

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres 1 stycznia 2015 roku – 31 grudnia 2015 roku

## SPIS TREŚCI

1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	3
1.1	Kapitał i akcjonariat.....	4
1.2	Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym .....	4
1.3	Organizacja Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ....	6
1.4	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.....	7
2.	Perspektywy rozwoju .....	8
3.	Działalność Spółki w roku obrotowym 2015.....	9
3.1	Wyniki.....	9
3.2	Polityka handlowa i sprzedaż .....	13
3.3	Zaopatrzenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w surowce strategiczne.....	17
3.4	Produkcja.....	18
3.5	Komentarz segmentowy .....	19
3.6	Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym.....	24
3.7	Majątek trwały Spółki .....	33
3.8	Działalność inwestycyjna .....	33
3.9	Badania i rozwój .....	35
3.10	Projekty strategiczne .....	36
3.11	Ochrona środowiska .....	36
3.12	Polityka personalna .....	38
3.12.1	Raport z Polityki Wynagrodzeń w 2015 roku .....	39
3.13	Pozycja Spółki w rankingach .....	43
3.14	Realizacja Planu działalności społeczno-sponsoringowej.....	44
3.15	Inne informacje .....	46
4.	Otoczenie zewnętrzne, czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój Spółki .....	47
5.	Przewidywana sytuacja finansowa .....	56
6.	Szanse, Zagrożenia, Ryzyka.....	57
7.	Inne informacje .....	61
7.1	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	61
7.2	Znaczące umowy.....	61
7.3	Stopień realizacji zleconych przez Walne Zgromadzenie zadań .....	63
7.4	Kontrole zewnętrzne.....	63
7.5	Postępowania sądowe .....	64
7.6	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	64
7.7	Informacja dotycząca podmiotu badającego Sprawozdanie finansowe Spółki .....	64
8.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Spółce Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.....	64

## 1. Podstawowe informacje o Spółce

### Forma prawna

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy S.A. (dalej „Spółka”) jest spółką akcyjną posiadającą osobowość prawną zgodnie z prawem polskim.

### Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### Wpis do Krajowego Rejestru Sądowego

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin – Wschód w Lublinie, z siedzibą w Świdniku VI Wydział Gospodarczy – Krajowy Rejestr Sądowy, numer KRS: 0000011737 - od dnia 4 kwietnia 2013 roku pod nazwą Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

### Podstawowy przedmiot działania Spółki

- Produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, wyrobów z tworzyw sztucznych;
- Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych;
- Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej;
- Produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody);
- Pobór i uzdatnianie wody, rozprowadzanie wody;
- Gospodarowanie ściekami i odpadami, działalność związana z rekultywacją;
- Handel hurtowy i detaliczny, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi.

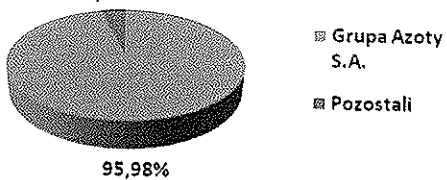
### Oferta handlowa

Produkty nawozowe	Produkty nienawozowe
<ul style="list-style-type: none"> <li>• RSM® i RSM®S (roztwór saletrzano-mocznikowy);</li> <li>• PULAN® (saletra amonowa);</li> <li>• PULREA®, PULGRAN® (mocznik);</li> <li>• PULSAR® (siarczan amonu);</li> <li>• PULASKA® (roztwór nawozu azotowego z siarką)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Melamina®;</li> <li>• CAPROLACTAM® (ciekły i płatkowy);</li> <li>• H<sub>2</sub>O<sub>2</sub> (Nadtlenek wodoru)</li> <li>• NOXy® (AdBlue);</li> <li>• PULNOX® (roztwory mocznika);</li> <li>• LIKAM® (woda amoniakalna);</li> <li>• Ciekły dwutlenek węgla;</li> <li>• COOLANT® (suchy lód);</li> <li>• Amoniak ciekły;</li> <li>• Kwas azotowy;</li> <li>• Wodór sprężony;</li> <li>• Energia elektryczna;</li> <li>• Energia cieplna.</li> </ul>

### 1.1 Kapitał i akcjonariat

Kapitał Zakładowy spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wynosi 191 150 000 zł i składa się z 19 115 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Akcje wszystkich serii, tj. A oraz B są akcjami zwykłymi na okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje. Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Struktura akcjonariatu spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/liczba głosów wynikających z akcji	Udział w kapitale zakładowym/ Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty S.A.	18 345 735	 <p>4,02%</p> <p>95,98%</p> <p>■ Grupa Azoty S.A. ■ Pozostali</p>
Pozostali	769 265	
<b>Razem</b>	<b>19 115 000</b>	

