.

W dniu 30 listopada 2012 roku Spółce został doręczony przez Sąd Arbitrażowy przy Międzynarodowej Izbie Handlu z siedzibą w Paryżu pozew ISARIOS Industriekapital AG. Pozew ten zawiera żądanie zwrotnego przeniesienia własności udziałów w spółce Grupa Azoty ATT Polymers GmbH oraz alternatywnie żądanie o zapłatę kwoty 400 tys. EUR, poprzez uwolnienie tej kwoty z rachunku powierniczego u notariusza, jak również żądanie zwrotu utraconych przez ISARIOS Industriekapital AG korzyści. Wartość przedmiotu sporu została oznaczona przez powoda na kwotę 1 000 tys. EUR. Wartość przedmiotu sporu została określona na potrzeby obliczenia kosztów prowadzonego postępowania arbitrażowego i nie oznacza, że szkoda, którą Spółka może potencjalnie ponieść nie przekroczy tej wartości. Od daty wniesienia pozwu (tj. dnia 16 listopada 2012 roku) postępowanie arbitrażowe formalnie w tej sprawie zostało otwarte.

W dniu 30 stycznia 2013 roku, kancelaria prawna reprezentująca Spółka złożyła odpowiedź na pozew, domagając się oddalenia powództwa w całości i zasądzenia kosztów arbitrażu. Ponadto w dniu 12 czerwca 2013 roku złożony został dodatkowy zarzut formalny odnośnie wartości sporu, która powinna zostać urealniona do kwoty prawdziwej wartości przedsiębiorstwa. Zarzut ten spotkał się z akceptacją sądu arbitrażowego, który we wrześniu 2013 roku podwyższył wartość przedmiotu sporu do kwoty 10 200 tys. EUR, wzywając strony do uiszczenia dodatkowych opłat arbitrażowych. Po stronie Spółki opłaty te wyniosły 140 tys. USD i zostały uiszczone.

ISARIOS Industriekapital AG złożył również w sądzie powszechnym wniosek o wpis ostrzeżenia kwestionującego prawo własności udziałów przysługujących Spółce. W dniu 11 lipca 2013 roku sąd oddalił wniosek, orzekając że nie ma żadnych przesłanek, aby na dzień wydania tego orzeczenia kwestionować prawo własności udziałów.

W dniu 12 lutego 2014 roku w Dusseldorfie odbyła się pierwsza rozprawa. Wcześniej strony dokonały wymiany pism procesowych, w których podtrzymali swoje stanowisko procesowe, które zasadniczo nie uległo zmianie od czasu pozwu oraz odpowiedzi na pozew. Przestłuchano świadków, których skład orzekający ograniczył do czterech osób- dwóch ze strony powodowej oraz dwóch ze strony pozwanej. Zadecydowano o kolejnej wymianie pism procesowych, których celem będzie podsumowanie stanowisk. Po wymianie pism, spodziewać się należy zakończenia postępowania

i wydania wyroku. Przewidywany czas zakończenia sprawy to kwiecień/maj 2014 roku, co jednak może ulec wydłużeniu w przypadku podjęcia przez Sąd Arbitrażowy dalszych decyzji procesowych (przesłuchanie świadków, wymiana dalsza pism itp.).

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania doradcy prawni Spółki podtrzymują swoją wcześniejszą opinię w sprawie ważności umowy sprzedaży udziałów spółki Grupa Azoty ATT Polymers GmbH oraz braku jakichkolwiek okoliczności uzasadniających zwrotne przeniesienie tych udziałów na rzecz jakiegokolwiek podmiotu. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że w wyniku działań ISARIOS Industriekapital AG lub innych podmiotów wysuwających roszczenia dotyczące udziałów w spółce Grupa Azoty ATT Polymers GmbH dojdzie do podważenia transakcji nabycia spółki Grupa Azoty ATT Polymers GmbH przez Spółkę, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Azoty.

