



Skonsolidowany raport okresowy
za I półrocze 2014 roku

Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
	Skonsolidowane wybrane dane finansowe.....	4
	Jednostkowe wybrane dane finansowe.....	5
II.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2014 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	6
	Oświadczenie kierownictwa.....	7
	Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody.....	8
	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	10
	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	12
	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	15
1.	Informacje o Grupie Kapitałowej.....	17
1.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	17
1.2.	Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych	19
2.	Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 roku.....	19
3.	Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
4.	Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	21
4.1.	Noty objaśniające	21
4.2.	Informacje o podmiotach powiązanych	41
4.3.	Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	42
4.4.	Dywidenda	42
4.5.	Sezonowość	42
III.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2014 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	44
	Oświadczenie kierownictwa.....	45
	Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody	46
	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	47
	Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	49
	Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	50
IV.	KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ DO WYNIKÓW ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU	53
1.	Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	54
1.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	54
1.2.	Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej	58
1.2.1.	Skonsolidowane wyniki finansowe.....	58
1.2.2.	Wyniki finansowe segmentów	59
1.2.3.	Sprzedaż wg grup produktowych	61
1.2.4.	Struktura kosztów rodzajowych	62
1.2.5.	Wskaźniki finansowe	65
1.3.	Znaczące umowy	67
1.4.	Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych	68
1.5.	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	68
2.	Pozostałe informacje.....	68
2.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	68
2.2.	Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych	69
2.3.	Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz.....	69
2.4.	Akcjonariat	70
2.5.	Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	70
2.6.	Postępowania sądowe.....	71
2.7.	Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	71
2.8.	Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	71
2.9.	Inne informacje	72
2.9.1.	Realizacja głównych inwestycji.....	72
2.9.2.	Płynność finansowa oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	73
2.9.3.	Skład organów zarządzających i nadzorujących oraz ich kompetencje.....	75
2.10.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego	78
2.10.1.	Kursy walut	78
2.10.2.	Krajowe stopy procentowe.....	78
2.10.3.	Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym okresie	79
3.	Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	79

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	1 248 691	1 453 818	298 844	344 997
Zysk na działalności operacyjnej	51 856	71 460	12 410	16 958
Zysk przed opodatkowaniem	51 099	71 484	12 229	16 963
Zysk netto	41 852	55 683	10 016	13 214
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	44 426	55 977	10 632	13 284
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	0,57	0,74	0,14	0,18
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	84 240	178 742	20 161	42 416
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55 797)	(35 181)	(13 354)	(8 349)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(39 552)	(144 423)	(9 466)	(34 272)
Przepływy pieniężne netto razem	(11 109)	(862)	(2 659)	(205)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	82 158	50 814	19 663	12 058
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	71 320	49 165	17 069	11 667
	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013* przekształcone	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013* przekształcone
Aktywa trwałe	1 276 087	1 274 912	306 685	307 415
Aktywa obrotowe	673 201	712 801	161 792	171 875
Zobowiązania długoterminowe	372 741	302 772	89 582	73 006
Zobowiązania krótkoterminowe	489 060	618 630	117 537	149 168
Kapitał własny	1 087 487	1 066 311	261 359	257 116
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	180 249	180 845
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	93 316	92 278	22 427	22 251

* Dane finansowe przekształcone zgodnie z notą 3.2 punkt a) w zakresie różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych oraz kapitału udziałowców niesprawujących kontroli.

Jednostkowe wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	1 252 626	1 449 832	299 786	344 051
Zysk na działalności operacyjnej	62 528	70 800	14 965	16 801
Zysk przed opodatkowaniem	72 260	76 032	17 294	18 043
Zysk netto	59 728	59 186	14 294	14 045
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	58 726	59 733	14 055	14 175
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	0,80	0,79	0,19	0,19
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	103 706	186 847	24 820	44 340
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66 226)	(34 022)	(15 850)	(8 074)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(32 493)	(144 551)	(7 776)	(34 303)
Przepływy pieniężne netto razem	4 987	8 274	1 194	1 963
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	57 872	28 904	13 850	6 859
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	63 026	36 391	15 084	8 636
	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Aktywa trwałe	1 107 176	1 103 787	266 091	266 152
Aktywa obrotowe	647 269	665 060	155 560	160 364
Zobowiązania długoterminowe	283 679	200 798	68 177	48 418
Zobowiązania krótkoterminowe	451 429	584 188	108 493	140 863
Kapitał własny	1 019 337	983 861	244 980	237 235
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	180 249	180 845

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną poniżej metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.12.2013 roku wynosił 1 EUR - 4,1472 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2013),
kurs na 30.06.2014 roku wynosił 1 EUR - 4,1609 PLN (tabela nr 124/A/NBP/2014),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2013 - 30.06.2013 roku wynosił 1 EUR - 4,2140 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2014 - 30.06.2014 roku wynosił 1 EUR - 4,1784 PLN.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

**II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ
30 CZERWCA 2014 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

OŚWIADCZENIE KIEROWNICTWA

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna przedstawia skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 roku, na które składają się:

- Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.01-30.06.2014 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2014 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01-30.06.2014 roku,
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01-30.06.2014 roku,
- Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

.....
Krzysztof Jałosiński
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Naruć
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Kuźmiczonek
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....
Józefa Żurawska
Główny Księgowy

Police, dnia 2014 roku

Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

		za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
	Nota	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1	1 248 691	1 453 818
Koszt własny sprzedaży	2	(1 083 959)	(1 282 632)
Zysk brutto ze sprzedaży		164 732	171 186
Koszty sprzedaży	2	(37 958)	(32 800)
Koszty ogólnego zarządu	2	(78 986)	(71 024)
Pozostałe przychody operacyjne	3	6 252	8 742
Pozostałe koszty operacyjne	4	(2 184)	(4 644)
Zysk na działalności operacyjnej		51 856	71 460
Przychody finansowe	5	2 238	2 769
Koszty finansowe	6	(8 461)	(7 354)
Przychody/Koszty finansowe netto		(6 223)	(4 585)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		5 466	4 609
Zysk przed opodatkowaniem		51 099	71 484
Podatek dochodowy	7	(9 247)	(15 801)
Zysk netto		41 852	55 683

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody (kontynuacja)

	Nota	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
		<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Inne całkowite dochody			
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat			
Przeszacowanie zobowiązania/aktywa netto z tytułu programu określonych świadczeń		(1 178)	422
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat	7	176	(128)
		(1 002)	294
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat			
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych		3 576	-
		3 576	-
Suma innych całkowitych dochodów		2 574	294
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem		44 426	55 977
Zysk netto przypadający dla:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		42 557	55 573
Udziałowców niesprawujących kontroli		(705)	110
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem przypadające dla:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		43 521	55 867
Udziałowców niesprawujących kontroli		905	110
Zysk na jedną akcję:	8		
Podstawowy (zł)		0,57	0,74
Rozwodniony (zł)		0,57	0,74

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	na dzień 30.06.2014 <i>niebadane</i>	na dzień 31.12.2013 <i>badane</i>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	1 144 003	1 130 495
Nieruchomości inwestycyjne		2 456	2 456
Wartości niematerialne	10	14 516	12 346
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		21 656	25 930
Pozostałe aktywa finansowe		65	53
Należności długoterminowe		379	378
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	89 907	99 665
Pozostałe aktywa		3 105	3 589
Aktywa trwałe razem		1 276 087	1 274 912
Aktywa obrotowe			
Zapasy		367 288	368 384
Pozostałe aktywa finansowe		1 317	582
Należne wpłaty na kapitał		543	932
Należności z tytułu podatku dochodowego		131	88
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		222 264	255 109
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	71 320	82 158
Pozostałe aktywa		10 338	5 548
Aktywa obrotowe razem		673 201	712 801
Aktywa razem		1 949 288	1 987 713

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	Nota	na dzień	na dzień
		30.06.2014	31.12.2013*
		<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		750 000	750 000
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych		(3 091)	(5 057)
Zyski zatrzymane w tym:		247 262	229 090
<i>zysk netto bieżącego okresu</i>		42 557	51 475
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		994 171	974 033
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli		93 316	92 278
Kapitał własny razem		1 087 487	1 066 311
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	12	123 510	54 805
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	58 422	55 479
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		57 871	57 313
Rezerwy	14	45 729	45 161
Dotacje		13 967	15 969
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	68 687	69 431
Pozostałe zobowiązania finansowe		4 555	4 614
Zobowiązania długoterminowe razem		372 741	302 772
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	12	115 265	196 752
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	5 680	5 625
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		39	2 014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		331 503	369 679
Rezerwy	14	22 138	34 688
Dotacje		12 647	1 577
Przychody przyszłych okresów		163	6 059
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 625	2 236
Zobowiązania krótkoterminowe razem		489 060	618 630
Zobowiązania razem		861 801	921 402
Pasywa razem		1 949 288	1 987 713

* Dane finansowe przekształcone zgodnie z notą 3.2 punkt a) w zakresie różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych oraz kapitału udziałowców niesprawujących kontroli.

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres zakończony 30 czerwca 2014 roku

	Kapitał zakładowy	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014 roku	750 000	(5 057)	229 090	974 033	92 278	1 066 311
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody						
Zysk netto	-	-	42 557	42 557	(705)	41 852
Inne całkowite dochody	-	1 966	(1 002)	964	1 610	2 574
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	1 966	41 555	43 521	905	44 426
Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dywidendy	-	-	(23 250)	(23 250)	-	(23 250)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(23 250)	(23 250)	-	(23 250)
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych						
Nabycie jednostki zależnej mającej udziałowców niesprawujących kontroli	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(23 250)	(23 250)	-	(23 250)
Pozostałe	-	-	(133)	(133)	133	-
Stan na 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	750 000	(3 091)	247 262	994 171	93 316	1 087 487

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (kontynuacja) za okres zakończony 30 czerwca 2013 roku

	Kapitał zakładowy	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	750 000	-	227 333	977 333	1 769	979 102
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody						
Zysk netto	-	-	55 573	55 573	110	55 683
Inne całkowite dochody	-	-	294	294	-	294
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	-	55 867	55 867	110	55 977
Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dywidendy	-	-	(50 250)	(50 250)	(192)	(50 442)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(50 250)	(50 250)	(192)	(50 442)
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych						
Nabycie jednostki zależnej mającej udziałowców niesprawujących kontroli	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(50 250)	(50 250)	(192)	(50 442)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2013 roku (niebadane)	750 000	-	232 950	982 950	1 687	984 637

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (kontynuacja) za okres zakończony 31 grudnia 2013 roku

	Kapitał zakładowy	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych* przekształcone	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej* przekształcone	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli* przekształcone	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	750 000	-	227 333	977 333	1 769	979 102
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody						
Zysk netto	-	-	51 475	51 475	(1 791)	49 684
Inne całkowite dochody	-	(5 057)	532	(4 525)	(4 138)	(8 663)
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	(5 057)	52 007	46 950	(5 929)	41 021
Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dywidendy	-	-	(50 250)	(50 250)	(192)	(50 442)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(50 250)	(50 250)	(192)	(50 442)
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych						
Nabycie jednostki zależnej mającej udziałowców niesprawujących kontroli	-	-	-	-	96 630	96 630
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(50 250)	(50 250)	96 438	46 188
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2013 roku (badane)	750 000	(5 057)	229 090	974 033	92 278	1 066 311

* Dane finansowe przekształcone zgodnie z notą 3.2 punkt a) w zakresie różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych oraz kapitału udziałowców niesprawujących kontroli.

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	51 099	71 484
Korekty	47 995	46 041
Amortyzacja	50 534	42 659
Utworzenie odpisów aktualizujących	693	174
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(361)	3 193
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(5 466)	(4 609)
Odsetki, różnice kursowe	2 595	4 624
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	99 094	117 525
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	29 402	(122 295)
Zmiana stanu zapasów	1 449	121 084
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(39 460)	64 635
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(6 908)	(1 799)
Inne korekty	671	(404)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	84 248	178 746
Podatek zapłacony	(8)	(4)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	84 240	178 742

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	566	599
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(56 592)	(42 944)
Wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych	(8 854)	-
Otrzymane dywidendy	9 740	8 008
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	(1 429)
Odsetki otrzymane	-	388
Dotacje	-	497
Pożyczki	(645)	(300)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(12)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55 797)	(35 181)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu podwyższenia kapitału	391	-
Dywidendy wypłacone	(23 250)	(50 250)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	50 749	2 762
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(61 381)	(91 323)
Odsetki zapłacone	(4 509)	(4 302)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 591)	(1 310)
Pozostałe wpływy finansowe	39	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(39 552)	(144 423)
Przepływy pieniężne netto, razem	(11 109)	(862)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	82 158	50 814
Wpływ zmian kursów walut	271	(787)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	71 320	49 165

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Jednostka Dominująca Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach (zwana dalej Jednostką Dominującą, Spółką) została utworzona w dniu 14 grudnia 1995 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repetytorium: A Nr 20142. Jednostka Dominująca prowadzi działalność na terytorium Polski w formie spółki akcyjnej. Jednostka Dominująca została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny Regon 810822270 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 851-02-05-573.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Grupą Kapitałową) jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest w szczególności:

- produkcja i sprzedaż nawozów chemicznych,
- produkcja i sprzedaż bieli tytanowej i innych chemikaliów,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