W roku obrotowym 2015 nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna nie nabywała akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie był w posiadaniu akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

W okresie od 31 grudnia 2015 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Grupy Azoty Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

W okresie od publikacji raportu rocznego za rok obrotowy 2013/2014 (16 marca 2015 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania:

- nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osób zarządzających. Na dzień 31 grudnia 2015 oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania jedna z osób zarządzających posiada 195 akcji Spółki;
- w związku ze złożeniem z dniem 24 lutego 2016 roku rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej przez osobę posiadającą akcje Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki osób nadzorujących. Na dzień 31 grudnia 2015 roku jedna z osób nadzorujących posiadała 2 akcje Spółki. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania żadna z osób nadzorujących nie posiada akcji Spółki.

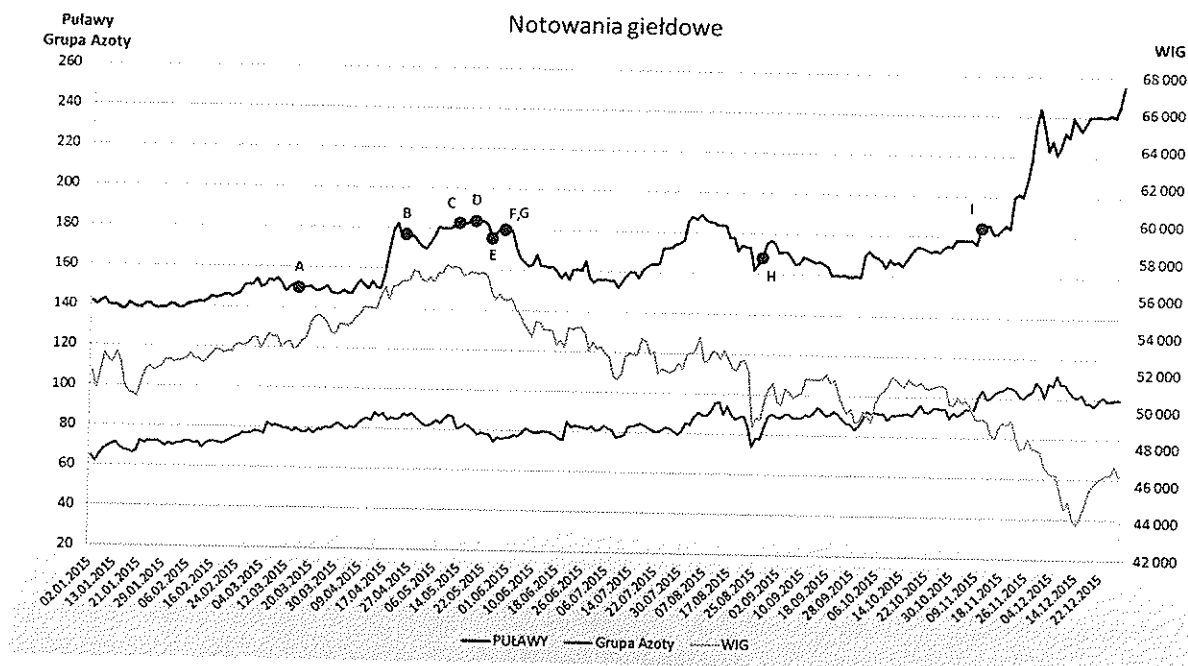
### 1.2 Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym

Na dzień 30 grudnia 2015 roku kurs akcji spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniósł 255 zł/akcję i był to najwyższy kurs notowań Spółki w 2015 roku – wzrost o 79,8 % w stosunku do kursu zamknięcia z 2 stycznia 2015 roku. Najniższą wartość kursu - 138 zł/akcję odnotowano 15 stycznia 2015 roku. Na koniec grudnia 2015 roku kapitalizacja Spółki wyniosła 4 874 mln zł.

W okresie od 01.01.2015 roku do 30.12.2015 roku wartość WIG na GPW spadła o 9,6 %.

Najważniejsze wydarzenia na tle notowań Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w 2015 roku:

- A. **16 marca 2015** - opublikowanie raportu za rok obrotowy 2013/2014 (18 miesięcy) z zyskiem netto Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na poziomie 262 mln zł;
- B. **23 kwietnia 2015** – podpisanie przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wraz z pozostałymi kluczowymi spółkami wchodzącymi w skład Grupy Azoty umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. na kwotę 237 mln zł;
- C. **13 maja 2015** - opublikowanie wyników Spółki za I kwartał roku obrotowego 2015 – Zysk netto Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniósł 175 mln zł;
- D. **19 maja 2015** – podjęcie uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki o wypłacie dywidendy z zysku netto za okres od 1 lipca 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku. Wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniosła 7,03 zł. Dzień ustalenia prawa do dywidendy – 3 czerwca 2015 roku, dzień wypłaty dywidendy - 18 czerwca 2015 roku.
- E. **25 maja 2015** – wyrażenie przez Radę Nadzorczą Spółki zgody na realizację inwestycji "Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowej instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego" oraz budowę Bloku Gazowo-Parowego klasy 400 MWe. Planowany budżet na realizację zadań wynosi około 1,8 mld zł.
- F. **28 maja 2015** - zawarcie umowy gwarancji pomiędzy Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOiR) a Grupą Azoty S.A. wraz z kluczowymi spółkami zależnymi.
- G. **28 maja 2015** - udzielenie gwarancji na rzecz Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) przez kluczowe spółki zależne Grupy Azoty S.A.
- H. **26 sierpnia 2015** - opublikowanie raportu za I półrocze roku 2015 z zyskiem netto Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na poziomie 269 mln zł;
- I. **9 listopada 2015** - opublikowanie wyników Spółki za trzy kwartały 2015 roku - zysk netto Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniósł 334 mln zł.

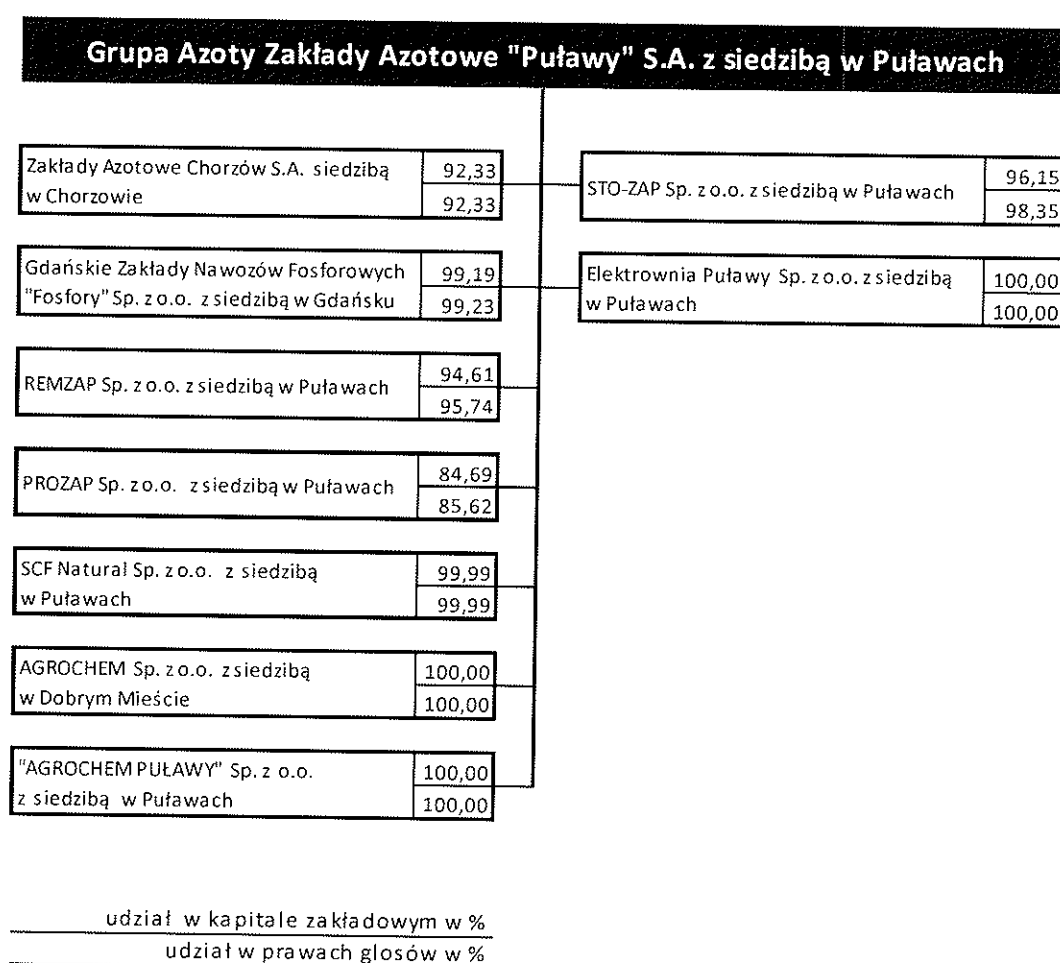


### 1.3 Organizacja Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Począwszy od 19 stycznia 2013 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. tj. Jednostka Dominująca wraz z podmiotami powiązаныmi wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna obejmuje 10 podmiotów prawa handlowego tj. Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako Jednostkę Dominującą oraz 9 podmiotów zależnych, w których Jednostka Dominująca posiada więcej niż 50 % w kapitale zakładowym.