9. Organy Spółki

9.1. Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu i za okres pełnienia funkcji w Spółce

	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Monika Kacprzyk - Wojdyga	186	-	186
Ewa Lis	163	-	163
Jan Wais ^{*)}	276	-	276
Robert Kapka ^{**)}	184	-	184
Tomasz Klikowicz ^{***)}	194	-	194
Artur Kucharski	139	-	139
Marek Mroczkowski	139	-	139
Jacek Obłękowski	153	-	153
Zbigniew Paprocki ^{****)}	248	-	248
Ryszard Trepczyński	139	-	139
	1 821	-	1 821

^{*)} w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 214 tys. zł,

^{**)} w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 115 tys. zł,

^{***)} w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 72 tys. zł,

^{****)} w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 125 tys. zł.

Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu i za okres pełnienia funkcji w Spółce

	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Paweł Jarczewski	639	250	889
Andrzej Skolmowski	468	375	843
Witold Szczypiński	709	375	1 084
Marek Kąptucha	198	188	386
Marian Rybak	31	188	219
Krzysztof Jałosiński	375	375	750
Artur Kopec ^{*)}	455	375	830
Jerzy Marciniak	1 208	-	1 208
	4 083	2 126	6 209

*) w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 55 tys. zł

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących z tytułu i za okres pełnienia funkcji w jednostkach zależnych

	Świadczenia wypłacone	Świadczenia należne	Razem
Andrzej Skolmowski	402	-	402
Witold Szczypiński	131	-	131
Marek Kąptucha	225	-	225
Marian Rybak	388	-	388
Krzysztof Jałosiński	465	-	465
Jerzy Marciniak	11	-	11
	1 622	-	1 622

9.2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

W umowach o pracę Członków Zarządu Spółki obecnej kadencji znajduje się punkt mówiący o przysługującej Członkowi Zarządu odprawie w wysokości trzykrotności stałego miesięcznego wynagrodzenia, w przypadku rozwiązania stosunku pracy na skutek odwołania z funkcji Członka Zarządu przed upływem kadencji.

Odprawa ta nie przysługuje, gdy przyczyną odwołania z funkcji Członka Zarządu będą okoliczności uzasadniające rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia, z winy pracownika, w trybie art. 52 § 1 Kodeksu Pracy.

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

Powyższe nie dotyczy Członka Zarządu z wyboru pracowników pana Artura Kopcia, zatrudnionego jednocześnie w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pan Artur Kopec ma zawartą jedynie umowę zakazu konkurencji w czasie trwania stosunku pracy.

10. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zgodnie z par. 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Spółki działając na podstawie uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przekazuje niniejszym raport dotyczący stosowania przez Spółkę w 2013 roku zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

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

Spółka, deklarując działania zgodne z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, stosuje się do zbioru zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, opracowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Obowiązujący w 2013 roku kodeks stanowił załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku, począwszy od 1 stycznia 2013 roku obowiązuje nowy tekst Dobrych Praktyk, przyjęty Uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2013 z 21 listopada 2012 roku.

W celu dostosowania wewnętrznych regulacji do kodeksu dobrych praktyk, w Spółce obowiązuje Regulamin Organizacyjny z dnia 22 lipca 2008 roku (z późn. zmianami), zawierający zasady ładu korporacyjnego.

Spółka nieprzerwanie od 2009 roku należy do spółek giełdowych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, wchodzących w skład portfela RESPECT Indeks. Spółka została doceniona za duże zaangażowanie w wypełnianiu swoich zadań, zgodnie z zasadami społecznej odpowiedzialności biznesu jako jedna ze spółek działających zgodnie z najwyższymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego, ładu informacyjnego i relacji z inwestorami, a także z uwzględnieniem czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych. Spółka po pozytywnej trzystopniowej weryfikacji prowadzonej przez GPW, SEG i firmę Deloitte, w dniu 17 grudnia 2013 roku po raz siódmy otrzymała certyfikat potwierdzający obecność w elitarnym gronie 20 emitentów wchodzących w skład Indeksu RESPECT.

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

Począwszy od debiutu giełdowego w 2008 roku zamiarem Spółki jest przestrzeganie dobrych praktyk władztwa korporacyjnego, czego wyrazem była deklaracja Zarządu Spółki, złożona w Prospekcie emisyjnym IPO 2008 oraz w Prospekcie Emisyjnym z 2011 roku.