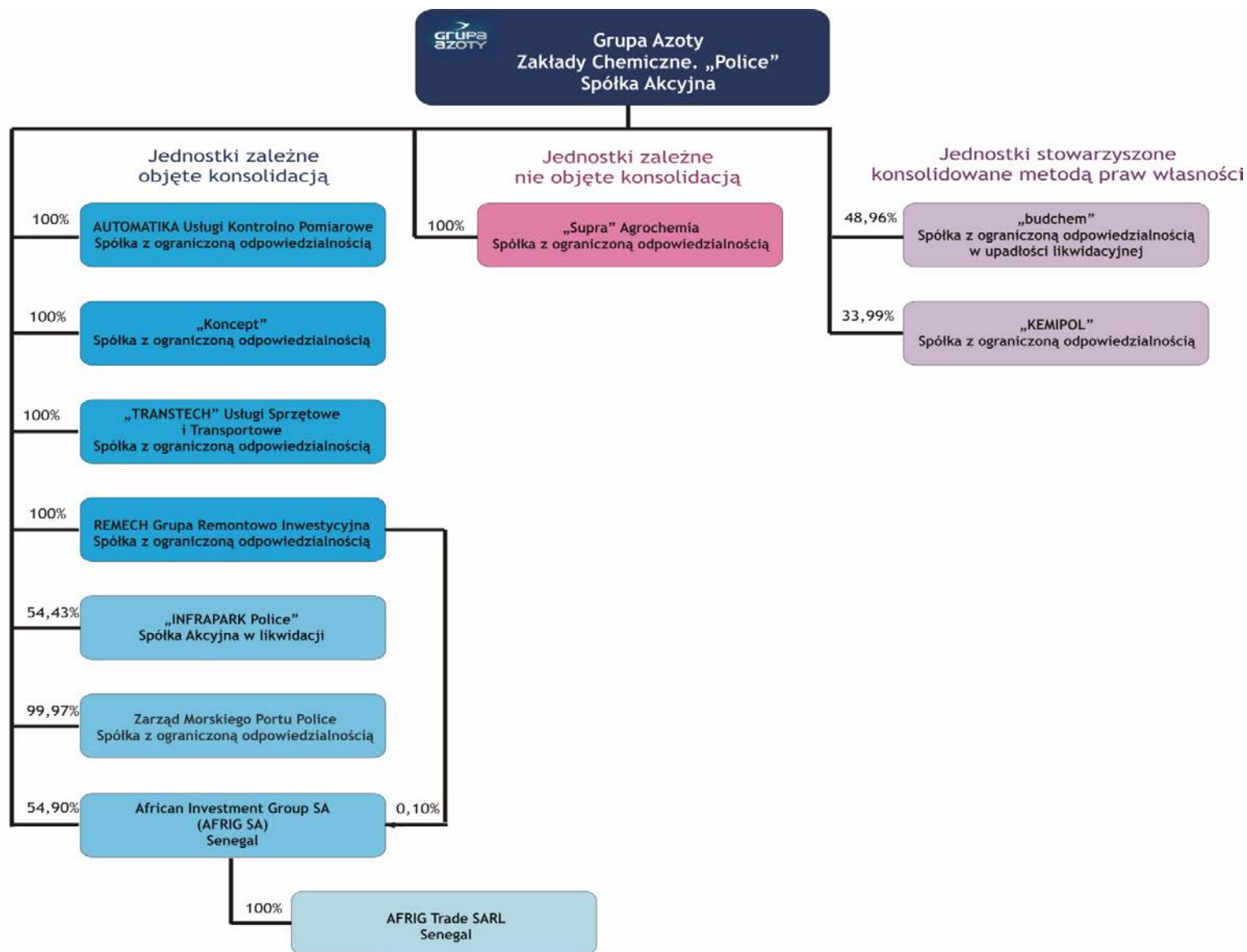
Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której Jednostką Dominującą jest Spółka Grupa Azoty S.A.

Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupę Kapitałową tworzyły Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. - Jednostka Dominująca oraz:

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

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2014 roku:



1.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w okresie sprawozdawczym

Uchylenie likwidacji spółki „Supra” Agrochemia Sp. z o.o.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „Supra” Agrochemia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z dnia 16 grudnia 2013 roku z dniem 31 grudnia 2013 roku uchylone zostało postępowanie likwidacyjne i od dnia 1 stycznia 2014 roku spółka kontynuuje działalność pod dotychczasową firmą „Supra” Agrochemia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Nabycie kontrolnego pakietu akcji spółki African Investment Group S.A.

W dniu 28 sierpnia 2013 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. nabyła od DGG ECO Sp. z o.o. 550 akcji, stanowiących 55% udziałów w kapitale zakładowym spółki African Investment Group S.A., która specjalizuje się w poszukiwaniu minerałów kopalnych oraz posiada pozwolenia na prowadzenie prac przygotowawczych i poszukiwanie depozytów surowców mineralnych.

Jednostka Dominująca uznała, że transakcja nabycia spółki African Investment Group S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostanie ujęta jako nabycie przedsięwzięcia, w rozumieniu MSSF 3, głównie ze względu na istnienie wystarczającej infrastruktury umożliwiającej wydobycie surowców i ich sprzedaż w ilościach efektywnych z handlowego punktu widzenia oraz istnienie procesów, które umożliwiły zorganizowanie wydobycia surowców i ich sprzedaży mimo ograniczonych zasobów ludzkich i technicznych przed datą objęcia kontroli przez Jednostkę Dominującą. Jednostka Dominująca powinna dokonać ostatecznego rozliczenia nabycia akcji African Investment Group S.A. w ciągu 12 miesięcy od dnia przejęcia.

Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonano wstępnego rozliczenia nabycia akcji spółki African Investment Group S.A. W okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 roku nie dokonano korekt wartości. Biorąc pod uwagę, iż na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ustalono wartości godziwej wszystkich nabytych aktywów netto, oszacowany zysk z tytułu okazynego nabycia może ulec zmianie po dokonaniu ostatecznego rozliczenia nabycia. Ostateczne rozliczenie zostanie dokonane na koniec rocznego okresu od daty nabycia spółki African Investment Group S.A.

Utworzenie spółki AFRIG Trade SARL zależnej od spółki African Investment Group S.A.

W dniu 14 maja 2014 roku utworzona została w Senegalii spółka AFRIG Trade SARL, której 100% udziałów objęła spółka African Investment Group S.A. Spółka AFRIG Trade SARL zajmuje się importem, dystrybucją i handlem produktami chemicznymi i surowcami oraz usługami składowania i logistyki.

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 roku

Podział zysku

24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podzieliło zysk netto za rok obrotowy 2013 w wysokości 42 155 tys. zł:

- przeznaczając na dywidendę dla akcjonariuszy kwotę 23 250 tys. zł,
- zasilając kapitał zapasowy w kwocie 18 905 tys. zł.

Dywidenda została wypłacona w dniu 11 czerwca 2014 roku.

3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. 2014 poz. 133 j.t.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna na dzień 30 czerwca 2014 roku, wyniki jej działalności za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2014 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2014 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna, przygotowanym zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (dalej: MSSF) i innymi obowiązującymi przepisami, za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

a) Zastosowane zasady rachunkowości

Do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok, za wyjątkiem:

- prezentacji różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych jako innych całkowitych dochodów w kapitale własnym w podziale na kapitał udziałowców niesprawujących kontroli oraz kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej. W okresie sprawozdawczym dokonano korekty danych porównawczych (bilansu otwarcia). Wprowadzona korekta spowodowała spadek pozycji innych całkowitych dochodów przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej na 31 grudnia 2013 roku o 4 138 tys. zł oraz jednoczesny wzrost pozycji inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące o 4 138 tys. zł. Zmianie uległa także pozycja różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań oraz kapitału udziałowców niesprawujących kontroli o tę samą kwotę.

b) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej

Grupa Kapitałowa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

c) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości księgowej netto aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku.

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

4.1. Noty objaśniające

Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Jednostce Dominującej, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Grupa wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Nawozy (Jednostka Biznesowa Nawozy i Nitro),
- Segment Pigmenty (Jednostka Biznesowa Pigmenty),
oraz pozostała działalność obejmująca między innymi energetykę, usługi portowe, unieszkodliwianie ścieków, składowanie odpadów, usługi laboratoryjne, wynajem nieruchomości oraz inną działalność nie możliwą do przypisania do poszczególnych segmentów.

Spółkę zależną African Investment Group S.A. i zależną od niej spółkę AFRIG Trade SARL ujmuje się w Segmencie Nawozy, natomiast pozostałe spółki zależne w pozostałej działalności.

W segmentach operacyjnych Grupa Kapitałowa prezentuje koszty zarządu, koszty sprzedaży oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne przyporządkowując je do poszczególnych segmentów.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono w notcie „Segmenty operacyjne”. Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA.

Obszary geograficzne

Grupa prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:

- Polska,
- Niemcy,
- Pozostałe kraje Unii Europejskiej,
- Kraje Azji,
- Kraje Ameryki Południowej,
- Pozostałe kraje.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód jest ustalany według kryterium kraju przeznaczenia, tj. kraju, na którego rynek trafi produkt (niezależnie od siedziby odbiorcy hurtowego, którego działalność często ma zasięg globalny). Aktywa przypisane do obszaru są natomiast ustalane według ich geograficznego rozmieszczenia.

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 064 286	166 202	18 203	1 248 691
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	155 465	576	373 057	529 098
Przychody ze sprzedaży razem	1 219 751	166 778	391 260	1 777 789
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(1 186 818)	(154 592)	(388 591)	(1 730 001)
<i>koszty sprzedaży (-)</i>	(34 462)	(3 496)	-	(37 958)
<i>koszty zarządu (-)</i>	(61 006)	(9 592)	(8 388)	(78 986)
Pozostałe przychody operacyjne	1 387	313	4 552	6 252
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(113)	(139)	(1 932)	(2 184)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	34 207	12 360	5 289	51 856
Przychody finansowe	x	x	x	2 238
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(8 461)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	5 466
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	51 099
Podatek dochodowy	x	x	x	(9 247)
Zysk netto	x	x	x	41 852
EBIT*	34 207	12 360	5 289	51 856
Amortyzacja	40 187	8 446	1 901	50 534
EBITDA**	74 394	20 806	7 190	102 390

* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

** Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 246 565	180 790	26 463	1 453 818
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	141 323	1 479	397 746	540 548
Przychody ze sprzedaży razem	1 387 888	182 269	424 209	1 994 366
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(1 313 247)	(191 957)	(421 800)	(1 927 004)
<i>koszty sprzedaży (-)</i>	(29 740)	(2 699)	(361)	(32 800)
<i>koszty zarządu (-)</i>	(52 879)	(9 651)	(8 494)	(71 024)
Pozostałe przychody operacyjne	434	4 732	3 576	8 742
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(588)	(188)	(3 868)	(4 644)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	74 487	(5 144)	2 117	71 460
Przychody finansowe	x	x	x	2 769
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(7 354)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	4 609
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	71 484
Podatek dochodowy	x	x	x	(15 801)
Zysk netto	x	x	x	55 683
EBIT*	74 487	(5 144)	2 117	71 460
Amortyzacja**	28 839	11 041	2 779	42 659
EBITDA***	103 326	5 897	4 896	114 119

* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

** Zmieniono prezentację amortyzacji segmentów w stosunku do przedstawionych w raporcie za I półrocze 2013 roku.

*** Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Na dzień 30 czerwca 2014 roku				
Aktywa segmentu	1 389 609	311 398	98 585	1 799 592
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	149 696
Aktywa ogółem	1 389 609	311 398	98 585	1 949 288
Zobowiązania segmentu	422 030	72 254	31 317	525 601
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	336 200
Zobowiązania ogółem	422 030	72 254	31 317	861 801

Na dzień 30 czerwca 2013 roku				
Aktywa segmentu	979 958	296 607	89 887	1 366 452
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	190 198
Aktywa ogółem	979 958	296 607	89 887	1 556 650
Zobowiązania segmentu	290 077	70 160	55 257	415 494
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	156 519
Zobowiązania ogółem	290 077	70 160	55 257	572 013

Na dzień 31 grudnia 2013 roku				
Aktywa segmentu	1 394 822	315 994	94 483	1 805 299
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	182 414
Aktywa ogółem	1 394 822	315 994	94 483	1 987 713
Zobowiązania segmentu	448 950	71 750	46 268	566 968
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	354 434
Zobowiązania ogółem	448 950	71 750	46 268	921 402

Obszary geograficzne

Obszary geograficzne za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku

	Przychody	Koszty
Polska	677 781	648 220
Niemcy	128 026	121 175
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	239 841	226 195
Kraje Azji	8 352	8 133
Kraje Ameryki Południowej	166 240	168 600
Pozostałe kraje	28 451	28 580
Razem	1 248 691	1 200 903

Obszary geograficzne za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku

	Przychody	Koszty
Polska	908 885	867 227
Niemcy	67 050	63 168
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	280 319	260 672
Kraje Azji	9 087	7 849
Kraje Ameryki Południowej	160 394	162 848
Pozostałe kraje	28 083	24 692
Razem	1 453 818	1 386 456

Nota 1 Przychody ze sprzedaży

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 243 382	1 433 905
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 309	19 913
	1 248 691	1 453 818

Nota 2 Koszty działalności operacyjnej

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Amortyzacja	50 534	42 659
Zużycie materiałów i energii	830 027	1 027 607
Usługi obce	68 798	60 425
Podatki i opłaty	37 890	33 997
Wynagrodzenia	106 507	97 774
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	32 046	34 855
Pozostałe koszty rodzajowe	27 118	12 789
Koszty według rodzaju	1 152 920	1 310 106
Zmiana stanu produktów(+/-)	43 679	58 964
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki(-)	(464)	(619)
Koszty sprzedaży(-)	(37 958)	(32 800)
Koszty ogólnego zarządu(-)	(78 986)	(71 024)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 768	18 005
Koszt własny sprzedaży	1 083 959	1 282 632
w tym podatek akcyzowy	4 400	4 205

W pozycji „Wynagrodzenia” Grupa ujmuje:

- wynagrodzenia wypłacone i należne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- rezerwy na nagrodę roczną i premię motywacyjną,

- koszty programów określonych świadczeń (zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na odpisy emerytalne i rentowe),
- koszty innych długoterminowych świadczeń pracowniczych (zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na nagrodę jubileuszową).

W pozycji „Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia” Grupa ujmuje:

- ubezpieczenia społeczne,
- odpisy i rezerwy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- szkolenia,
- pozostałe (odzież ochronna i robocza, posiłki profilaktyczne, składki na pracowniczy program emerytalny).

Nota 3 Pozostałe przychody operacyjne

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Zyski ze zbycia aktywów		
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	358	-
	358	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące		
Należności z tytułu dostaw i usług	548	97
	548	97
Pozostałe przychody operacyjne		
Otrzymane odszkodowania	2 176	250
Rozwiązanie rezerw	57	6 666
Dotacje	2 244	989
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	869	740
	5 346	8 645
	6 252	8 742

Spółka zależna INFRAPARK Police S.A. w likwidacji w dniu 30 czerwca 2014 roku otrzymała odszkodowanie w wysokości 1 997 tys. zł z tytułu niedotrzymania warunków kontraktu nabycia nieruchomości przez inwestora.

Nota 4 Pozostałe koszty operacyjne

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Strata ze zbycia aktywów		
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	1 025
	-	1 025
Utworzone odpisy aktualizujące		
Rzeczowe aktywa trwałe	693	251
Należności z tytułu dostaw i usług	1	86
	694	337
Pozostałe koszty operacyjne		
Kary i odszkodowania	412	490
Koszty usuwania skutków awarii	63	12
Utworzone rezerwy	-	581
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne), w tym:	1 015	2 199
koszty i opłaty sądowe	60	25
nieodpłatne przekazania (darowizny)	80	1 142
pozostałe	875	1 032
	1 490	3 282
	2 184	4 644

Nota 5 Przychody finansowe

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Przychody odsetkowe		
Odsetki od lokat bankowych	86	190
Odsetki od cash pooling	129	195
Odsetki od pożyczek	303	60
Odsetki od należności z tytułu dostaw i usług	1 628	3
Pozostałe przychody odsetkowe	25	129
	2 171	577
Pozostałe przychody finansowe		
Zysk na różnicach kursowych	-	2 145
Pozostałe przychody finansowe	67	47
	67	2 192
	2 238	2 769

Nota 6 Koszty finansowe

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Koszty odsetkowe		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	2 286	3 203
Odsetki od cash pooling	1 197	1 044
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	94	160
Odsetki od zobowiązań z tytułu dostaw i usług	37	10
Odsetki od zobowiązań do budżetu	58	-
Pozostałe koszty odsetkowe	1 023	2 023
	4 695	6 440
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych		
Utworzenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa finansowe	500	-
	500	-
Pozostałe koszty finansowe		
Strata na różnicach kursowych	1 326	14
Odwrocenie dyskonta rezerw, kredytów	568	679
Odwrocenie dyskonta pozostałych zobowiązań	1 235	-
Pozostałe koszty finansowe	137	221
	3 266	914
	8 461	7 354

Odwrocenie dyskonta pozostałych zobowiązań stanowi rozwinięcie dyskonta zobowiązań z tytułu nabycia akcji spółki African Investment Group S.A. w wysokości 1 235 tys. zł.