#### Struktura Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku



Ponadto Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest powiązana kapitałowo z następującymi Spółkami:

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 50,0 %;
- CTL KOLZAP Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 49,0 %;
- NAVITRANS Sp. z o.o. w likwidacji udział w kapitale zakładowym 26,45 %;
- TECHNOCHIMSERWIS Zamknięta Spółka Akcyjna z siedzibą w Moskwie, udział w kapitale zakładowym 25,00%.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poprzez spółki zależne: PROZAP Sp. z o. o., REMZAP Sp. z o. o. oraz STO-ZAP Sp. z o.o. – posiadała dodatkowo (pośrednio, wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku) 0,81 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników i 0,82 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki MEDICAL Sp. z o.o. (po umorzeniu udziałów).

Natomiast poprzez spółkę stowarzyszoną Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiada dodatkowo (pośrednio) 13,22% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki NAVITRANS Sp. z o.o. w likwidacji.

#### 1.4 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

##### *AGROCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście*

Dnia 22 stycznia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników AGROCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście, na którym została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 19 500 tys. złotych, to jest do kwoty 20 000 tys. złotych, w drodze ustanowienia 39 000 nowych udziałów o wartości 500 złotych każdy. Udziały zostały objęte w całości przez obecnego jedynego wspólnika Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 czerwca 2015 roku.

##### *MEDICAL Sp. z o.o.*

Dnia 30 stycznia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MEDICAL Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach, na którym została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 844 tys. złotych to jest do kwoty 1 917,7 tys. złotych, pokrytym wkładem niepieniężnym, w postaci prawa własności lokalu nr 3 o powierzchni 339,53 m<sup>2</sup> położonego przy ul. Partyzantów 11a w Puławach wraz z ułamkowym udziałem w nieruchomości wspólnej i w prawie użytkowania wieczystego działki 615/36. Zwiększając wartość udziału w kapitale zakładowym w całości objęła Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Dnia 13 kwietnia 2015 roku powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Dnia 10 grudnia 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisała umowę sprzedaży 1 udziału o nierównej wartości nominalnej 1 825,5 tys. złotych, stanowiącego 95,19% kapitału zakładowego spółki MEDICAL Sp. z o.o. ze spółką pracowniczą MED - LEK Sp. z o.o. Umowa stała się skuteczna z dniem 30 grudnia 2015 roku.

##### *Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

Dnia 23 kwietnia 2015 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zakładów Azotowych Chorzów S.A. z siedzibą w Chorzowie, na którym została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 28 700 tys. złotych, tj. do kwoty 58 700 tys. złotych. Akcje serii B o wartości 28 700 tys. złotych objęła i pokryła wkładem pieniężnym Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 19 czerwca 2015 roku.

##### *„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.*

Dnia 11 września 2015 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek AGROCHEM PUŁAWY Sp. z o.o. – spółka przejmująca i UNIBALTIC AGRO Sp. z o.o. - spółka przejmowana. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą, bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

##### *Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.*

Dnia 28 sierpnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, na którym została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 30 000 tys. złotych, t.j. do kwoty 59 003,4 tys. złotych.

Dnia 17 września 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. objęła i pokryła wkładem gotówkowym udziały w wysokości 29 529 tys. złotych oraz 28 października 2015 roku objęła i pokryła wkładem gotówkowym udziały w wysokości 471 tys. złotych.

Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 grudnia 2015 roku.

*Elektrownia Puławy Sp. z o.o.*

Dnia 17 listopada 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Elektrowni Puławy Sp. z o.o. podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 22 148 tys. złotych do kwoty 92 148 tys. złotych tj. o kwotę 70 000 tys. złotych, poprzez utworzenie 70 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, które to nowoutworzone udziały zostały objęte w całości przez obecnego jedynego udziałowca Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i pokryte przez niego w całości wkładem pieniężnym.

Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 grudnia 2015 roku

*„NAVITRANS” Sp. z o.o. w likwidacji*

Dnia 4 września 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o rozwiązaniu spółki NAVITRANS Sp. z o.o. i postawieniu jej w stan likwidacji. Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego został skierowany do Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 9 września 2015 roku - likwidacja w toku.

*REMZAP Sp. z o.o.*

Dnia 10 grudnia 2015 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisała umowę warunkową sprzedaży spółce pracowniczej REMIN Sp. z o.o. 24 486 udziałów o wartości nominalnej 70 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 1 714,02 tys. złotych, stanowiących 95,74 % ogólnej liczby udziałów spółki REMZAP Sp. z o.o. Umowa sprzedaży spółki REMZAP Sp. z o.o. będzie skuteczna po spełnieniu się warunków zawieszających, w terminie do 24 marca 2016 roku.