W związku ze zmianami w treści dokumentu pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (dalej: Dokument), wprowadzonymi uchwałą nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Spółki przyjął do stosowania z dniem 1 stycznia 2013 roku znowelizowaną treść Dokumentu z wyłączeniem:

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

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

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

Wyjaśnienie: Statut Spółki nie przewiduje zapewnienia akcjonariuszom możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków elektronicznych. Duża liczebność

akcjonariuszy powodować może trudność z zapewnieniem bezproblemowego jednoczesnego uczestnictwa wszystkich akcjonariuszy na równych prawach. Przy tak rozproszonym akcjonariacie może pojawić się trudność z zapewnieniem bezpieczeństwa informacji. Spółka nie wyklucza jednak możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.

Incydentalne naruszenie zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

W czasie trwania obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 17 kwietnia 2013 roku miało miejsce incydentalne naruszenie zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w zakresie:

- zasady nr 3 działu III Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, zgodnie z którą członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Z przyczyn niezależnych od Zarządu Spółki w obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 17 kwietnia 2013 roku nie uczestniczył żaden z członków Rady Nadzorczej Spółki.
- Zarząd Spółki zobowiązał się wobec Akcjonariuszy obecnych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu do zwrócenia się do członków nowo powołanej Rady Nadzorczej Spółki z rekomendacją podjęcia działań zapewniających przestrzeganie zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w powyższym zakresie;
- zasady nr 5 działu IV Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, zgodnie z którą uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych. Podjęta w dniu 17 kwietnia 2013 roku uchwała nr 6 w sprawie podziału zysku netto za 2012 rok ustala dzień dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2012 na dzień 22 kwietnia 2013 roku. Wybór daty 22 kwietnia 2013 roku nie spełnia wymogów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w zakresie wypłat dywidendy, który wymaga, aby informacja o przyjętym dniu dywidendy przekazana została najpóźniej na 5 dni roboczych przed tym dniem,
- zasady nr 6 IV działu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, zgodnie z którą dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas między nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Przyjęta w dniu 17 kwietnia 2013 roku uchwała nr 6 w sprawie podziału zysku netto za 2012 rok ustaliła dzień wypłaty dywidendy na 24 maja 2013 roku, w związku z czym ustalony czas jest dłuższy niż 15 dni roboczych.

Ponieważ decyzja w zakresie ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy podjęta została przez organ Spółki niezależny od Zarządu Spółki, Zarząd sprawdził i potwierdził techniczną możliwość wykonania uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

10.3. Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Oprócz stosowanych w Spółce wytycznych do zarządzania ryzykiem określonych w Polityce zarządzania ryzykiem rynkowym, które definiuje obszary zarządzania ryzykiem walutowym, stóp procentowych, cenowym oraz kredytowym, Spółka przystąpiła do zaprojektowania ogólnych zasad zarządzania ryzykiem z różnych obszarów działalności. Docelowo, procedury i instrukcje zintegrowanego systemu zarządzania stanowiąc będą ramy dla tego systemu. Ryzyka towarzyszące prowadzonej działalności są identyfikowane i podejmowane są działania mające na celu ograniczanie ich negatywnego wpływu. Narzędziem wykorzystywanym do oceny działań minimalizujących ryzyko w poszczególnych procesach realizowanych w Spółce są między innymi audyty wewnętrzne systemów zarządzania.

10.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu na dzień 6 marca 2013 roku (zgodnie z informacją przekazaną w raporcie rocznym za 2012 rok)

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Skarb Państwa	44 764 617	45,13	44 764 617	45,13
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	6 397 643	6,45	6 397 643	6,45
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	9 599 816	9,68	9 599 816	9,68
Pozostali	28 550 085	28,78	28 550 085	28,78
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

w tym:

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

Według listy osób uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 8 marca 2013 roku, udostępnionej Spółce przez KDPW, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zarejestrował 7 800 000 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Spółki do 7,86 %.