Nota 7 Podatek dochodowy

Nota 7.1 Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	8	25
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	(21)
	8	4
Odroczony podatek dochodowy		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	9 239	15 797
	9 239	15 797
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	9 247	15 801

Nota 7.2 Efektywna stopa podatkowa

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Zysk przed opodatkowaniem	51 099	71 484
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	9 709	13 582
Różnice wynikające z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(606)	-
Efekt podatkowy przychodów trwale niebędących przychodami według przepisów podatkowych(+/-)	(3 172)	(1 797)
Efekt podatkowy kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych(+/-)	1 643	3 895
Pozostałe(+/-)	1 673	121
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	9 247	15 801
Efektywna stopa podatkowa	18,1	22,1

Stawka podatku mająca zastosowanie w odniesieniu do dochodów Grupy Kapitałowej obowiązująca w okresach sprawozdawczych objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosi 19%. Dla jednej z jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej obowiązująca stawka podatku wynosi 30%.

Nota 7.3 Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat(+/-)		
Przeszacowanie zobowiązania netto z tytułu programu określonych świadczeń	(176)	128
Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	(176)	128

Nota 7.4 Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa(-)		Rezerwa(+)	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	(27 213)	(25 399)	72 446	78 643
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	2 460	2 458
Wartości niematerialne	(5 655)	(5 756)	2	2
Aktywa finansowe	(2 595)	(2 596)	1 043	1 043
Zapasy	(1 982)	(1 918)	6 715	757
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(119)	(120)	-	4 165
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(227)	(205)	55	55
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(377)	(253)	-	-
Świadczenia pracownicze	(15 304)	(15 943)	-	-
Rezerwy	(13 613)	(15 198)	-	-
Odsetki	(17)	(53)	282	130
Strata podatkowa	(29 322)	(47 221)	-	-
Pozostałe	(5 423)	(3 268)	(2 376)	443
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(101 847)	(117 930)	80 627	87 696
Kompensata	11 940	18 265	(11 940)	(18 265)
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(89 907)	(99 665)	68 687	69 431

Nota 8 Zysk na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Zysk netto	42 557	55 573
Liczba akcji na początek okresu	75 000 000	75 000 000
Liczba akcji na koniec okresu	75 000 000	75 000 000
Średnia ważona liczba akcji w okresie	75 000 000	75 000 000
Zysk na jedną akcję:		
Podstawowy (zł)	0,57	0,74
Rozwodniony (zł)	0,57	0,74

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

Nota 9 Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość bilansowa

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Grunty	10 228	9 910
Złoże mineralne	273 072	282 736
Budynki i budowle	317 244	326 495
Maszyny i urządzenia	356 216	380 063
Środki transportu	7 701	8 646
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	11 384	8 070
	975 845	1 015 920
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	152 663	105 114
Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych	12 311	3 532
Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	3 184	5 929
	1 144 003	1 130 495

Zestawienie brutto rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Złoża mineralne	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	Razem
Na dzień 30.06.2014 roku										
Wartość bilansowa brutto	12 504	286 654	817 266	1 289 561	30 432	45 660	156 007	12 311	3 184	2 653 579
Skumulowane umorzenie (-)	(1 264)	(13 582)	(392 756)	(815 206)	(21 978)	(32 607)	-	-	-	(1 277 393)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(1 012)	-	(107 266)	(118 139)	(753)	(1 669)	(3 344)	-	-	(232 183)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku	10 228	273 072	317 244	356 216	7 701	11 384	152 663	12 311	3 184	1 144 003
Na dzień 31.12.2013 roku										
Wartość bilansowa brutto	10 991	286 881	815 618	1 287 496	30 001	41 587	107 905	3 532	5 929	2 589 940
Skumulowane umorzenie (-)	(69)	(4 145)	(381 847)	(789 314)	(20 602)	(31 847)	-	-	-	(1 227 824)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(1 012)	-	(107 276)	(118 119)	(753)	(1 670)	(2 791)	-	-	(231 621)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku	9 910	282 736	326 495	380 063	8 646	8 070	105 114	3 532	5 929	1 130 495

Nota 10 Wartości niematerialne

Wartość bilansowa

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Patenty i licencje	9 071	8 576
Oprogramowanie komputerowe	625	476
Pozostałe wartości niematerialne	1 428	1 509
	11 124	10 561
Wartości niematerialne w budowie	2 743	1 434
Zaliczki na wartości niematerialne	649	351
	14 516	12 346

Nota 11 Środki pieniężne

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Środki pieniężne w kasie	65	50
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (PLN)	6 727	17 865
Środki pieniężne na rachunkach walutowych (po przeliczeniu na PLN)	4 502	17 136
Lokaty bankowe terminowe do 3 miesięcy	60 026	46 788
Lokaty bankowe pozostałe	-	319
	71 320	82 158
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	71 320	82 158
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	71 320	82 158

Wartość godziwa środków pieniężnych jest równa z ich wartością bilansową.

Saldo środków pieniężnych stanowią środki:

- o nieograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 71 033 tys. zł,
- o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 287 tys. zł.

Nota 12 Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Kredyty	61 720	61 844
Kredyty w rachunku bieżącym	115 265	134 908
Pożyczki	61 790	54 805
	238 775	251 557
Przypadające na:		
Długoterminowe	123 510	54 805
Krótkoterminowe	115 265	196 752
	238 775	251 557

Zapadalność kredytów i pożyczek oraz struktura walutowa

Na dzień 30 czerwca 2014 roku

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu na dzień bilansowy		do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat
		w walucie	w PLN				
PLN	stała	-	1 650	-	-	1 650	-
PLN	zmienna	-	210 510	90 281	-	61 918	58 311
EUR	stała	394	1 631	-	1 631	-	-
EUR	zmienna	6 000	24 984	24 984	-	-	-
		6 394	238 775	115 265	1 631	63 568	58 311

Na dzień 31 grudnia 2013 roku

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu na dzień bilansowy		do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat
		w walucie	w PLN				
PLN	stała	-	1 652	-	-	1 652	-
PLN	zmienna	-	237 331	196 752	-	-	40 579
EUR	stała	-	-	-	-	-	-
EUR	zmienna	3 036	12 574	-	12 574	-	-
		3 036	251 557	196 752	12 574	1 652	40 579

Na dzień bilansowy kredyty bankowe są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu. Podstawą wyceny jest wysokość wykorzystanego kredytu według aktualnej na dzień bilansowy stopy procentowej.

Jednostka Dominująca korzysta z kredytu w rachunku bieżącym w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem PKO BP S.A. z dodatkową usługą Cash pooling. Limit kredytu dla Jednostki Dominującej wynosi 126 700 tys. zł. Umowa kredytu zawarta jest do dnia 30 września 2016 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 roku zadłużenie wynosi 10 431 tys. w rachunku bieżącym i 50 081 tys. z tytułu usługi Cash pooling.

W PKO BP S.A. Jednostka Dominująca korzysta z umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego w wysokości 82 000 tys. zł. W ramach tej umowy Jednostka Dominująca zaciągnęła kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 62 000 tys. zł, pozostałe 20 000 tys. zł przeznaczone jest na gwarancję długu celnego i otwartą akredytywę pod kontrakt gazowy. Kredyt obrotowy Jednostka Dominująca prezentuje jako kredyt długoterminowy. Na dzień 30 czerwca 2014 roku nie ma określonego harmonogramu spłat rat kredytu. Odsetki od kredytu płacone są miesięcznie. Umowa obowiązuje do dnia 30 września 2016 roku.

W czerwcu 2014 roku Jednostka Dominująca podpisała z PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na projekt inwestycyjny pn. „Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją Elektrociepłowni II w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A.” w wysokości 50 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2014 roku nie została wypłacona żadna transza, pobrana została prowizja. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2022 roku.

W listopadzie 2013 roku Jednostka Dominująca podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu w rachunku bieżącym z limitem 80 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 28 425 tys. zł. Umowa obowiązuje do dnia 12 listopada 2016 roku.

W listopadzie 2013 roku Jednostka Dominująca podpisała umowę limitu wiarytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na łączną kwotę nie wyższą niż 120 000 tys. zł. Na 30 czerwca 2014 roku nie występuje zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym. Umowa obowiązuje do dnia 15 czerwca 2015 roku.

W lutym 2014 roku Jednostka Dominująca oraz spółka zależna African Investment Group S.A. zawarły umowę z Bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. dotyczącą finansowania działalności bieżącej spółki zależnej. Umowa przewiduje finansowanie w postaci wielocelowej linii kredytowej w wysokości 8 000 tys. EUR w okresie 18.02.2014 – 17.02.2016 roku, z czego na dzień 30 czerwca 2014 roku wykorzystano 6 000 tys. EUR.

Pożyczki udzielone Grupie Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku:

- pożyczka udzielona z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie na okres 10 lat w wysokości 90 000 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją Elektrociepłowni II w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”. Pożyczka wypłacana jest w transzach. Spłata pożyczki według harmonogramu przypada na 31 grudnia 2022 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wystąpiło zadłużenie (z należnymi odsetkami) w kwocie 58 509 tys. zł.
- pożyczka udzielona z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie na okres 4 lat w wysokości 2 945 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Likwidacja negatywnego oddziaływania na środowisko składowiska siarczanu żelaza (II) - Stawostadion nr 1”. Pożyczka wypłacana jest w transzach. Spłata pożyczki według harmonogramu przypada na 20 grudnia 2016 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 1 650 tys. zł.
- pożyczka udzielona z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie na okres 10 lat w wysokości 90 000 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Modernizacja procesu syntezy amoniaku w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”. Pożyczka wypłacana jest w transzach. Na dzień 30 czerwca 2014 roku nie występuje zadłużenie, nie została wypłacona żadna transza i nie został ustalony harmonogram spłat pożyczki. Termin obowiązywania umowy pożyczki przypada na 20 grudnia 2023 roku.
- pożyczka udzielona z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie na okres 10 lat w wysokości 6 228 tys. zł z przeznaczeniem na inwestycję „Rozbudowa układu odsiarczania gazów pokalcynacyjnych w obiekcie nr 414 w Zakładzie Bieli Tytanowej w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”. Pożyczka wypłacana jest w transzach. Na dzień 30 czerwca 2014 roku nie występuje zadłużenie, nie została jeszcze wypłacona żadna transza i nie został ustalony harmonogram spłat pożyczki. Termin obowiązywania umowy pożyczki przypada na 30 marca 2023 roku.
- pożyczki dla spółki zależnej African Investment Group S.A. w kwocie 394 tys. EUR udzielone przez udziałowca mniejszościowego o terminie zapadalności w 2014 roku.

Nota 13 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych	12 682	11 871
Zobowiązania z tytułu nagród jubileuszowych	39 236	37 575
Zobowiązania z tytułu odpisów na ZFŚS dla emerytów	5 131	4 823
Pozostałe zobowiązania	7 053	6 835
	64 102	61 104
Przypadające na:		
Długoterminowe	58 422	55 479
Krótkoterminowe	5 680	5 625
	64 102	61 104

Grupa Kapitałowa na dzień 30 czerwca 2014 roku dokonała aktualizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych. W wyniku tej aktualizacji:

- odniesiono w koszty rodzajowe (wynagrodzenia) kwotę 2 717 tys. zł,
- odniesiono w koszty finansowe (koszty odsetkowe) kwotę 999 tys. zł,
- ujęto w pozostałych kapitałach kwotę 1 178 tys. zł (zmiana szacunków demograficznych i szacunków finansowych),

- wykorzystano rezerwę w kwocie 1 896 tys. zł.

Podstawowe założenia aktuarialne dotyczące rezerw na nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalno-rentowe, przyjęte do szacunków na dzień 30 czerwca 2014 roku, wynoszą:

- stopa dyskontowa 4,00%,
- przyszły wzrost przeciętnego wynagrodzenia na poziomie 3,00%.

Nota 14 Rezerwy

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Rezerwa na sprawy sądowe	14	71
Rezerwa na ochronę środowiska, w tym rekultywacja	47 359	46 858
Rezerwa na bonusy, upusty	-	138
Rezerwa na prawa do emisji CO ₂	19 433	31 723
Pozostałe rezerwy	1 061	1 059
	67 867	79 849
Przypadające na:		
Długoterminowe	45 729	45 161
Krótkoterminowe	22 138	34 688
	67 867	79 849

Rezerwy na ochronę środowiska

Struktura rezerw na dzień 30 czerwca 2014 roku:

- rezerwa na rekultywację w kwocie 31 185 tys. zł,
- rezerwa na czyszczenie instalacji z substancji chemicznych w kwocie 7 302 tys. zł,
- rezerwa na zbiorniki oczyszczalni w kwocie 8 872 tys. zł.

Rezerwy zostały zdyskontowane, przy czym stopa dyskontowa pozostała bez zmian w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

Rezerwa na prawa do emisji CO₂

Struktura rezerw na prawa do emisji CO₂ na dzień 30 czerwca 2014 roku:

- wartość zużytych praw nabytych w 2013 roku i niewykorzystanych w 2013 roku - w kwocie 2 502 tys. zł,
- wartość zużytych praw przyznanych nieodpłatnie na 2014 rok - w kwocie 11 280 tys. zł,
- wartość rezerwy na brakujące prawa na pokrycie zużycia za I półrocze 2014 roku - w kwocie 5 651 tys. zł.

Rezerwy na prawa do emisji CO₂ zostaną wykorzystane w korespondencji z zapasami w dacie umorzenia za 2014 rok.

Nota 15 Instrumenty finansowe

Nota 15.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Na Grupie Kapitałowej nie ciąży jakiegokolwiek zewnętrzne ograniczenia, związane z zarządzaniem kapitałem poza standardowymi wymogami w zakresie minimalnego poziomu kapitału akcyjnego określonego przez Kodeks Spółek Handlowych. Poziom minimalny kapitału akcyjnego jest przez Grupę Kapitałową zachowywany.