## 2. Perspektywy rozwoju

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. kontynuuje strategię rozwoju koncentrując się na wzroście wartości dla interesariuszy.

Uwarunkowania rynkowe działalności Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., a w szczególności zdecydowane różnice cen podstawowych surowców w różnych regionach zglobalizowanego rynku, wymagają podejmowania skutecznych działań, mających na celu poprawę pozycji konkurencyjnej. Szczególną uwagę, w obszarze rozwoju, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przywiązuje do pełniejszego rozpoznania i zaspokojenia potrzeb odbiorcy końcowego.

Programy rozwojowe Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. obejmują kompletny łańcuch wartości z uwzględnieniem procesów wytwarzania wyrobów, procesów logistycznych, technologii aplikacji i efektywności wykorzystania produktów oraz narzędzi i technik obsługi klientów.

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

- podejmuje szeroko zakrojone działania mające na celu poprawę właściwości aplikacyjnych swoich wyrobów, opracowanie nowoczesnych i efektywnych technologii aplikacji, formuł produktowych i technologii wytwarzania oraz obsługi klientów;
- prowadzi działania mające na celu optymalizację kosztów wytwarzania wyrobów, poprzez stały proces usprawnień technologicznych instalacji wytwórczych, ukierunkowany na obniżenie ich materiało- i energochłonności oraz przyrost zdolności wytwórczych, umożliwiającą wykorzystanie efektu skali.



Dzięki prowadzonym działaniom, koszty wytworzenia podstawowych wyrobów Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. kształtują się na poziomie zbliżonym do uzyskiwanych na nowych instalacjach wytwórczych, zaprojektowanych zgodnie z aktualnie dostępnymi na rynku technologiami.

W perspektywie rozwoju Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. znajduje się także dywersyfikacja produktowa. Przyjęte kierunki rozwoju Grupy obejmują przede wszystkim produkty komplementarne w relacji do produktów obecnie wytwarzanych oraz produkty stanowiące alternatywę do obecnie wytwarzanych, wykorzystujące w łańcuchu wytwórczym analogiczną bazę surowcową.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przywiązuje istotną wagę do kwestii środowiska naturalnego i bezpieczeństwa pracy i prowadzi działania mające na celu ograniczenie uciążliwości działalności produkcyjnej. Równocześnie Grupa rozszerza zakres oferty i potencjału wytwórczego produktów dedykowanych dla procesów ochrony środowiska, a także koncentruje procesy badawcze na obszarze „zielonej chemii” (biotechnologie, bioprocesy, wyroby biodegradowalne).

Niezależnie od rozwoju organicznego, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. analizuje możliwości dalszego rozwoju poprzez akwizycje, przy czym szczególną wagę przywiązuje do możliwości przedłużenia, w drodze przejęć, swoich obecnych łańcuchów produktowych.

### 3. Działalność Spółki w roku obrotowym 2015

#### 3.1 Wyniki

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zakończyła rok obrotowy wynikiem netto w wysokości 468,2 mln zł, tj. o 111,7% wyższym w porównaniu do roku 2014.

Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2015 -31.12.2015	01.01.2014 -31.12.2014	Dynamika
1	2	3	4=2/3
Przychody z działalności operacyjnej	3 475 212	3 451 273	100,7%
Koszty działalności operacyjnej	(2 958 777)	(3 208 350)	92,2%
Wynik na działalności operacyjnej	516 435	242 923	212,6%
EBITDA	661 833	374 538	176,7%
Zysk/(strata) brutto	535 016	256 679	208,4%
Zysk/(strata) netto	468 214	221 205	211,7%

Struktura kosztów w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	01.01.2015 -31.12.2015	01.01.2014 -31.12.2014
1	2	3
Amortyzacja majątku trwałego	5,2%	4,4%
Zużycie materiałów i energii	63,9%	67,5%
Usługi obce	11,8%	11,7%
Wynagrodzenia	8,7%	7,5%
Świadczenia na rzecz pracowników	2,4%	2,3%
Podatki i opłaty	6,3%	5,5%
Inne koszty	1,7%	1,1%
<b>Ogółem koszty układu rodzajowego</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

W 2015 roku na poziom kosztów rodzajowych Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. decydujący wpływ wywierały koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych, których łączny udział w strukturze wyniósł 75,7%.