Struktura akcjonariatu na dzień 8 marca 2013 roku

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Skarb Państwa	44 764 617	45,13	44 764 617	45,13
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	7 800 000	7,86	7 800 000	7,86
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	9 599 816	9,68	9 599 816	9,68
Pozostali	27 147 728	27,37	27 147 728	27,37
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

W dniu 29 marca 2013 roku Zarząd Spółki otrzymał informację z dnia 29 marca 2013 roku przekazaną przez Norica Holding S.à.r.l., z siedzibą w Luksemburgu (dalej: „Norica”), działającą w imieniu własnym oraz jako pełnomocnik:

- TrustService Limited Liability Company, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wielkim Nowogrodzie w Rosji (dalej: „TrustService”),
- JSC Acron, spółki akcyjnej z siedzibą w Wielkim Nowogrodzie w Rosji (dalej: „Acron”),
- Subero Associates Inc., prywatnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tortola na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych (dalej: „Subero”),
- Wiaczesława Kantora, obywatela Izraela.

Zgodnie z przekazaną informacją, w wyniku zawarcia w dniach 26 i 27 marca 2013 roku, na i poza rynkiem regulowanym, szeregu transakcji nabycia akcji Spółki, Norica nabyła 1 781 186 akcji Spółki, reprezentujących 1,796 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 1 781 186 głosów (ok. 1,796 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Tym samym Norica zwiększyła swój stan posiadania głosów w Spółce powyżej progu 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed zawarciem wyżej wskazanych transakcji spółce Norica przysługiwało 8 833 660 akcji Spółki, stanowiących 8,91 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 8 833 660 głosów (8,91 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu wskazanych transakcji Norica przysuguje 10 614 846 akcji Spółki, stanowiących 10,7 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 10 614 846 głosów. (10,7 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Równocześnie w wyniku rozliczenia wskazanych transakcji:

- TrustService, podmiot dominujący Norica, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, przekroczył próg 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i posiada 10 614 846 akcji stanowiących 10,7 % kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 10 614 846 głosów (10,7 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Acron, podmiot dominujący TrustService, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, przekroczył próg 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i posiada 10 614 846 jej akcji, stanowiących 10,7 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 10 614 846 głosów (10,7 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Subero, podmiot dominujący Acron, pośrednio, poprzez swoje podmioty zależne Norica oraz Cliffstone Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (dalej: „Cliffstone”) (Cliffstone posiada 766 156 akcji Spółki, stanowiących 0,77 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 766 156 głosów (0,77 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki), przekroczył próg 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i posiada 11 381 002 akcji, stanowiących 11,47 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 11 381 002 głosów (11,47 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Waczesław Kantor, podmiot dominujący Subero, poprzez swoje podmioty zależne Norica i Cliffstone (podmiot zależny od Subero, podmiotu zależnego od Waczesława Kantora) przekroczył próg 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i posiada 11 381 002 akcji, stanowiących 11,47 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 11 381 002 głosów (11,47 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Waczesław Kantor poinformował, że podmioty od niego zależne inne niż Norica i Cliffstone, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

Subero poinformowało, że podmioty od niego zależne inne niż Norica i Cliffstone, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

Acron poinformował, że podmioty od niego zależne inne niż Norica, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

TrustService poinformował, że podmioty od niego zależne inne niż Norica, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

Norica poinformowała, że podmioty od niej zależne nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

Ponadto Waczesław Kantor, Subero, Norica, Acron oraz Trust Service poinformowały, że nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie.

Ponadto poinformowano, że w okresie 12 miesięcy od dnia przekazania Spółce informacji przez Norica, Waczesława Kantora, Subero, Norica, Acron oraz TrustService mogą od czasu do czasu, bezpośrednio lub pośrednio, nabywać lub zbywać akcje Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 29 marca 2013 roku

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Skarb Państwa	44 764 617	45,13	44 764 617	45,13
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	7 800 000	7,86	7 800 000	7,86
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	11 381 002	11,47	11 381 002	11,47
Pozostali	25 366 542	25,58	25 366 542	25,58
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

W dniu 18 kwietnia 2013 roku Zarząd Spółki otrzymał informację przekazaną przez Norica działającą w imieniu własnym oraz jako pełnomocnik Subero oraz Wiaczesława Kantora, zgodnie z którą w dniu 15 kwietnia 2013 roku, poza rynkiem regulowanym, Norica nabyła 1 670 000 akcji Spółki reprezentujących ok. 1,684 % wszystkich akcji Spółki i uprawniających do wykonywania 1 670 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki stanowiących ok. 1,684 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym podmioty pośrednio kontrolujące Norica, tj. Subero oraz Wiaczesław Kantor, zwiększyły swój stan posiadania głosów w Spółce powyżej progu 15 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 19 kwietnia 2013 roku