Kapitał zapasowy zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych musi być utrzymywany do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Grupa Kapitałowa zobowiązana jest przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu

zgromadzenia wymaganej równoważności 1/3 kapitału zakładowego. Stan kapitału zapasowego Jednostki Dominującej na 30 czerwca 2014 roku wynosi 142 593 tys. zł i nie osiągnął jeszcze wymaganego poziomu.

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest utrzymanie zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz uzyskanie korzyści dla innych interesariuszy, a także optymalizacja struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Grupa monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań.

W celu zachowania i zapewnienia niezbędnych zmian w kapitale, Zarząd Jednostki Dominującej może proponować Walnemu Zgromadzeniu parametry warunkujące przyznawanie i wypłatę dywidend akcjonariuszom, zwroty zainwestowanego przez nich kapitału, emisję nowych akcji lub sprzedaż posiadanych zasobów, aby zmniejszyć istniejące i ciężące na Grupie Kapitałowej zobowiązania.

W roku obrotowym 2014 obowiązują nadal zawarte w umowach kredytowych kowenanty finansowe nakładające na Grupę Kapitałową obowiązek utrzymania ustalonych wskaźników finansowych na określonym w umowach o finansowanie poziomie. Dotyczyły one minimalnego poziomu rentowności netto, wskaźnika wypłacalności, poziomu długu w relacji do EBITDA. Wszystkie wskaźniki osiągnęły poziom co najmniej minimalny.

Nota 15.2 Kategorie instrumentów finansowych

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Aktywa finansowe

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Pożyczki i należności	180 010	215 959
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71 320	82 158
Pozostałe aktywa finansowe	65	-
	251 395	298 117
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	178 693	215 324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71 320	82 158
Pozostałe aktywa finansowe	1 382	635
	251 395	298 117

Zobowiązania finansowe

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	580 465	610 856
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	123 510	54 805
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	115 265	196 752
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	335 510	352 449
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 180	6 850
	580 465	610 856

Nota 15.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa obejmuje ryzyka kredytowe, płynności oraz rynkowe (zawierające przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej). Ryzyka te występują permanentnie, z różnym natężeniem w roku obrotowym.

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej jest minimalizowanie wpływu czynników rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe, na zatwierdzone w budżecie Grupy Kapitałowej na dany rok podstawowe parametry finansowe (wynik finansowy, wielkość przepływów pieniężnych) z wykorzystaniem hedgingu naturalnego.

Nota 15.3.1 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z możliwością poniesienia przez Grupę Kapitałową strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta lub kontrahenta swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Grupie dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków na rachunku objętych cash-poolingiem.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy Kapitałowej na ryzyko kredytowe:

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Pożyczki i należności	180 010	215 959
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71 320	82 158
Pozostałe aktywa finansowe	65	-
	251 395	298 117

Należności z tytułu dostaw i usług

Struktura ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług według grup produktów w Grupie Kapitałowej jest przedstawiona w poniższej tabeli.

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Segment Nawozy	134 795	165 651
Segment Pigmenty	39 550	23 555
Segment Pozostałe	1 542	2 263
	175 887	191 469

Ryzyko kredytowe w Grupie Kapitałowej dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług.

Dotychczas podejmowane działania Grupy Kapitałowej w zakresie ryzyka handlowego (związanego z nieotrzymaniem zapłaty na skutek niewypłacalności kontrahentów bądź przewlekłą zwłoką w wywiązaniu się z zobowiązań płatniczych) w wyniku sprzedaży produktów z zastosowaniem odroczonej terminowości płatności ukierunkowane są na maksymalne jego ograniczenie.

Uwzględniając obowiązujące w Grupie Kapitałowej procedury oraz zdywersyfikowany portfel klientów ocenia się, że koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Świadczą o tym dane o należnościach, w tym przeterminowanych.

Prawidłowość przyjętej polityki działania potwierdza również fakt, iż wobec bieżącej kontroli zarówno sytuacji ekonomicznej firm, które posiadają limity sprzedaży - jak i dostosowywania wysokości kredytów kupieckich do ich potrzeb i możliwości spłaty - odnotowane opóźnienia w płatnościach mają jedynie charakter sporadyczny.

Grupa Kapitałowa sukcesywnie bada bieżącą zdolność kredytową odbiorców, wykorzystując do tego raporty wywiadowni gospodarczych i rejestry dłużników, uzupełniając powyższe działania pozyskiwaniem zabezpieczeń w szerokim zakresie.

W celu minimalizowania ryzyka wiążącego się ze sprzedażą na odroczone termin płatności, Grupa Kapitałowa ubezpiecza swoje należności handlowe w ramach polis ubezpieczeniowych. Polisy ograniczają ryzyko kredytowe do poziomu udziału własnego w szkodzie (5% wartości ubezpieczonych należności). Ubezpieczenie obejmuje sprzedaż w trzech walutach: PLN oraz EUR i USD (ostatnie w celu uniknięcia ryzyka kursowego przy przyznanych limitach dla kontrahentów zagranicznych). Należy zaznaczyć, iż obrót z odroczonym terminem płatności jest z zasady w całości ubezpieczony.

Polisy umożliwiają oraz zapewniają bieżący monitoring sytuacji finansowej kontrahentów, zapewniają ewentualną windykację w uzasadnionych przypadkach (w wysokości 95% kwoty należności objętych ubezpieczeniem).

Należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej, które są zabezpieczane akredytywami, gwarancjami bankowymi w pełnej wysokości pozostają wyłączone z ubezpieczenia.

Kontrahenci, w stosunku do których Grupa Kapitałowa nie posiada pozytywnej historii współpracy lub wobec których sprzedaż produktów występuje sporadycznie, a nie jest możliwe uzyskanie dla nich ubezpieczonego limitu kredytu kupieckiego, dokonują zakupów w formie przedpłaty. Natomiast limit kredytu kupieckiego jest przyznawany odbiorcom w pierwszej kolejności na podstawie decyzji towarzystwa ubezpieczeniowego oraz, uzupełniająco, w oparciu o pozytywną historię współpracy i zdolność kredytową określaną na podstawie sprawozdań finansowych, historii płatniczej klienta, złożonych zabezpieczeń i raportów wywiadowni gospodarczej.

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

Okolo 55% salda należności z tytułu dostaw i usług Grupy dotyczy odbiorców krajowych, natomiast pozostałe 45% klientów mających siedzibę poza Polską.

Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług, które nie utraciły wartości

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
Przeterminowane do 60 dni	5 536	22 786
Przeterminowane od 60-180 dni	18 413	557
Przeterminowane od 180-360 dni	14 339	135
Przeterminowane powyżej 360 dni	10	11
	38 298	23 489

Nota 15.4 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. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich zmienny charakter oprocentowania.

Nota 15.5 Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa w okresie styczeń - czerwiec 2014 roku ani w 2013 roku nie posiadała instrumentów pochodnych oraz nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Nota 16 Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły zobowiązania warunkowe oraz aktywa warunkowe, które zostały rozpoznane jako zobowiązania i aktywa warunkowe do prezentacji.

Gwarancje wystawione Jednostce Dominującej w ramach limitów kredytowych w bankach na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
PKO BP S.A.	IZBA CELNA W SZCZECINIE	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	29.11. 2013 r. (aneks)	nd	1 000
Raiffeisen	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	11.10.2013 r. (aneks)	nd	993
Raiffeisen	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do um. przesyłania paliwa gazowego - bilansowanie	PLN	11.10.2013 r. (aneks)	nd	2 813
PKO BP S.A.	STATOIL ASA	Akredytywa standby do umowy sprzedaży gazu ziemnego	EUR	23.12.2013 r.	4 340	18 058
Raiffeisen	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	31.03.2014 r. (aneks)	nd	45
Raiffeisen	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do um. przesyłania paliwa	PLN	01.05.2014 r. (aneks)	nd	1 702
Raiffeisen	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do um. przesyłania paliwa	PLN	01.05.2014 r. (aneks)	nd	2 086
Raiffeisen	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do um. przesyłania energii elektrycznej - bilansowanie	PLN	01.05.2014 r. (aneks)	nd	500
						27 197

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 czerwca 2014 roku, jedynie spółka zależna Remech Sp. z o.o. posiadała wystawione gwarancje należytego wykonania kontraktu na 5 tytułów w łącznej kwocie 786 tys. zł.

Łącznie wartość wystawionych w Grupie Kapitałowej gwarancji na dzień bilansowy wyniosła 27 983 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynoszą 18 969 tys. zł.

Nota 17 Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (bez rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego)

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Stan na początek okresu	140 953	144 942	144 942
Wpływ nabycia spółek	-	9	-
Utworzenie	24 898	52 537	31 121
Rozwiązanie (-)	-	(19 347)	(8 403)
Wykorzystanie (-)	(33 882)	(37 188)	(27 835)
Stan na koniec okresu	131 969	140 953	139 825

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartości rzeczowego majątku trwałego

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Stan na początek okresu	231 621	238 153	238 153
Utworzenie	692	2 875	250
Rozwiązanie (-)	-	(7 359)	(1 477)
Wykorzystanie (-)	(130)	(2 048)	-
Stan na koniec okresu	232 183	231 621	236 926

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Stan na początek okresu	10 172	17 204	17 204
Utworzenie	1 917	9 377	4 890
Rozwiązanie (-)	(653)	(9 270)	(186)
Wykorzystanie (-)	(997)	(7 139)	(7 569)
Stan na koniec okresu	10 439	10 172	14 339

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Stan na początek okresu	24 743	25 313	25 313
Utworzenie	142	528	192
Rozwiązanie (-)	(605)	(746)	(7)
Wykorzystanie (-)	(94)	(352)	(160)
Stan na koniec okresu	24 186	24 743	25 338

Nota 18 Zobowiązania inwestycyjne

W okresie kończącym się 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa podpisała umowy dotyczące kontynuacji rozpoczętych zadań inwestycyjnych. Umowy zawarte na realizację tych zadań obejmują głównie usługi branży budowlanej, mechanicznej, elektrycznej, projektowej oraz nadzoru inwestorskiego.

Łączna wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów wynosi na dzień 30 czerwca 2014 roku 47 206 tys. zł (31 grudnia 2013 roku: 75 734 tys. zł).

4.2. Informacje o podmiotach powiązanych

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

a) Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

b) Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia na rzecz Grupy.

c) Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi.

Za transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z podmiotami powiązanymi uznaje się transakcje ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o., jednostkami stowarzyszonymi i niekonsolidowanymi Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Najistotniejszą transakcją zawartą przez Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z podmiotami powiązanymi w okresie styczeń - czerwiec 2014 roku była sprzedaż na rzecz Grupa Azoty S.A. w kwocie 80 592 tys. zł (głównie amoniaku ciekłego).

4.3. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Nie wystąpiły istotne wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

4.4. Dywidenda

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z dnia 24 kwietnia 2014 roku przyznano dywidendę akcjonariuszom w wysokości 23 250 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 11 czerwca 2014 roku.

Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Kemipol Sp. z o.o. z dnia 01 kwietnia 2014 roku przyznano dywidendę udziałowcom w wysokości 28 658 tys. zł, z czego udziałowcowi Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 9 740 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 czerwca 2014 roku.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki „Remech” Sp. z o.o. z dnia 17 marca 2014 roku postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy udziałowcowi Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (100% udziałów):

- cały zysk za rok 2013 w wysokości 2 500 tys. zł,
- kwotę 2 546 tys. zł. z kapitału zapasowego Spółki, na którą składają się zyski niepodzielone z działalności z lat ubiegłych.

Dywidenda, w łącznej kwocie 5 046 tys. zł, została wypłacona w dniu 16 maja 2014 roku.

4.5. Sezonowość

Nawozy

Podstawowym terminem aplikacji nawozów mineralnych jest wiosna. Następuje wtedy podstawowe nawożenie roślin nawozami azotowymi oraz uzupełniające nawozami fosforowymi i potasowymi. W Polsce istotne miejsce zajmuje uprawa ozimin i dlatego jesienią odbywają się podstawowe zasiewy zbóż. W okresie jesiennym, pod oziminy stosowane są przede wszystkim nawozy fosforowe i potasowe. Ze względów logistycznych, w okresie IV kwartału następuje gromadzenie nawozów przed aplikacją w okresie wiosennym. Jest to okres gromadzenia przede wszystkim nawozów azotowych i w mniejszym stopniu nawozów fosforowych i potasowych.

Pigmenty

W okresie II i III kwartału zwykle jest największy popyt na biel tytanową, zwłaszcza z sektora farb i lakierów. Sektor ten konsumuje ponad 50% całkowitej produkcji pigmentów bieli tytanowej. W okresie zimowym i wczesnowiosennym (IV i I kwartał roku) aktywność sektorów będących głównymi konsumentami bieli znacząco spada, co tradycyjnie znajduje odzwierciedlenie

w okresowym spadku popytu. Zwykle w tym okresie, mają miejsce dłuższe postoje remontowe instalacji produkcyjnych.

Amoniak

Głównym konsumentem amoniaku jest przemysł nawozów azotowych. Największe zapotrzebowanie na amoniak jest zatem skorelowane z produkcją nawozów azotowych. Jest to zwykle okres IV i I kwartału każdego roku. Brak możliwości magazynowania amoniaku w dużych ilościach jak np. nawozów powoduje, że oprócz popytu i podaży na cenę mają istotny wpływ czynniki poza rynkowe. Można do nich zaliczyć awarie instalacji, ograniczenia w dostępie do gazu, problemy logistyczne (brak cystern czy specjalistycznych statków).

Chemikalia

W przypadku rynku chemikaliów nie odnotowuje się zjawiska sezonowości - sporadycznie można zauważyć w okresie zimowym wzrost sprzedaży kwasu fosforowego używanego do produkcji fosforanów paszowych.