Koszty w układzie kalkulacyjnym działalności kontynuowanej (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2015 -31.12.2015		01.01.2014 -31.12.2014		Dynamika
	Struktura	Kwota	Struktura	Kwota	
	%	w tys. zł	%	w tys. zł	
1	2	3	4	5	6=3/5
Techniczny koszt wytworzenia sprzedanych produktów	78,8%	2 331 987	81,2%	2 604 495	89,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7,5%	222 066	6,0%	193 712	114,6%
Koszty ogólnego zarządu	5,3%	156 242	4,8%	155 301	100,6%
Koszty sprzedaży	8,1%	239 855	7,5%	240 511	99,7%
Pozostałe koszty operacyjne	0,3%	8 627	0,5%	14 331	60,2%
<b>RAZEM koszty działalności operacyjnej</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 958 777</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 208 350</b>	<b>92,2%</b>

W 2015 roku (w porównaniu do poprzedniego roku) koszty działalności operacyjnej obniżyły się o 7,8%, w tym:

- techniczny koszt wytworzenia obniżył się o 10,5 %;
- wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 14,6%;
- koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu kształtowały się na podobnym poziomie.

Główne pozycje aktywów (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
	w tys. zł		w tys. zł		
1	2	3	4	5	6=2/4
<b>Aktywa trwałe,</b>	<b>2 329 996</b>	<b>63,2%</b>	<b>2 121 046</b>	<b>62,7%</b>	<b>109,9%</b>
<b>w tym:</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	1 798 483	48,8%	1 723 826	51,0%	104,3%
<b>Aktywa obrotowe,</b>	<b>1 354 123</b>	<b>36,8%</b>	<b>1 261 419</b>	<b>37,3%</b>	<b>107,3%</b>
<b>w tym:</b>					
Zapasy	260 222	7,1%	281 505	8,3%	92,4%
Należności handlowe i pozostałe	397 078	10,8%	501 874	14,8%	79,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	177 454	4,8%	277 312	8,2%	64,0%
<b>Razem aktywa</b>	<b>3 684 119</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 382 465</b>	<b>100,0%</b>	<b>108,9%</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 roku stan aktywów Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnął wartość 3 684,1 mln zł i był wyższy o 301,7 mln zł (o 8,9%) od stanu notowanego na 31 grudnia 2014 roku, w tym:

- aktywa trwałe stanowiły 63,2 % aktywów i w relacji do stanu na 31 grudnia 2014 roku wzrosły o 209 mln zł (o 9,9 %), co w większości było efektem prowadzonej działalności inwestycyjnej, w tym inwestycji w długoterminowe aktywa finansowe.

Ponadto z dniem 31 grudnia 2015 roku – na podstawie analizy przyszłych przepływów pieniężnych możliwych do wygenerowania przez majątek posiadany przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. - Zarząd Spółki podjął decyzję o rozwiązaniu odpisu aktualizującego wartość majątku trwałego z tytułu utraty wartości obszaru Agro w wysokości 11 008,0 tys. zł w związku z ustaniem przyczyn, dla których został utworzony.

- aktywa obrotowe stanowiły 36,8 % aktywów i w relacji do stanu na koniec ubiegłego roku obrotowego zwiększyły się o 92,7 mln zł (o 7,3 %), głównie ze względu na zwiększenie stanu pozostałych aktywów finansowych (o 311 mln zł).

Należności brutto (tys. zł)

Należności handlowe i pozostałe długoj krótkoterminowe brutto	31.12.2015		31.12.2014		Dynamika
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	
1	2	3	4	5	6=2/4
<b>Należności bieżące brutto</b>	<b>385 337</b>	<b>90,4%</b>	<b>487 539</b>	<b>89,9%</b>	<b>79,0%</b>
<b>Należności przeterminowane brutto</b>	<b>40 832</b>	<b>9,6%</b>	<b>54 786</b>	<b>10,1%</b>	<b>74,5%</b>
<b>w tym :</b>		<b>100,0%</b>		<b>100,0%</b>	
do 3 miesięcy	12 813	31,4%	14 299	26,1%	89,6%
od 3 do 6 miesięcy	1370	3,4%	1666	3,0%	82,2%
od 6 do 12 miesięcy	424	1,0%	775	1,4%	54,7%
powyżej 12 miesięcy	26 225	64,2%	38 046	69,5%	68,9%
• w tym należności sporne	8	0,02%	12689	23,2%	0,06%
<b>Należności ogółem brutto</b>	<b>426 169</b>		<b>542 325</b>		<b>78,6%</b>

Główne pozycje pasywów (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
	w tys. zł		w tys. zł		
1	2	3	4	5	6=2/4
<b>Kapitał własny</b>	<b>2 983 234</b>	<b>81,0%</b>	<b>2 651 927</b>	<b>78,4%</b>	<b>112,5%</b>
<b>Kapitał obcy, w tym:</b>	<b>700 885</b>	<b>19,0%</b>	<b>730 538</b>	<b>21,6%</b>	<b>95,9%</b>
Zobowiązania długoterminowe	205 045	5,6%	185 100	5,5%	110,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	495 840	13,4%	545 438	16,1%	90,9%
<b>Razem pasywa</b>	<b>3 684 119</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 382 465</b>	<b>100,0%</b>	<b>108,9%</b>

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku Spółka finansowana była:

- w 81,0 % przez kapitał własny (78,4 % według stanu na 31 grudnia 2014 roku);
- w 19,0 % kapitałem obcym .