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	44 764 617	45,13	44 764 617	45,13
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	15 216 094	15,34	15 216 094	15,34
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	7 800 000	7,86	7 800 000	7,86
Pozostali	21 531 450	21,71	21 531 450	21,71
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

Zarząd Spółki pozyskał w dniu 18 kwietnia 2013 roku informację o publikacji przez Ministerstwo Skarbu Państwa oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (dalej: „EBOiR”) komunikatów zawierających informację o podjęciu przez Skarb Państwa decyzji o sprzedaży pakietu akcji Spółki, stanowiących 12,13 % istniejących akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na jej Walnym Zgromadzeniu, w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu.

Ponadto, EBOiR ogłosił, że nabył akcje Spółki stanowiące 5,75 % udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki za łączną cenę 296,4 milionów złotych (72,1 mln EUR). Inwestycja została dokonana poprzez złożenie zapisu w Ofercie. Dodatkowo EBOiR zobowiązał się do niesprzedawania akcji Spółki przez najbliższe 12 miesięcy oraz udzielił Skarbowi Państwa prawa pierwszeństwa nabycia akcji Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 24 kwietnia 2013 roku

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	15 216 094	15,34	15 216 094	15,34
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 689 591	8,76	8 689 591	8,76
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	7 800 000	7,86	7 800 000	7,86
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	5 700 000	5,75	5 700 000	5,75
Pozostali	19 171 967	19,33	19 171 967	19,33
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

Zarząd Spółki otrzymał informację z dnia 24 kwietnia 2013 roku, przekazaną przez Ministerstwo Skarbu Państwa, zgodnie z którą, w dniach 18 i 19 kwietnia 2013 roku Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej (dalej: „Skarb Państwa”) zbył posiadane akcje Spółki, w wyniku czego zmniejszył swój udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce do mniej niż 33 % ogólnej liczby głosów. Akcje Spółki zostały zbyte w ramach transakcji pakietowych. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 23 kwietnia 2013 roku. W wyżej opisanej transakcji Skarb Państwa zbył 12 030 108 akcji Spółki i na dzień ww. zawiadomienia posiada 32 734 509 akcji i tyle samo głosów z tych akcji, reprezentujących odpowiednio 32,99999927 % kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów.

Także 24 kwietnia 2013 roku Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (dalej: „TFI PZU”), działające w imieniu i na rzecz zarządzanych funduszy inwestycyjnych w imieniu:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy,
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji,
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji,
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2,

poinformowało iż w wyniku transakcji kupna w dniu 18 kwietnia 2013 roku akcji Spółki w łącznej liczbie 4 950 000, udział Funduszy TFI PZU w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przekroczył w górę 5 %.

Liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału:	3 739 591
Procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki:	3,77 %
Liczba głosów z akcji:	3 739 591
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:	3,77 %

Liczba akcji posiadanych po zmianie udziału:	8 689 591
Procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki:	8,76 %
Liczba głosów z akcji:	8 689 591
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:	8,76 %

Jednocześnie poinformowano, że TFI PZU jako podmiot zarządzający może w imieniu Funduszy TFI PZU wykonywać prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki wg informacji otrzymanych do dnia 29 kwietnia 2013 roku z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 30 kwietnia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	15 216 094	15,34	15 216 094	15,34
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 689 591	8,76	8 689 591	8,76
Aviva OFE	7 800 000	7,86	7 800 000	7,86
Aviva BZ WBK	7 800 000	7,86	7 800 000	7,86
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	5 700 000	5,75	5 700 000	5,75
Pozostali	19 171 967	19,33	19 171 967	19,33
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

Dnia 13 czerwca 2013 roku Zarząd Spółki otrzymał informację przekazaną przez Norica, działającą w imieniu własnym oraz jako pełnomocnik:

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

Zgodnie z przekazaną informacją w wyniku wewnątrzgrupowej transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym (dalej: Transakcja) na akcjach Spółki w dniu 10 czerwca 2013 roku, Norica nabyła od Cliffstone Holdings Limited (Cliffstone Holdings Limited należy do tej samej grupy kapitałowej co Norica) 766 156 akcji Spółki, reprezentujących około 0,77 % wszystkich akcji Spółki i uprawniających do wykonywania 766 156 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących około 0,77 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i tym samym Norica oraz podmiot bezpośrednio ją kontrolujący tj. TrustService, a także podmiot pośrednio kontrolujący Norica tj. Acron zwiększył

swój stan posiadania głosów w Spółce powyżej progu 15 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ponadto Norica, Acron, TrustService, Subero oraz Władysław Kantor poinformowali, że całkowity stan posiadania grupy kontrolowanej przez grupę kapitałową do której należą ww., tj. Norica, Acron, TrustService, Subero oraz Władysław Kantor nie zmienił się i wynosi łącznie 15 216 094 akcji Spółki stanowiących około 15,34 % wszystkich akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 15 216 094 głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących około 15,34 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki (raport bieżący nr 73/2013 z dnia 19 kwietnia 2013).

Wszystkie akcje Spółki kontrolowane przez Norica, Acron, TrustService, Subero oraz Władysława Kantora należą obecnie bezpośrednio do Norica.

W wyniku Transakcji:

- Norica posiada obecnie bezpośrednio 15 216 094 akcji Spółki, stanowiących około 15,34 % wszystkich akcji Spółki, uprawniających do 15 216 094 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących około 15,34 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- TrustService, jako podmiot bezpośrednio kontrolujący Norica, oraz Acron, jako podmiot pośrednio kontrolujący Norica, posiadają obecnie pośrednio 15 216 094 akcji Spółki, stanowiących około 15,34 % wszystkich akcji Spółki, uprawniających do 15 216 094 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących około 15,34 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed Transakcjami:

- Norica posiadała bezpośrednio 14 449 938 akcji Spółki, stanowiących około 14,567 % wszystkich akcji Spółki, uprawniających do 14 449 938 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących około 14,567 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- TrustService, jako podmiot bezpośrednio kontrolujący Norica oraz Acron, jako podmiot pośrednio kontrolujący Norica posiadały pośrednio 14 449 938 akcji Spółki, stanowiących około 14,567 % wszystkich akcji Spółki, uprawniających do 14 449 938 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących około 14,567 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Norica poinformowała, że podmioty od niej zależne nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

Acron poinformował, że podmioty od niego zależne, inne niż Norica, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

TrustService poinformował, że podmioty od niego zależne, inne niż Norica, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

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

Norica, Acron, TrustService, Subero oraz Władysław Kantor poinformowali także, iż w ciągu następnych 12 miesięcy nie wykluczają zbywania lub nabywania, bezpośrednio lub pośrednio, akcji Spółki, w zależności od okoliczności rynkowych, finansowych i innych istotnych czynników.

Struktura akcjonariatu na dzień 14 czerwca 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	15 216 094	15,34	15 216 094	15,34
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 689 591	8,76	8 689 591	8,76
Aviva OFE	7 800 000	7,86	7 800 000	7,86
Aviva BZ WBK	5 700 000	5,75	5 700 000	5,75
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	19 171 967	19,33	19 171 967	19,33
Pozostali				
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

Od dnia 14 czerwca 2013 roku do daty przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

10.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych

W świetle postanowień § 16 ust. 2 Statutu Spółki, Akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa - przysługuje indywidualne uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

Ponadto zgodnie z postanowieniami § 43 ust. 1 pkt. 3 i 4 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki:

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

§ 45 ust. 4 Statutu Spółki regulujący kwestie umieszczania przez akcjonariuszy poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia stanowi, iż „Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym”.

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

10.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 22 grudnia 2010 roku uchwałę nr 4 zmieniającą Statut Spółki, wprowadzając zmianę w indywidualnych uprawnieniach przysługujących niektórym akcjonariuszom, poprzez dodanie w § 47 nowego ustępu nr 3 w brzmieniu:

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

10.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Brak jest ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

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

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd

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

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

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

Rada Nadzorcza ma prawo do odwoływania, zawieszania, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności (§ 33 ust 1 Statutu Spółki).