**III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ
30 CZERWCA 2014 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

OŚWIADCZENIE KIEROWNICTWA

Zarząd Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna przedstawia skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 roku, na które składają się:

- Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres 01.01-30.06.2014 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2014 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01-30.06.2014 roku,
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01-30.06.2014 roku,
- Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Podpisy Członków Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Naruć
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Kuźmiczonek
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....
Józefa Żurawska
Główny Księgowy

Police, dnia 2014 roku

Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1 252 626	1 449 832
Koszt własny sprzedaży	(1 086 748)	(1 287 066)
Zysk brutto ze sprzedaży	165 878	162 766
Koszty sprzedaży	(33 978)	(32 800)
Koszty ogólnego zarządu	(69 014)	(62 806)
Pozostałe przychody operacyjne	2 028	8 315
Pozostałe koszty operacyjne	(2 386)	(4 675)
Zysk na działalności operacyjnej	62 528	70 800
Przychody finansowe	17 519	12 296
Koszty finansowe	(7 787)	(7 064)
Przychody/Koszty finansowe netto	9 732	5 232
Zysk przed opodatkowaniem	72 260	76 032
Podatek dochodowy	(12 532)	(16 846)
Zysk netto	59 728	59 186
<i>Inne całkowite dochody</i>		
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat		
Przeszacowanie zobowiązania/aktywa netto z tytułu programu określonych świadczeń	(1 178)	675
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat	176	(128)
Suma innych całkowitych dochodów	(1 002)	547
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	58 726	59 733
Zysk na jedną akcję:		
Podstawowy (zł)	0,80	0,79
Rozwodniony (zł)	0,80	0,79

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	837 562	823 370
Nieruchomości inwestycyjne	23 999	23 999
Wartości niematerialne	14 110	12 121
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	147 018	147 018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82 521	94 877
Pozostałe aktywa	1 966	2 402
Aktywa trwałe razem	1 107 176	1 103 787
Aktywa obrotowe		
Zapasy	312 914	333 330
Pozostałe aktywa finansowe	26 269	582
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	236 089	268 370
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 026	57 872
Pozostałe aktywa	8 971	4 906
Aktywa obrotowe razem	647 269	665 060
Aktywa razem	1 754 445	1 768 847

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	na dzień 30.06.2014	na dzień 31.12.2013
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Zyski zatrzymane w tym:	269 337	233 861
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	59 728	42 155
Kapitał własny razem	1 019 337	983 861
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	121 879	42 231
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	47 298	44 394
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	57 835	57 277
Rezerwy	45 665	45 097
Dotacje	7 771	8 373
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 231	3 426
Zobowiązania długoterminowe razem	283 679	200 798
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	113 861	196 752
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 407	4 274
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	297 863	340 208
Rezerwy	21 217	33 710
Dotacje	12 518	1 229
Przychody przyszłych okresów	91	5 987
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 472	2 028
Zobowiązania krótkoterminowe razem	451 429	584 188
Zobowiązania razem	735 108	784 986
Pasywa razem	1 754 445	1 768 847

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres zakończony 30 czerwca 2014 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2014 roku	750 000	233 861	983 861
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody			
Zysk netto	-	59 728	59 728
Inne całkowite dochody	-	(1 002)	(1 002)
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	58 726	58 726
Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym			
Dywidendy	-	(23 250)	(23 250)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(23 250)	(23 250)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(23 250)	(23 250)
Stan na 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	750 000	269 337	1 019 337

za okres zakończony 30 czerwca 2013 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	750 000	241 123	991 123
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody			
Zysk netto	-	59 186	59 186
Inne całkowite dochody	-	547	547
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	59 733	59 733
Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym			
Dywidendy	-	(50 250)	(50 250)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(50 250)	(50 250)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(50 250)	(50 250)
Stan na 30 czerwca 2013 roku (niebadane)	750 000	250 606	1 000 606

za okres zakończony 31 grudnia 2013 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	750 000	241 123	991 123
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody			
Zysk netto	-	42 155	42 155
Inne całkowite dochody	-	833	833
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	42 988	42 988
Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym			
Dywidendy	-	(50 250)	(50 250)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(50 250)	(50 250)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(50 250)	(50 250)
Stan na 31 grudnia 2013 roku (badane)	750 000	233 861	983 861

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	72 260	76 032
Korekty	30 282	37 716
Amortyzacja	41 497	41 410
Utworzenie odpisów aktualizujących	693	174
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	382	1 311
Odsetki, różnice kursowe	2 496	4 560
Dywidendy	(14 786)	(9 739)
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	102 542	113 748
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	28 652	(118 111)
Zmiana stanu zapasów	20 416	125 009
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(41 973)	67 904
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(5 248)	(1 344)
Inne korekty	(683)	(359)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	103 706	186 847
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	103 706	186 847

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	320	384
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(54 934)	(41 570)
Otrzymane dywidendy	14 786	8 008
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(24 952)	(1 429)
Odsetki otrzymane	-	388
Dotacje	-	497
Pożyczki	(813)	(300)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(633)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66 226)	(34 022)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone	(23 250)	(50 250)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	49 163	2 517
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(52 401)	(91 323)
Odsetki zapłacone	(4 503)	(4 288)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 502)	(1 207)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(32 493)	(144 551)
Przepływy pieniężne netto, razem	4 987	8 274
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	57 872	28 904
Wpływ zmian kursów walut	167	(787)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	63 026	36 391

Dodatkowe noty i informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 roku oraz ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzeniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 rok.

Zdaniem Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna w danych objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna zostały zawarte wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w prezentowanym okresie.

**IV. KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A.
DO WYNIKÓW ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU**

1. Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

1.1.1. Czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Dywidenda

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2013 w wysokości 23 250 tys. zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 26 maja 2014 roku a dniem wypłaty dywidendy był 11 czerwca 2014 roku.

1.1.2. Otoczenie rynkowe

SEGMENT NAWOZY

Rynek rolny

W trakcie pierwszej połowy 2014 roku na krajowym rynku ceny zbóż i rzepaku rosły głównie z powodu wysokiego eksportu. W miarę zbliżania się okresu zbiorów (czerwiec) ceny zbóż i rzepaku zaczęły wykazywać tendencję spadkową.

Duże zawirowania wystąpiły na rynku żywca wieprzowego. Embargo na import wieprzowiny z Polski nałożone przez kilka krajów z powodu afrykańskiego pomoru świń, skutkowało pogłębieniem kryzysu w tym sektorze. Nastąpił spadek dochodów hodowców trzody chlewnej oraz dalszy spadek pogłowia trzody w naszym kraju. W końcu półrocza została zatrzymana tendencja spadkowa liczebności pogłowia. Niska opłacalność tej produkcji nie rokuje szybkiej odbudowy pogłowia. Zmalało zapotrzebowanie na pasze na potrzeby tej hodowli. Zapowiedź dobrych zbiorów zbóż tworzy podstawy do utrzymania niskich cen na zboża i pasze, a tym samym do odbudowy pogłowia trzody chlewnej.

Utrzymywała się wysoka koniunktura w mleczarstwie, chociaż na krajowym rynku mleka zarysowały się słabe tendencje spadkowe. Ceny skupu utrzymywały rekordowe poziomy. Koniunktura w polskim mleczarstwie, z uwagi na znaczny eksport jest mocno uzależniona od koniunktury i cen uzyskiwanych na rynkach światowych. W trakcie drugiego kwartału nastąpił spadek cen mleka wynikający przede wszystkim ze spadku sezonowego.

Dynamicznie w Polsce rozwija się produkcja drobiu. Pozwala na to konkurencyjność polskiego drobiarstwa oraz kryzys w produkcji wieprzowiny. Utrzymujące się niezbyt wysokie ceny na zboża i pasze powinny sprzyjać produkcji drobiarskiej. Koniunkturę w rolnictwie powinna poprawiać słaba dynamika cen środków produkcji.

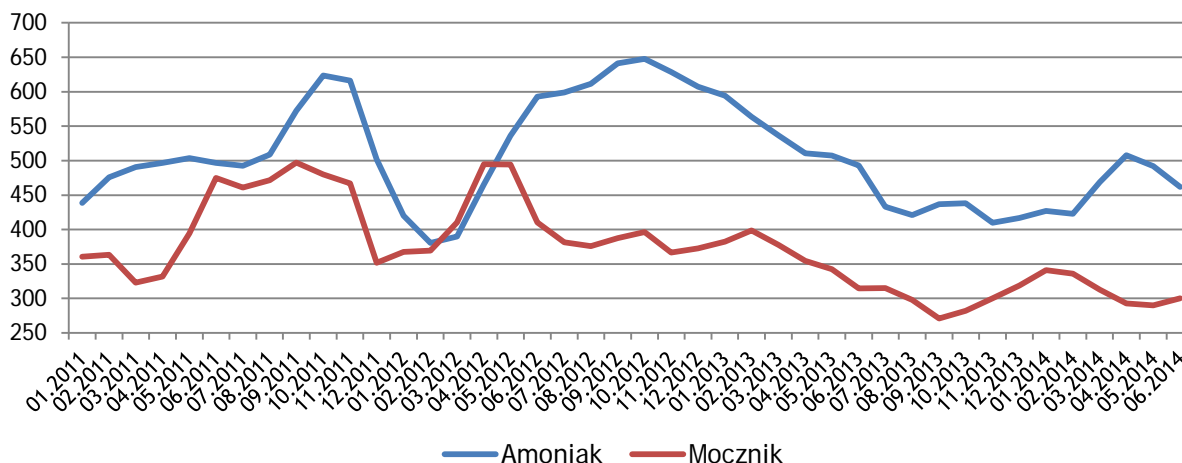
Amoniak

W okresie pierwszego kwartału 2014 roku popyt i podaż amoniaku były na niskim poziomie. Utrzymywało się ograniczone zapotrzebowanie na amoniak ze strony producentów nawozów w Europie, USA i Afryce Płn. oraz do celów technicznych w Azji.

W drugiej połowie marca i w kwietniu znaczny wzrost popytu amoniaku do celów rolniczych w USA spowodował skokowy wzrost ceny amoniaku w imporcie do USA. Wzrost ceny amoniaku wynikał także z niepewności sytuacji politycznej na Ukrainie oraz niepewności co do ciągłości dostaw.

Podaż amoniaku w okresie pierwszej połowy 2014 roku była znacznie zmniejszona, gdyż wielu producentów-eksporterów miało problemy techniczne (Katar, USA, Tajlandia, Algieria, Libia) lub problemy z gazem (Trynidad, Egipt, Ukraina). Na początku roku obniżenie ceny gazu przez Rosję dla Ukrainy skutkowało podjęciem przez producentów z Ukrainy decyzji o uruchomieniu niektórych instalacji amoniaku zatrzymanych w sierpniu 2013 roku. W maju z powodu niepokojów społecznych na Ukrainie instalacje amoniaku zostały ponownie wyłączone, a dostawy amoniaku wstrzymane. W dłuższej perspektywie ograniczenia podaży i znacznie wyższe ceny gazu na Ukrainie będą miały wpływ na cenę amoniaku i sytuację na rynkach światowych.

Notowania cen amoniaku, mocznika



Zródło: Opracowanie własne.

Mocznik

Na początku 2014 roku cena mocznika zaczęła rosnąć przede wszystkim za sprawą dużych zakupów do USA, Brazylii oraz do Europy. Na wzrost ceny złożyły się w znacznej mierze zakupy spekulacyjne, ale także wcześniejsze postoje instalacji mocznika u wielu eksporterów, co spowodowało dużą lukę w gromadzeniu zapasów na sezon wiosenny. Zwiększone zakupy i wzrosty cen zaczęły wyhamowywać na początku lutego. Na osłabienie się popytu w lutym i marcu znaczący wpływ miały zawirowania finansowe w Indiach, Turcji i niektórych krajach azjatyckich, jak również przedłużająca się zima w USA i zaspokojenie potrzeb w Brazylii i Europie. Mniejsze zakupy mocznika przez USA wynikały też ze zmniejszenia w tym sezonie arealu zasiewów kukurydzy o 6%.

Po stronie podaży coraz większe ilości oferowali na rynek nowi, duzi producenci-eksporterzy z Algierii i Kataru. Pomimo ograniczeń produkcyjnych u kilku eksporterów (Egipt, Katar, Abu Dhabi) podaż przewyższała popyt, zwłaszcza podaż ze strony producentów chińskich. Zmniejszenie cła eksportowego ze 110% w 2013 roku do 15 % w 2014 roku spowodowało znaczny wzrost eksportu mocznika z Chin w pierwszej połowie 2014 roku. W okresie czterech miesięcy zostało sprzedane z Chin 3,3 mln ton mocznika, gdzie w ub. roku Chiny sprzedały tylko 1 mln ton. Szacuje się, że produkcja mocznika w Chinach przewyższa zapotrzebowanie wewnętrzne o 10 mln ton rocznie.

Zakupienie przez Indie ponad 1 mln ton mocznika w kwietniu nie uspokoiło rynku i nie zatrzymało spadkowego trendu. Wobec niższej ceny mocznika odbiorcy wstrzymywali się z zakupami. Koniec sezonu wiosennego w maju i spadek zapotrzebowania na mocznik spowodował powrót spadkowego trendu ceny mocznika.

W czerwcu nastąpiło zatrzymanie tendencji spadkowej. Na wzrost ceny mocznika największy wpływ miał wzrost zakupów przez USA, Brazylię, Australię i Tajlandię. Ponadto w drugiej połowie czerwca odbył się przetarg na dostawę 1 mln ton mocznika do Indii. Ostatecznie Indie potwierdziły zakup tylko 320 tys. ton mocznika z uwagi na problemy finansowe. Trend wzrostowy ceny mocznika utrzymywał się przez cały czerwiec, chociaż pojawiały się sygnały spadku ceny z kilku rynków w perspektywie sierpnia i września. Na wzrost ceny miała wpływ ograniczona znacznie od dłuższego czasu podaż z Rosji, Ukrainy, Libii, Kataru, Trynidadu i Egiptu.

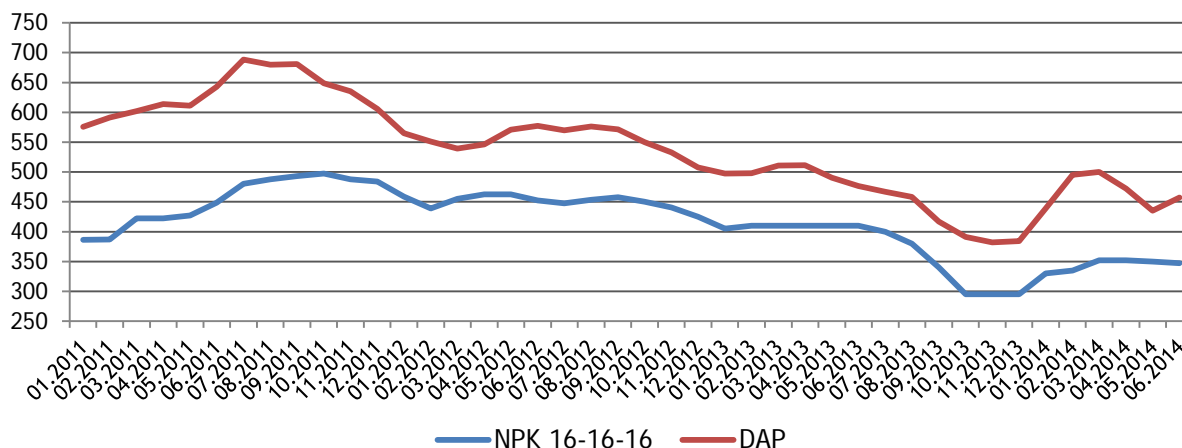
Nawozy NPK

Polska

Początek 2014 roku charakteryzował się zmniejszonymi obrotami w sprzedaży nawozów. Na mniejsze obroty w styczniu, znaczny wpływ miały trudne warunki atmosferyczne panujące w wielu rejonach kraju, uniemożliwiające dystrybucję nawozów. Nawozy NPK producentów polskich oraz nawozy NPK z importu w styczniu i lutym sprzedawały się słabo. Wielu rolników, zwłaszcza duże gospodarstwa rolne, szukając oszczędności dokonywało zakupu tańszych nawozów NPK z importu lub kupowało nawozy z blendingu.