W relacji do stanu na koniec roku obrotowego 2014 struktura finansowania aktywów zmieniła się na korzyść kapitału własnego. Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów wzrósł o 2,6 punktu procentowego.

## Zobowiązania ogółem (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014		Dynamika
	Wartość w tys. zł	Struktura	Wartość w tys. zł	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
<b>Zobowiązania ogółem, w tym:</b>	<b>700 885</b>	<b>100,0%</b>	<b>730 538</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,9%</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania</b>	<b>495 840</b>	<b>70,7%</b>	<b>545 438</b>	<b>74,7%</b>	<b>90,9%</b>
w tym z tytułu:					
handlowe i pozostałe	469 508	67,0%	524 421	71,8%	89,5%
inne	26 332	3,7%	21 017	2,9%	125,3%
<b>Długoterminowe zobowiązania</b>	<b>205 045</b>	<b>29,3%</b>	<b>185 100</b>	<b>25,3%</b>	<b>110,8%</b>
w tym z tytułu:					
kredytów i pożyczek	382	0,1%	1 423	0,2%	26,8%
inne	204 663	29,2%	183 677	25,1%	111,4%

## Wybrane pozycje Sprawozdania z przepływów pieniężnych (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2015	01.01.2014	Dynamika
	31.12.2015	31.12.2014	
1	2	3	4=2/3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	687 787	291 102	236,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(650 064)	(239 776)	271,1%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(136 876)	(180 461)	75,8%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(99 153)	(129 135)	76,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	276 482	405 617	68,2%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym :</b>	<b>177 329</b>	<b>276 482</b>	<b>64,1%</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	5 506	8 784	62,7%

## Wybrane wskaźniki ekonomiczne

Rodzaj wskaźnika	01.01.2015 -31.12.2015	01.01.2014 -31.12.2014	Dynamika
1	2	3	4=2/3
<b>wskaźniki rentowności</b>			
<b>Rentowność EBIT</b>	15,0%	7,1%	211,3%
<b>Rentowność EBITDA</b>	19,2%	10,9%	176,1%
<b>Rentowność netto ROS</b>	13,6%	6,4%	212,5%
<b>Rentowność majątku ROA</b>	12,7%	6,5%	195,4%
<b>Rentowność kapitału zaangażowanego ROCE</b>	16,2%	8,6%	188,4%
<b>Rentowność netto kapitału własnego ROE</b>	15,7%	8,3%	189,2%

wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca	2,7	2,3	117,4%
Płynność szybka	2,2	1,8	122,2%
Kapitał pracujący (w mln zł)	858	716	119,8%
Udziału kapitału pracującego w aktywach ogółem	23,3%	21,2%	109,9%
wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	19,0%	21,6%	88,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	23,5%	27,5%	85,5%
Dług netto (w mln zł)	(568)	(356)	159,6%
Dług / EBITDA	0,002	0,007	28,6%

### Konstrukcje wskaźników:

- Rentowność EBIT= EBIT/ przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA= EBITDA / przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność netto ROS = wynik netto/przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność majątku ROA= wynik netto/ suma aktywów
- Rentowność kapitału zaangażowanego ROCE= EBIT/aktywa - zobowiązania krótkoterminowe
- Rentowność kapitałów własnych ROE= wynik netto/ kapitał własny
- Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- Płynność szybka= aktywa obrotowe- zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe
- Kapitał pracujący= aktywa obrotowe- zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik udziału kapitału pracującego w aktywach ogółem= kapitał pracujący/ aktywa ogółem
- Wskaźnik zadłużenia ogólnego= zobowiązania ogółem/aktywa ogółem
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego= zobowiązania ogółem / kapitał własny
- Dług netto= kredyty i pożyczki w zobowiązaniach długo i krótkoterminowych – (środki pieniężne i ich ekwiwalenty + pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe)
- Dług= zobowiązania odsetkowe: kredyty, pożyczki, leasingi w zobowiązaniach długo i krótkoterminowych

W 2015 roku (w stosunku do roku poprzedniego):