Rada Nadzorcza

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

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

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

Przewodniczący Rady Nadzorczej powoływany jest przez Walne Zgromadzenie.

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

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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

Na mocy § 10 ust. 3 Statutu:

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

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

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

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

- 1) zawierania umów zabezpieczających organizację i przeprowadzenie emisji akcji,
 - 2) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji oraz praw do akcji,
 - 3) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym.
7. Uchwały Zarządu w sprawie:
- 1) podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego,
 - 2) ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego, oraz
 - 3) wyłączenia prawa poboru,
- wymagają zgody Rady Nadzorczej.”

10.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

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

10.10. Walne Zgromadzenie - sposób działania

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

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, o ile je sporządza Spółka i corocznego pisemnego sprawozdania Rady Nadzorczej, a także udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat,
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- zmiana Statutu Spółki,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej (z zastrzeżeniem § 16 ust. 2 oraz § 36 Statutu) oraz ustalanie wysokości wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- podejmowanie uchwał co do przeprowadzenia emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje,
- połączenie z innymi spółkami, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia i uchwalanie warunków umarzania akcji,
- podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa lub Statutu.

Prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonania

Prawa akcjonariuszy określa w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut Spółki (§ 14 - 16 Statutu - Prawa i Obowiązki Akcjonariuszy).

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

Zarząd Spółki

Skład Zarządu IX kadencji Spółki na dzień 1 stycznia 2013 roku:

- Jerzy Marciniak - Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse i handel w Grupie Azoty,
- Krzysztof Jałosiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za strategię i rozwój Grupy Azoty,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za produkcję i bezpieczeństwo w Grupie Azoty,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu z wyboru pracowników.

W dniu 29 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki:

- odwołała Członka Zarządu Jerzego Marciniaka, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, ze składu Zarządu, uchwała weszła w życie z dniem podjęcia,
- postanowiła powołać w skład 5-osobowego Zarządu pana Pawła Jarczewskiego i powierzyć mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki, uchwała weszła w życie w dniu 6 maja 2013 roku.

W dniu 30 kwietnia 2013 roku pan Paweł Jarczewski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu spółki Grupa Azoty PUŁAWY z upływem dnia 5 maja 2013 roku. Powodem rezygnacji było powołanie pana Pawła Jarczewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 4 lipca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała, z dniem podjęcia uchwały, do Zarządu Spółki panów: Marka Kaptuchę i Mariana Rybaka.

Decyzja ta była elementem realizacji zapisów umowy konsolidacyjnej pomiędzy Spółką oraz Grupą Azoty PUŁAWY zawartej w listopadzie 2012 roku.

Zarząd Spółki w dniu 27 czerwca 2013 roku przyjął „Regulamin Zarządu Spółki Grupa Azoty S.A.” (zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 14 sierpnia 2013 roku), a uchwałą z dnia 20 sierpnia 2013 roku dokonał podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki.

W związku z tym skład i obszary odpowiedzialności Członków Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

- Paweł Jarczewski - Prezes Zarządu,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse oraz IT w Grupie Azoty,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za integrację produkcji, tworzywa i syntezy organiczne w Grupie Azoty,
- Marek Kaptucha - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za zarządzanie łańcuchem dostaw w Grupie Azoty,
- Marian Rybak - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za inwestycje w Grupie Azoty,
- Krzysztof Jałosiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za strategię i rozwój Grupy Azoty,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu, odpowiedzialny za dialog społeczny, bezpieczeństwo techniczne i ochronę środowiska w Grupie Azoty.

Zarząd Spółki działa na podstawie:

- Kodeksu spółek handlowych,
- Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z dnia 30 sierpnia 1996 roku z późn. zmianami,
- Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych,
- Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi,
- przepisów aktów wykonawczych wydanych na podstawie powyższych ustaw,
- postanowień Statutu Spółki.