W marcu wcześniejsza o 2-3 tygodnie niż zwykle wiosna sprawiła, że w miarę postępującego ocieplenia rolnicy rozpoczynali prace polowe oraz nawożenie. Stopniowo wzrastało też zainteresowanie nawozami NPK. Dystrybutorzy i punkty sprzedawali przede wszystkim zapasy nawozów NPK zgromadzone wcześniej.

Notowania cen NPK, DAP



Źródło: Opracowanie własne.

Na początku maja sprzedaż detaliczna nawozów NPK praktycznie zakończyła się. W trakcie maja obroty na rynku hurtowym jak i w sprzedaży detalicznej nawozów NPK były minimalne.

Wysokie marże i niskie ceny nawozów NPK z importu powodowały, że te nawozy cieszyły się dużym zainteresowaniem wśród dystrybutorów i rolników, zarówno w sezonie jak i po sezonie. W czerwcu wiele gospodarstw rolnych, zwłaszcza dużych, zrobiło zakupy tych nawozów na potrzeby jesienne, kiedy to były stosowane sezonowe obniżki cen.

Europa

Na początku stycznia 2014 roku producenci europejscy podwyższyli ceny na podstawowe gatunki nawozów zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami. Podobnie jak w Polsce od początku stycznia i w lutym notowano małe obroty w segmencie nawozów wieloskładnikowych NPK. W zależności od warunków atmosferycznych sytuacja w sprzedaży nawozów NPK kształtowała się odmiennie; np. w Belgii, Holandii, Niemczech i Wielkiej Brytanii zainteresowanie nawozami NPK było minimalne, a popyt na nawozy NPK notowano na rynku francuskim i hiszpańskim. Ceny na podstawowe gatunki nawozów NPK w Europie zachodniej nie uległy zmianie do końca lutego.

W marcu dzięki poprawie warunków atmosferycznych i wzrostowi sezonowego zapotrzebowania popyt na nawozy NPK w Europie zachodniej uległ znacznej poprawie, a producenci podwyższyli ceny nawozów średnio o 5-10 euro/t.

Podobnie jak w Polsce wiosną w większości krajów europejskich przyszła wcześniej od trzech do czterech tygodni, dlatego sezon na nawozy NPK w większości krajów też szybciej dobiegł końca. Tylko w Wielkiej Brytanii i Irlandii utrzymywał się ciągły popyt na nawozy NPK o wysokiej zawartości azotu na użytki zielone. W końcu kwietnia pojawiły się sygnały spadkowe cen; np. we Francji, zanotowano spadek ceny o 20 €/t na jeden z podstawowych nawozów na tym rynku. Była to korekta ceny, mająca na celu zachęcenie do rozpoczęcia magazynowania i zakupów przed sezonem jesiennym. W trakcie maja zapotrzebowanie na nawozy NPK było minimalne. Producenci nawozów wieloskładnikowych we Francji do końca czerwca nie wprowadzili większych zmian w cennikach przed sezonem jesiennym.

Nawóz DAP

Rozpoczęty w końcu 2013 roku wzrost popytu na DAP był kontynuowany w okresie stycznia i lutego 2014 roku. Popyt pochodził głównie z Brazylii, Australii i Europy. Zwiększenie zakupów DAP-u nastąpiło też w USA, Turcji, Wietnamie i Pakistanie. Po stronie podaży wielu znaczących producentów miało ograniczoną produkcję z różnych powodów (surowcowych, technicznych, pogodowych). W trakcie pierwszego kwartału systematycznie rosła cena DAP-u na wszystkich rynkach.

W kwietniu na większości rynków utrzymywał się spadkowy trend ceny DAP-u, a przyczyną była utrzymująca się nadmierna podaż tego nawozu, przy zmniejszonym popycie ze strony największych konsumentów takich jak Indie, USA czy Chiny. Prognozuje się, że z powodu problemów finansowych Indie kupią w bieżącym sezonie nawozowym do 5 mln ton DAP-u, zamiast jak zwykle 6-7 mln ton.

W Chinach z powodu braku popytu na rynku wewnętrznym i rynkach eksportowych kilku dużych producentów odstawiło instalacje do postojów remontowych. Po wyłączeniach instalacji w kwietniu i maju sytuacja producentów chińskich poprawiła się w czerwcu. Zawarli oni wiele kontraktów

eksportowych do USA, Brazylii i Indii, a od lipca do września będą realizować program rządowy magazynowania około 800 tys. ton DAP-u na potrzeby rynku wewnętrznego.

W trakcie maja cena DAP-u była stabilna na większości rynków, z wyjątkiem USA. Koniec sezonu i malejący popyt spowodował utrzymanie się spadkowego trendu na rynku wewnętrznym USD, a producenci z tego kraju poszukiwali rynków eksportowych (Ameryka Płd., Indie) celem ulokowania produkcji. W Europie na początku maja wraz zakończeniem siewu kukurydzy zakończył się sezon na DAP. W czerwcu nastąpiło ponowne ożywienie i wzrost zapotrzebowania na wielu rynkach, a zwłaszcza w Ameryce Płd.

Fosforyty, siarka, sól potasowa

Wzrost ceny DAP i innych nawozów fosforowych spowodował wzrost cen fosforytów na początku 2014 roku. Największy eksporter fosforytów, firma OCP Maroko, podniosła w styczniu cenę o 15 USD/. Podwyżkę o 10 USD/t wprowadził też dostawca fosforytów z Algierii. Po wprowadzeniu zmian cen na początku roku, praktycznie przez cały pozostały okres pierwszego półrocza 2014 roku ceny fosforytów pozostawały na niezmiennym poziomie.

Na początku stycznia 2014 roku w Europie została ustalona cena siarki ciekłej w kontraktach na pierwszy kwartał. Wzrost ceny wyniósł około 25 USD/t w stosunku do czwartego kwartału 2013 roku. Na rynkach światowych cena siarki systematycznie rosła w trakcie pierwszego kwartału. Na wzrost ceny na rynkach światowych podstawowy wpływ miały ograniczenia produkcyjne siarki w Zat. Arabskiej i Chinach, problemy logistyczne z powodu zimy w Rosji i Kanadzie oraz zwiększone zakupy siarki przez Chiny i Indie. W końcu pierwszego kwartału 2014 roku wysokie zapasy siarki oraz wyłączenie kilku instalacji nawozowych zmniejszyło zapotrzebowanie na siarkę w Chinach i Indiach. W efekcie wzrost ceny siarki na rynkach światowych został zatrzymany, a w drugiej połowie marca cena siarki na niektórych rynkach zaczęła spadać. Na rynkach światowych głównie za przyczyną mniejszych zakupów przez Chiny (wyłączone instalacje nawozowe) cena siarki u niektórych znaczących dostawców Zat. Arabskiej spadła o 50 USD/t.

W kwietniu w Europie cena siarki w kontraktach na drugi kwartał wzrosła o 26 USD/t w stosunku do pierwszego kwartału. Przyczyną wzrostu ceny siarki w Europie było odstawienie, w wielu krajach europejskich, instalacji petrochemicznych do planowych postojów remontowych, co znacznie ograniczyło podaż siarki. W Europie ustalona cena siarki w kontraktach na drugi kwartał nie uległa zmianie.

W trakcie stycznia i na początku lutego 2014 roku były negocjowane duże kontrakty na dostawy soli potasowej do Chin. Poziom cenowy dostaw do Chin jest często poziomem odniesienia dla odbiorców w transakcjach na inne, duże rynki takie jak Indie, Malezja, Filipiny, Indonezja czy Brazylia. Zawarcie tych transakcji spowodowało uspokojenie na rynku soli potasowej i stabilizację ceny. Zwiększone zapotrzebowanie na sól potasową w sezonie wiosennym spowodowało, że w nowych kontraktach na drugi kwartał 2014 roku zaczęła wzrastać minimalna cena.

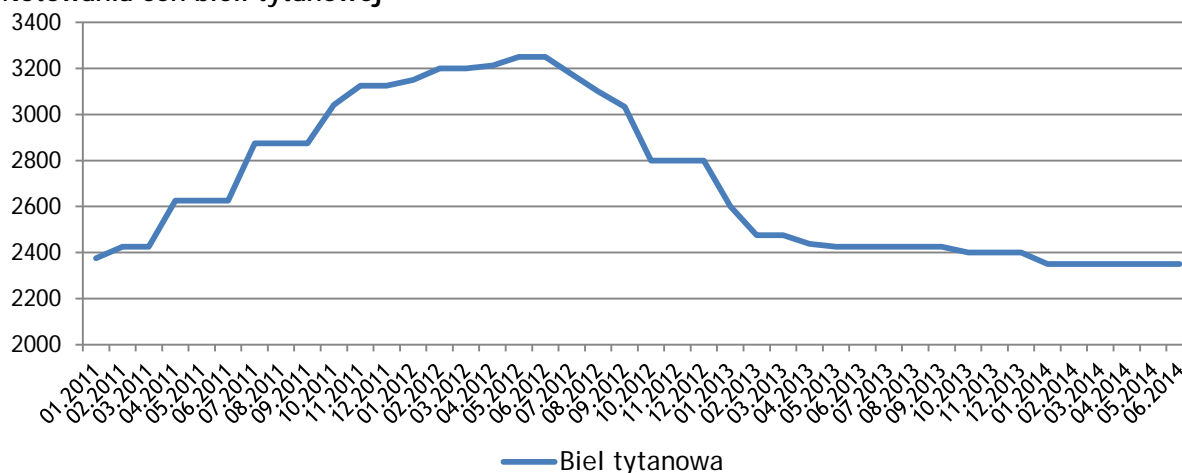
SEGMENT PIGMENTY

Na światowych rynkach bieli tytanowej w trakcie pierwszego kwartału 2014 roku istotnego ożywienia zakupów bieli tytanowej nie odnotowano. Na rynkach największej konsumpcji bieli, w USA i Europie utrzymująca się słaba koniunktura gospodarcza ograniczała popyt na biel. Niezależnie od słabej koniunktury pierwszy kwartał tradycyjnie jest zawsze okresem mniejszego zapotrzebowania na biel przez największego odbiorcę bieli, sektor farb i lakierów. Producenci bieli chcąc utrzymać wolumen sprzedaży oraz stany magazynowe pod kontrolą zdecydowali się na obniżkę cen bieli w styczniu. Ustalona na początku stycznia cena bieli tytanowej na rynkach europejskich nie uległa zmianie i utrzymywała się w pierwszej połowie 2014 roku.

Wysoki stan zapasów i malejący popyt notowany był na rynku chińskim, mającym ponad 30% udziału w produkcji światowej bieli tytanowej. Wysoki stan zapasów, trwający przez około 70 dni, był notowany też u producentów w USA.

W drugim kwartale nie zaobserwowano zwykle notowanego, sezonowego wzrostu popytu na biel tytanową. Widoczny jest za to wzrost importu do Europy bieli chińskiego pochodzenia. Z powodu obecnej sytuacji politycznej na Ukrainie i Krymie występowały trudności ze znalezieniem transportu i przewozem bieli tytanowej z tamtego regionu do Europy.

Notowania cen bieli tytanowej



Źródło: Opracowanie własne.

Ilmenit i szlaka tytanowa

Brak koniunktury na światowym rynku bieli tytanowej spowodował, że na rynku największego producenta bieli tytanowej w Chinach, ceny na podstawowe surowce do produkcji bieli odnotowywały w pierwszej połowie 2014 roku systematyczne spadki. Ceny te są referencyjne dla innych rynków.

1.2. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej

1.2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Najważniejszymi osiągnięciami Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 roku były:

- uzyskanie optymalnych wyników finansowych w trudnym otoczeniu rynkowym,
- poprawa wyników w II kwartale w relacji do I kwartału 2014 roku,
- osiągnięcie rentowności EBITDA na poziomie wyższym niż w I półroczu 2013 roku,
- uzyskanie niższych cen kluczowych surowców, w tym m.in. soli potasowej, fosforytów, gazu ziemnego, siarki płynnej, ilmenitu, szlaki tytanowej,
- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 23 250 tys. zł.

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała zysk netto w wysokości 41 852 tys. zł, wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 102 390 tys. zł. Grupa Kapitałowa wypracowała wyższą w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego rentowność na poziomie EBITDA. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej. Decydujący wpływ na niższy poziom wyników uzyskanych w I półroczu 2014 roku w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku miało pogorszenie koniunktury na rynkach produktów azotowych (mocznik, amoniak). W konsekwencji wyższej dynamiki spadkowej cen sprzedaży produktów azotowych niż ceny gazu ziemnego (kluczowy surowiec) odnotowano niższy poziom marż ze sprzedaży tych produktów. Pozytywnie na wyniki wpływały niższe ceny podstawowych surowców zużywanych do produkcji.

Podkreślić należy, że w okresie II kwartału 2014 roku istotnie korzystniej kształtowały się relacje cenowo-kosztowe produktów sprzedawanych przez Jednostkę Dominującą niż w I kwartale bieżącego roku, co potwierdzają wyższe wyniki sprzedażowe.

W wyniku podziału zysku bilansowego za 2013 rok kwota 23 250 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Od debiutu 14 lipca 2005 roku na warszawskim parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych Jednostka Dominująca wypłaciła dywidendę od wypracowanego zysku trzykrotnie. Po raz pierwszy w 2006 roku w wysokości 0,34 zł przypadającej na każdą z spośród 75 000 000 akcji (25 500 tys. zł łącznie), w 2013 roku w kwocie 0,67 zł na akcję (50 250 tys. zł łącznie) oraz w 2014 roku w wysokości 0,31 zł na akcję (23 250 tys. zł).

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1H 2014	1H 2013	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 248 691	1 453 818	-205 127	-14
Koszt własny sprzedaży	1 083 959	1 282 632	-198 673	-15
Zysk brutto na sprzedaży	164 732	171 186	-6 454	-4
Koszty sprzedaży	37 958	32 800	5 158	16
Koszty ogólnego zarządu	78 986	71 024	7 962	11
Zysk netto ze sprzedaży	47 788	67 362	-19 574	-29
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	4 068	4 098	-30	-1
Zysk na działalności operacyjnej EBIT	51 856	71 460	-19 604	-27
Przychody/(koszty) finansowe	-6 223	-4 585	-1 638	36
Zysk/(strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	5 466	4 609	857	19
Zysk przed opodatkowaniem	51 099	71 484	-20 385	-29
Podatek dochodowy	9 247	15 801	-6 554	-41
Zysk/strata netto	41 852	55 683	-13 831	-25
EBIT	51 856	71 460	-19 604	-27
Amortyzacja	50 534	42 659	7 875	18
EBITDA	102 390	114 119	-11 729	-10

W I półroczu 2014 roku uzyskano przychody ze sprzedaży niższe o 14% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zmniejszenie poziomu przychodów zostało spowodowane przede wszystkim obniżeniem cen sprzedaży kluczowych produktów, odzwierciedlającym trendy rynkowe. Korzystny wpływ na poziom przychodów miała łączna zmiana ilościowa sprzedaży. Sprzedano więcej mocznika oraz nawozów wieloskładnikowych. Niższą sprzedaż odnotowano dla bieli tytanowej i amoniaku.