- wskaźniki rentowności znacznie się poprawiły. Czynnikiem wzrostu wskaźników są: przychody ze sprzedaży (wzrost o 0,5%), zysk netto (wzrost o 111,7%), EBIT (wzrost o 112,6%), EBITDA (wzrost o 76,7%), aktywa (wzrost o 8,9%), kapitał zaangażowany (wzrost o 12,4%);
- wskaźniki płynności nieznacznie wzrosły, osiągają bezpieczny, wysoki poziom, co oznacza stabilność finansową oraz zdolność do regulowania bieżących zobowiązań;
- kapitał pracujący powiększył się o 142,3 mln zł, głównie dzięki wzrostowi zysków zatrzymanych w Spółce;
- wskaźnik zadłużenia ogólnego uległ obniżeniu i kształtuje się na bezpiecznym niskim poziomie a dominującym źródłem finansowania majątku i działalności był kapitał własny. Zobowiązania odsetkowe dotyczą przede wszystkim leasingu i stanowią śladową część wypracowanego zysku EBITDA.

### 3.2 Polityka handlowa i sprzedaż

#### Pozycja rynkowa Spółki

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

- utrzymuje pozycję wiodącego polskiego producenta i dostawcy nawozów azotowych na rynek krajowy. Według danych Spółki roczne zdolności produkcyjne nawozów azotowych w 2015 roku wynosiły 1,43 mln ton czystego składnika (w przeliczeniu na azot: N);

- plasuje się w czołówce globalnych producentów melaminy, posiadając zdolności produkcyjne na poziomie 96,4 tys. ton rocznie.
- dysponuje zdolnościami produkcyjnymi 70 tys. ton/rok kaprolaktamu najwyższej jakości. Płatkowanie produktu umożliwia lokowanie produktu na dynamicznie rozwijających się rynkach dalekowschodnich;
- pozostaje jedynym producentem nadtlenu wodoru w Polsce. Posiada rozbudowany system logistyki, własne środki transportu oraz stabilnie zbudowany portfel partnerów handlowych.
- systematycznie zwiększa sprzedaż i poszerza ofertę produktową i potencjał wytwórczy w obszarze RedNOx®, tj. linii produktowej oferowanej do redukcji emisji szkodliwych substancji.

*Zdolności produkcyjne Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz globalna konsumpcja (najważniejsze produkty handlowe, w tys. ton/rok)*

	Nawozy azotowe*	Melamina	Kaprolaktam	Nadtlenek wodoru	Roztwory mocznika (Reduktanty)
Grupa Azoty PUŁAWY	1 430	96,4	70	10	100
Kraj	2 580	96,4	171	10	350
Świat	148 100	2 721	6 885	1 474	2 600**
Globalna konsumpcja	110 100	1 850	5 102	1 200	2 500***

\*w przeliczeniu na czysty azot (N)

\*\*Europejskie zdolności produkcyjne (2014)

\*\*\* Konsumpcja EU28+EFTA

Źródło: opracowanie własne

#### Polityka handlowa i relacje z klientami

Polityka handlowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. opiera się na systematycznej analizie czynników ekonomicznych i rynkowych i skierowana jest na optymalizację sprzedaży w istniejących warunkach otoczenia, z pełnym wykorzystaniem elastycznego modelu produkcyjnego.

#### *Rynek nawozowy*

Strategia Spółki w zakresie sprzedaży nawozów ukierunkowana jest na stały i długofalowy rozwój relacji handlowych z kontrahentami, którzy zapewniają bezpieczny poziom sprzedaży asortymentu nawozowego w trakcie całego roku.

W 2015 roku sprzedaż nawozów zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych opierała się na współpracy ze strategicznymi partnerami/dystrybutorami (pośrednia forma dystrybucji). Taka forma dystrybucji umożliwia dotarcie z ofertą handlową do relatywnie większej liczby klientów posiadających określoną infrastrukturę, odznaczających się bardziej szczegółową znajomością rynku lokalnego i oferujących kompleksową obsługę ostatecznych odbiorców (rolników/farmerów). Sprzedaż realizowana jest w ramach długoterminowych umów handlowych oraz rocznych umów sprzedaży.

W obliczu tempa zachodzących zmian, coraz większej konkurencji na rynkach, Spółka buduje przewagi konkurencyjne poprzez:

- tworzenie skutecznej sieci dystrybucji nawozów, dostosowanej do zmieniającego się otoczenia biznesowego oraz do poszczególnych segmentów rynku i klientów;
- efektywne i długofalowe zarządzanie sprzedażą i wartością klienta.

Najważniejszym interesariuszem i odbiorcą produktów nawozowych, jak również działań Spółki są polscy rolnicy. Działania Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ukierunkowane są na dostarczanie klientom nawozowym nowoczesnych rozwiązań, narzędzi i wiedzy do jak najbardziej efektywnego prowadzenia gospodarstwa rolnego. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oferuje Rolnikom trzyletni program badań pH gleby oraz jej zasobności w składniki odżywcze.