Kompetencje osób zarządzających

Szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu w świetle Uchwały nr 467/IX/2013 z dnia 20 sierpnia 2013 roku, został przedstawiony w Skonsolidowanym raporcie okresowym Grupy Azoty za I półrocze 2013 roku na str. 101.

Rada Nadzorcza

W związku z faktem, że 2012 rok był ostatnim pełnym rokiem pełnienia funkcji przez Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji, Rada Nadzorcza:

- uchwałą nr 207/VIII/2013 z dnia 6 lutego 2013 roku uchwaliła „Regulamin wyborów kandydatów na Członków Rady Nadzorczej i odwołania Członków Rady Nadzorczej powoływanych spośród osób wybranych przez pracowników Spółki Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.”,

- uchwałą nr 213/VIII/2013 z dnia 22 lutego 2013 roku powołała Główną Komisję Wyborczą oraz zarządziła przeprowadzenie wyborów w przeciągu jednego miesiąca od wejścia w życie ww. uchwały.

W wyborach startowało 6 kandydatów (zgodnie z art. 14 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji pracownicy mają prawo do wyboru trzech członków Rady Nadzorczej w radzie liczącej od 7 do 10 członków). Głosowanie odbyło się w dniach 19-29 marca 2013 roku. W głosowaniu, ze względu na fakt uzyskania wymaganej ilości głosów tylko przez jedną osobę, wyłoniono jednego kandydata na członka Rady Nadzorczej IX kadencji z wyboru pracowników, którym był:

- Tomasz Klikowicz.

Komisja wyborcza zarządziła drugą turę wyborów kandydatów na członków Rady Nadzorczej IX kadencji wybieranych przez pracowników Spółki, która miała miejsce w dniach 8-18 kwietnia 2013 roku. W wyniku przeprowadzonych wyborów wyłoniono dwóch kandydatów:

- Robert Kapka,
- Zbigniew Paprocki.

Na podstawie przedstawionego przez Główną Komisję Wyborczą protokołu głosowania, Rada Nadzorcza podjęła w dniu 25 kwietnia 2013 roku uchwałę w sprawie zatwierdzenia wyników wyborów i kandydatów i wniosła do Walnego Zgromadzenia o ich powołanie w skład Rady Nadzorczej. W dniu 3 czerwca 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało trzech nowo wybranych przedstawicieli załogi do Rady Nadzorczej Spółki IX kadencji.

W dniu 17 kwietnia 2013 roku uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy udzielono absolutorium Członkom Rady Nadzorczej kończącej się VIII kadencji i jednocześnie powołano Przewodniczącego i Członków Rady Nadzorczej Spółki IX kadencji. Przewodniczącą Rady Nadzorczej została pani Monika Kacprzyk - Wojdyga, również pełniąca funkcję Przewodniczącą Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji.

Działając na podstawie § 16 ust 2 Statutu Spółki, Minister Skarbu Państwa pismem z dnia 16 kwietnia 2013 roku, otrzymanym przez Zarząd Spółki w dniu 17 kwietnia 2013 roku, powołał z dniem 17 kwietnia 2013 roku do składu Rady Nadzorczej IX kadencji panią Ewę Lis.

Na dzień publikacji Sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz.1037 z późn. zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji (...),
- ustawy o rachunkowości,
- Statutu Spółki (§ 32 i następne),
- Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

W celu usprawnienia prac Rady Nadzorczej oraz wzmocnienia kontroli nad Spółką i Grupą, Rada Nadzorcza powołała w 2011 roku Komitet Audytu. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegiально w ramach struktury Rady Nadzorczej, a jego aktualny skład przedstawia się następująco:

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,

- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu przyjęty przez Radę Nadzorczą, opracowany z uwzględnieniem treści załącznika I, ust.4 (Komisja Rewizyjna) do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz. U. UE L 52/52) oraz art. 86 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Ww. Regulamin został przyjęty przez Radę Uchwałą nr 22/VIII/2011 z dnia 4 stycznia 2011 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Azoty S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2013 roku zawiera 84 strony.

Podpisy członków Zarządu

.....
Paweł Jarczewski
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Skolmowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Marek Kaptucha
Wiceprezes Zarządu

.....
Marian Rybak
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Kopeć
Członek Zarządu

Tarnów, dnia 12 marca 2014 roku.