W I półroczu 2014 roku koszty sprzedaży były wyższe niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku, na co decydujący wpływ miało zwiększenie wolumenu sprzedaży nawozów, zmiana struktury sprzedażowej oraz włączenie do procesu konsolidacji nowego podmiotu, spółki w Senegal. Koszty ogólnego zarządu ukształtowały się powyżej poziomu wykonanego w analogicznym okresie roku ubiegłego w wyniku wzrostu wynagrodzeń w II półroczu 2013 roku, włączenia do procesu konsolidacji nowego podmiotu, spółki w Senegal oraz zwiększenia kosztów reklamy i reprezentacji, opłat za wykorzystanie logo Grupy Azoty.

Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano w I półroczu 2014 roku zysk w wysokości 4 068 tys. zł, w porównywanym okresie 2013 roku uzyskano zysk na zbliżonym poziomie (4 098 tys. zł). Uzyskano ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych w wartości (-6 223 tys. zł), w analogicznym okresie roku ubiegłego wynik w obszarze finansowym również był ujemny (-4 585 tys. zł). Decydujący wpływ na pogorszenie wyniku w obszarze finansowym miało zmniejszenie wyniku na różnicach kursowych. Korzystny wpływ na poziom wyniku w tym obszarze miało obniżenie kosztów odsetek.

1.2.2. Wyniki finansowe segmentów

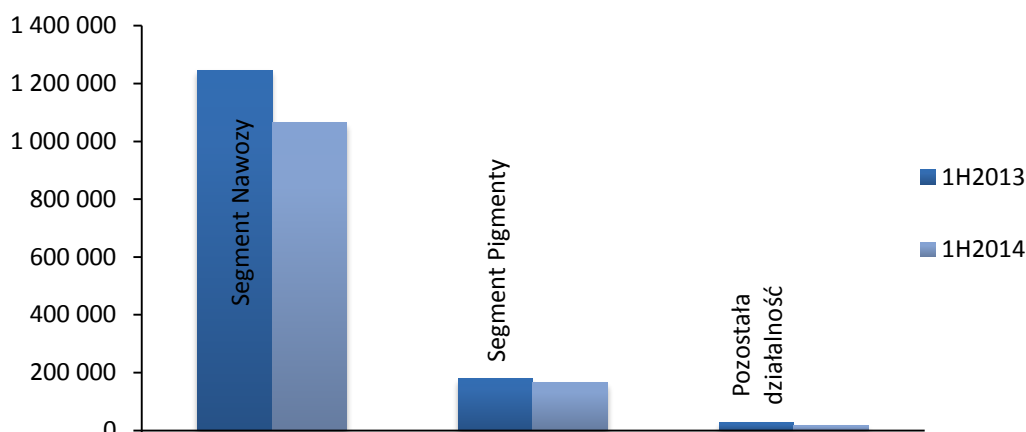
W I półroczu 2014 roku uzyskano dodatni wynik EBIT w obu segmentach działalności, w tym: w Segmencie Nawozy na poziomie 34 207 tys. zł oraz w Segmencie Pigmenty w wysokości 12 360 tys. zł. Wyższym udziałem w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej charakteryzuje się Segment Nawozy (86%). Segment Pigmenty generuje 13% przychodów ogółem, natomiast przychody zaliczone do kategorii Pozostała działalność stanowią 1% przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zanotowano wyższy wynik w Segmencie Pigmenty, na co decydujący wpływ miało zmniejszenie cen zużycia surowców. W I półroczu 2014 roku w wyniku gorszej koniunktury na rynkach azotowych uzyskano niższy wynik w Segmencie Nawozy niż w porównywanym okresie ubiegłego roku. Odnotowany spadek cen sprzedaży amoniaku i mocznika był wyższy niż skala zmniejszenia ceny gazu ziemnego, co spowodowało obniżenie

poziomu marż uzyskiwanych ze sprzedaży tych produktów. Na pozostałej działalności został uzyskany również dodatni EBIT w wysokości 5 289 tys. zł.

EBIT w ujęciu segmentów

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 064 286	166 202	18 203
Udział w strukturze [w %]	86	13	1
EBIT	34 207	12 360	5 289
Udział w strukturze [w %]	66	24	10

Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych

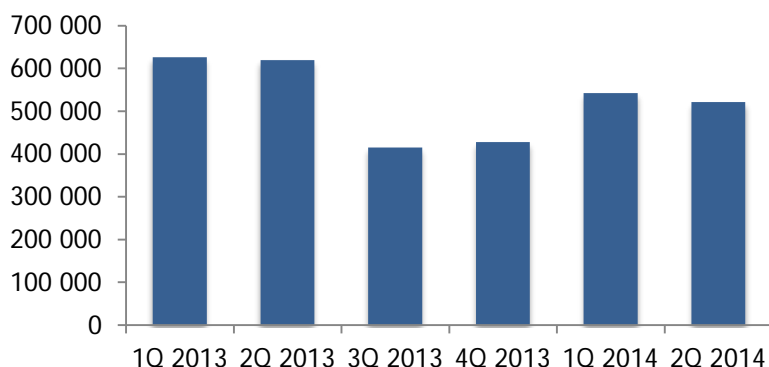


Źródło: Opracowanie własne.

Segment Nawozy

W I półroczu 2014 roku uzyskano przychody ze sprzedaży w Segmencie Nawozy w wysokości 1 064 286 tys. zł, niższe o 15% niż w I półroczu 2013 roku. Kluczową pozycję przychodów Segmentu Nawozy stanowią nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP i NS). Decydujący wpływ na zmniejszenie przychodów w Segmencie Nawozy miał spadek przychodów ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych (o 15%) oraz zmniejszenie przychodów ze sprzedaży amoniaku (o 22%). Zmniejszenie przychodów podyktowane było głównie rynkowym obniżeniem cen sprzedaży.

Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy

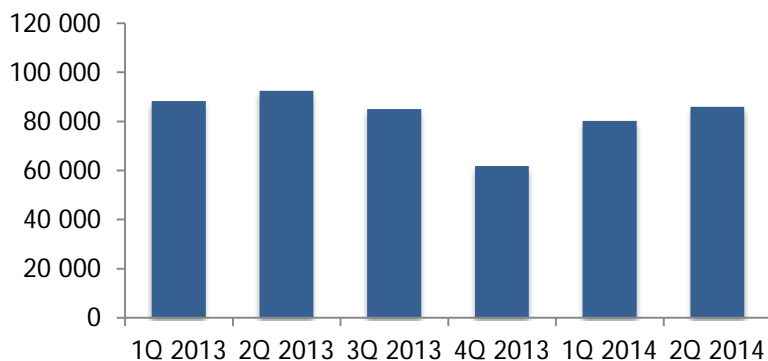


Źródło: Opracowanie własne.

Segment Pigmenty

W I półroczu 2014 roku uzyskane przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pigmenty wyniosły 166 202 tys. zł, co oznacza spadek o 8% w porównaniu do I półrocza 2013 roku. Decydujący wpływ na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży miał spadek przychodów ze sprzedaży bieli tytanowej.

Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pigmenty



Źródło: Opracowanie własne.

Pozostałe

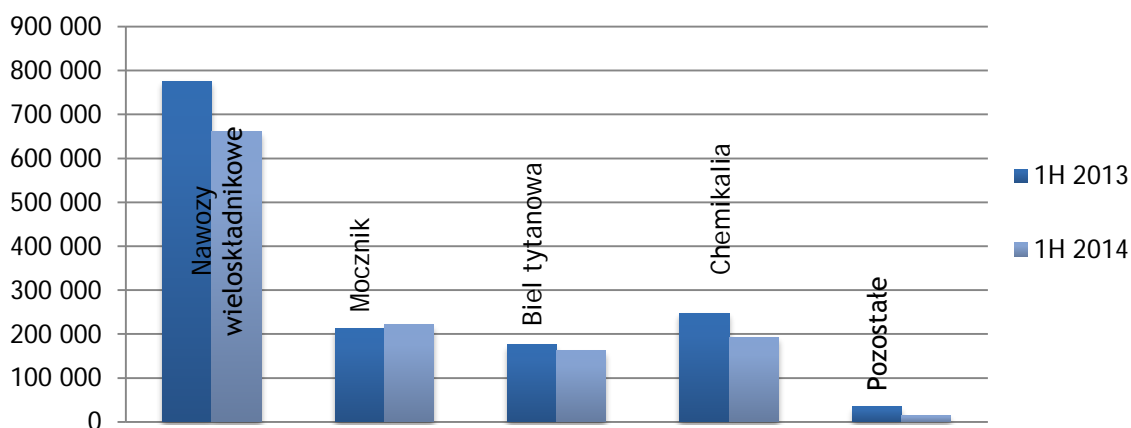
Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostała działalność”, stanowią 1% przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej.

1.2.3. Sprzedaż wg grup produktowych

Przychody ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej są determinowane przede wszystkim sytuacją Jednostki Dominującej na rynku nawozowym. Uzyskane w I półroczu 2014 roku przychody ze sprzedaży Jednostki Dominującej w wysokości 1 252 626 tys. zł były na poziomie niższym o 16% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zanotowano niższe przychody ze sprzedaży nawozów, co spowodowane było przede wszystkim obniżeniem cen sprzedaży przy wzroście wolumenu sprzedaży oraz niższe przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w wyniku zmniejszenia wolumenu i cen sprzedaży. Jednocześnie uzyskano niższe przychody ze sprzedaży amoniaku w rezultacie obniżenia wolumenu sprzedaży amoniaku i cen sprzedaży na rynku eksportowym. Zanotowano zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów na rynku krajowym o 24%, przy jednoczesnym zwiększeniu przychodów na rynku eksportowym o 4%.

Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w I półroczu 2014 roku wyniosły 660 799 tys. zł, co oznacza spadek o 15% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W grupie nawozy wieloskładnikowe dominującą pozycję przychodów Jednostki Dominującej stanowi sprzedaż nawozów NPK - 38% udział w przychodach ze sprzedaży Spółki. W I półroczu 2014 roku wartość przychodów tej grupy nawozów była niższa o 22% w stosunku analogicznego okresu 2013 roku.

Przychody wg grup produktowych



Źródło: Opracowanie własne.

Przychody ze sprzedaży mocznika w I półroczu 2014 roku wyniosły 221 100 tys. zł i ukształtowały się na wyższym poziomie jak w I półroczu 2013 roku. Stanowiły 18% przychodów ogółem Spółki.

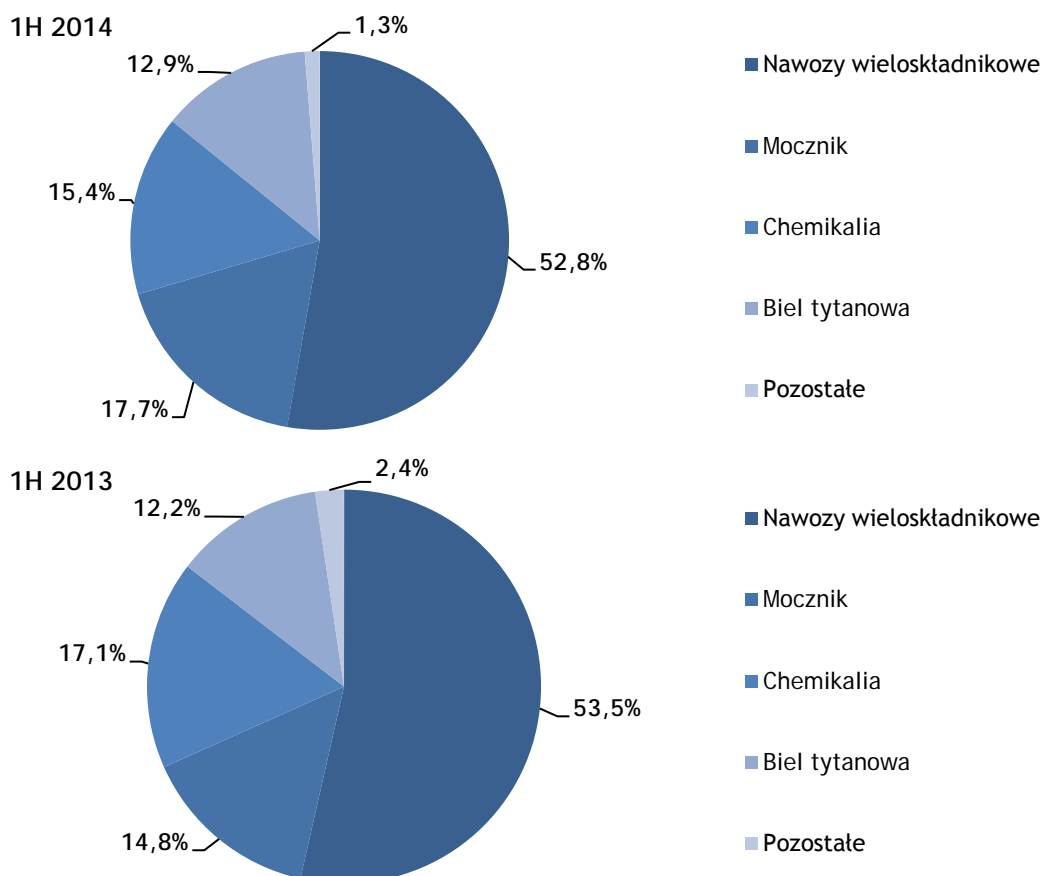
Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w I półroczu 2014 roku wyniosły 161 836 tys. zł i stanowiły 13% przychodów ogółem Jednostki Dominującej. Średnie uzyskane ceny sprzedaży ukształtowały się poniżej cen I półrocza 2013 roku.

Niższe przychody ze sprzedaży produktów zanotowano w ramach grupy produktowej chemikalia – o 22%, porównując do analogicznego okresu poprzedniego roku, co spowodowane było zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży amoniaku, stanowiącego kluczową pozycję w strukturze sprzedaży chemikaliów (89%).

W grupie „Pozostałe”, stanowiącej 1% przychodów ogółem, zanotowano spadek wartości i udziału w przychodach, w porównaniu z I półroczem 2013 roku, w wyniku zmniejszenia sporadycznie prowadzonej sprzedaży towarów i materiałów.

Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych

Najwyższym udziałem w przychodach Jednostki Dominującej charakteryzuje się sprzedaż nawozów wieloskładnikowych stanowiąca 53% przychodów ze sprzedaży Spółki. W I półroczu 2014 roku wartość przychodów tej grupy nawozów była niższa o 15% w stosunku do I półrocza 2013 roku. W odniesieniu do porównywanego okresu 2013 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży zmniejszył się udział nawozów wieloskładnikowych z 54% do 53% oraz chemikaliów (z 17% na 15%), natomiast wzrósł udział mocznika (o 3 pkt. proc.) i bieli tytanowej (o 1 pkt. proc.).



Źródło: Opracowanie własne.

1.2.4. Struktura kosztów rodzajowych

W I półroczu 2014 roku w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku koszty działalności operacyjnej były niższe o 12%. Kluczową pozycję kosztów stanowią koszty zużycia materiałów i energii, które generowane są w 99% przez Jednostkę Dominującą. Decydujący wpływ na zmniejszenie poziomu tych kosztów w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku miała obniżka cen kluczowych surowców. Ponadto w 2013 roku Jednostka Dominująca dokonała zakupu udziałów

firmy African Investment Group S.A. (dysponującej dostępem do złóż fosforytów w Senegal), co wpłynęło z jednej strony na zmniejszenie kosztów zużycia tego surowca, z drugiej strony w mniejszym stopniu, na wzrost innych pozycji kosztów, w szczególności pozycji: amortyzacji i usług obcych. Zwiększenie pozycji pozostałych kosztów rodzajowych wynika ze zmiany dekretacji kosztów reklamy (przeniesienie z usług obcych do pozostałych kosztów rodzajowych), konsolidacji nowej spółki z Senegal oraz wzrostu m.in. kosztów ubezpieczeń, opłaty za wykorzystanie logo Grupy Azoty, kosztów reklamy i reprezentacji.

Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1H 2014	1H 2013	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	50 534	42 659	7 875	18
Zużycie materiałów i energii	830 027	1 027 607	-197 580	-19
Usługi obce	68 798	60 425	8 373	14
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	138 553	132 629	5 924	4
Podatki i opłaty	37 890	33 997	3 893	11
Pozostałe koszty rodzajowe	27 118	12 789	14 329	112

Koszty zużycia materiałów i energii

W I półroczu 2014 roku koszty zużycia materiałów i energii Grupy Kapitałowej były niższe o 19% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, co w dużej mierze spowodowane było obniżeniem cen kluczowych surowców zużywanych do produkcji w rezultacie wynegocjowania istotnie niższych cen zakupu, w szczególności: soli potasowej, fosforytów, gazu ziemnego, ilmenitu, szlaki tytanowej.

Koszty zużycia materiałów i energii

Wyszczególnienie	1H 2014	1 H 2013	zmiana	zmiana %
Grupa Kapitałowa, w tym:	830 027	1 027 607	-197 580	-19
Gaz ziemny	362 738	390 526	-27 788	-7

Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 roku były na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Udział tych kosztów w całkowitych kosztach działalności wzrósł z poziomu 22% w I półroczu 2013 roku do 28%, co spowodowane było przede wszystkim zmniejszeniem kosztów zmiennych produkcji (o 19%) oraz włączeniem do procesu konsolidacji spółki z Senegal.

Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	1H 2014	1 H 2013
Amortyzacja	16	15
Usługi obce	21	21
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	44	47
Podatki i opłaty	12	12
Pozostałe koszty rodzajowe	7	5

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Zmiany po stronie aktywów bilansu w stosunku do porównywanego okresu:

- wzrost aktywów trwałych o 378 402 tys. zł (42%), m.in. w wyniku zakupu w 2013 roku przez Jednostkę Dominującą udziałów firmy African Investment Group S.A.,
- zwiększenie stanu aktywów obrotowych o 14 236 tys. zł (2%),
- wzrost poziomu zapasów o 79 620 tys. zł (28%),
- zmniejszenie poziomu należności o 28%,
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2014 roku wyniósł 71 320 tys. zł i wzrósł o 22 155 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Struktura aktywów

Wyszczególnienie	1H 2014	1 H 2013	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	1 276 087	897 685	378 402	42
Rzeczowe aktywa trwałe	1 144 003	769 013	374 990	49
Wartości niematerialne	14 516	10 705	3 811	36
Nieruchomości inwestycyjne	2 456	2 008	448	22
Inwestycje w jednostkach podporz.	21 656	20 789	867	4
Aktywa obrotowe, w tym:	673 201	658 965	14 236	2
Zapasy	367 288	287 668	79 620	28
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz.	222 264	307 379	-85 115	-28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71 320	49 165	22 155	45
Pozostałe aktywa finansowe	1 317	1 763	-446	-25
Aktywa razem	1 949 288	1 556 650	392 638	25

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej w wyniku zwiększenia kapitału udziałowców niesprawujących kontroli (z tytułu zakupu akcji w African Investment Group S.A.), osiągnięcia zysku netto w 2013 roku oraz I półroczu 2014 roku, po uwzględnieniu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy,
- wzrost stanu zobowiązań długoterminowych o 83% (168 616 tys. zł), wynikający m.in. ze zwiększenia przez Jednostkę Dominującą zobowiązań (z tytułu zakupu akcji w African Investment Group S.A.) oraz utworzenia rezerwy na podatek odroczoney - 68 687 tys. związany z wyceną złóż fosforytów na moment nabycia spółki,
- zwiększenie o 69% (119 649 tys. zł) poziomu wykorzystania kredytów bankowych i pożyczek, w tym pożyczek współfinansujących projekty związane z ochroną środowiska,
- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych uległa zwiększeniu o 121 172 tys. zł (33%),
- wzrost pozostałych rezerw spowodowany m.in. utworzeniem rezerw na jednostkach emisji CO₂.

Struktura pasywów

Wyszczególnienie	1H 2014	1 H 2013	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	1 087 487	984 637	102 850	10
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	372 741	204 125	168 616	83
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	123 510	71 915	51 595	72
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	57 871	584	57 287	9 809
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	58 422	54 455	3 967	7
Pozostałe rezerwy	45 729	52 798	-7 069	-13
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 687	0	68 687	
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	489 060	367 888	121 172	33
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	331 503	275 665	55 838	20
Kredyty bankowe i pożyczki	115 265	47 211	68 054	144
Pozostałe rezerwy	22 138	27 535	-5 397	-20
Razem zobowiązania	861 801	572 013	289 788	51
Pasywa razem	1 949 288	1 556 650	392 638	25

1.2.5. Wskaźniki finansowe

Rentowność

W I półroczu 2014 roku, w trudnym otoczeniu rynkowym, Grupa Kapitałowa wypracowała optymalny poziom wyników i rentowności. Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży oraz rentowności EBITDA ukształtowała się na poziomie wyższym niż w I półroczu 2013 roku, na co decydujący wpływ miała poprawa relacji przychodowo-kosztowych, w konsekwencji wzrostu marży generowanej ze sprzedaży produktów przez Jednostkę Dominującą. Zmniejszenie wartości wskaźników rentowności liczonych w relacji do majątku spowodowane jest uzyskaniem niższego poziomu zysku netto Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 roku, przy jednoczesnym istotnym wzroście majątku trwałego w stosunku do porównywanego okresu w wyniku zakupu przez Jednostkę Dominującą udziałów firmy African Investment Group S.A. Niższa wartość wskaźników ROE oraz ROCE podyktowana jest wzrostem kapitału własnego i stałego Grupy Kapitałowej w 2013 roku z tytułu nabycia spółki zależnej w Senegal, przy jednocześnie niższych wartościach wypracowanych wyników. Niższa wartość wskaźnika ROCE podyktowana jest wzrostem kapitału własnego Spółki w 2013 roku, jak również w I półroczu 2014 roku z tytułu osiągnięcia zysku netto, co skutkuje aktualnie nieporównywalnymi warunkami do wypracowania wskaźnika (zdecydowany wzrost wartości ujętych w podstawie wzoru wskaźnika).

Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	1H 2014	1 H 2013
Rentowność brutto na sprzedaży	13%	12%
Rentowność EBIT	4%	5%
Rentowność EBITDA	8%	8%
Rentowność zysku netto	3%	4%
ROA	2%	4%
ROCE	4%	6%
ROE	4%	6%
Rentowność aktywów trwałych	3%	6%

Konstrukcje wskaźników:

Rentowność brutto na sprzedaży - zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży (skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres zakończony na 30 czerwca 2014 roku)

Rentowność EBIT - EBIT/przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA - EBITDA/przychody 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

Kondycja finansowa Grupy Kapitałowej pozostaje w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej.

Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	1H 2014	1 H 2013
Wskaźnik bieżącej płynności	1,4	1,8
Wskaźnik wysokiej płynności	0,6	1,0
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,1	0,1

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe/krótkoterminowe zobowiązania

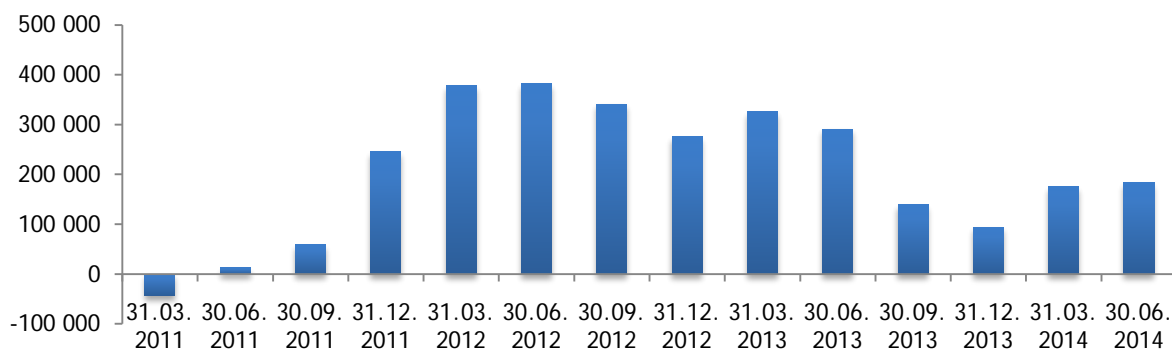
Wskaźnik wysokiej płynności - [aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe]/krótkoterminowe zobowiązania

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

W I półroczu 2014 roku wartości wskaźników: bieżącej i wysokiej płynności ukształtowały się na niższym poziomie niż w I półroczu 2013 roku, co wynika z niższej dynamiki wzrostowej majątku obrotowego niż zobowiązań krótkoterminowych. Niższy poziom wskaźników płynności w I półroczu 2014 roku związany jest również z zakupem akcji w African Investment Group S.A. i wynikających z tej transakcji istotnego wzrostu zobowiązań. Podkreślić należy, iż płatność zobowiązań z tego tytułu warunkowana jest odpowiednimi wolumenami dostaw kluczowych dla Spółki surowców fosforonośnych. Jednocześnie w porównywanym okresie odnotowano korzystne zmiany w pozycjach składających się na poziom majątku obrotowego, tj. zmniejszenie się należności oraz istotny wzrost środków pieniężnych.

Istotnym czynnikiem warunkującym utrzymanie bieżącej płynności w dłuższym okresie jest utrzymanie przez Jednostkę Dominującą zdolności do generowania dodatnich marż na podstawowych produktach, sprzedawanych zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Kapitał obrotowy w I półroczu 2014 roku wyniósł 184 141 tys. zł, odnotowano istotny wzrost poziomu tego parametru w porównaniu do 31 grudnia 2013 roku.

Kształtowanie się kapitału obrotowego



Źródło: Opracowanie własne.

Efektywność zarządzania

W I półroczu 2014 roku cykl konwersji gotówki Grupy Kapitałowej uległ nieznacznemu skróceniu w porównaniu do ubiegłego roku (z 40 dni do 38 dni). W stosunku do I półroczu 2013 roku został wydłużony okres rotacji zapasów o 21 dni, natomiast cykl inkasa należności jest krótszy o 6 dni. Równolegle w I półroczu 2014 roku był wyższy o 28% poziom zapasów (wzrost zapasów fosforytów i soli potasowej) oraz niższy o 28% stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych został wydłużony o 16 dni, na co decydujący wpływ miał spadek kosztu własnego sprzedaży (16%), przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 20%.

Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	1H 2014	1 H 2013
Rotacja zapasów w dniach	61	40
Rotacja należności w dniach	32	38
Rotacja zobowiązań w dniach	55	39
Cykl konwersji	38	40

Konstrukcje wskaźników:

Okres rotacji zapasów - zapasy * 180 / koszt własny sprzedaży

Okres inkasa należności - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 180 / przychody ze sprzedaży

Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 180 / koszt własny sprzedaży

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

Zadłużenie

Decydujący wpływ na poziom zadłużenia i bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej ma sytuacja finansowa Jednostki Dominującej.

Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	1H 2014	1H 2013
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	44%	37%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	19%	13%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	25%	24%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	126%	172%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1 188%	1 210%

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

Odnotowano wzrost poziomu wskaźników zadłużenia, co w dużej mierze związane jest z zakupem w III kwartale 2013 roku przez Jednostkę Dominującą udziałów firmy dysponującej dostępem do złóż fosforytów w Senegal. W konsekwencji tej transakcji powstały zobowiązania, które w części zostały już pokryte, a dalsze przypadające do uregulowania zostały ujęte w bilansie Jednostki Dominującej w pozycjach zobowiązań odpowiednio do okresu ich spłaty. Spowodowało to wzrost poziomu wskaźników zadłużenia Jednostki Dominującej w stosunku do 2013 roku. Płatność zobowiązań warunkowana jest odpowiednimi wolumenami dostaw do Spółki fosforytów. Jednocześnie zanotowano obniżenie poziomu wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym. Wartości wskaźników uzyskane w I półroczu 2014 roku kształtują się na poziomach, zapewniających bezpieczeństwo finansowe Grupy Kapitałowej.

1.3. Znaczące umowy

Umowy znaczące dla działalności Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
Yara Switzerland Ltd.	Sprzedaż amoniaku	16.01.2014	16.01.2014 RB 3/2014	11 050 (104 440*)
Uralkali Trading SA	Zakup soli potasowej	23.01.2014	24.01.2014 RB 4/2014	206 000
Metrac HmbH	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	31.03.2014	31.03.2014 RB 11/2014	132 000 (150 641)*
Witt Handel GmbH	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	01.04.2014	01.04.2014 RB 12/2014	160 000 (169 327)*
Beiselen GmbH	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika	07.04.2014	08.04.2014 RB 13/2014	120 000 (125 575)*
PGNiG S.A. (aneks do umowy)	Kompleksowe dostarczanie paliwa gazowego	25.04.2014	25.04.2014 RB 16/2014	546 000
DGG ECO Sp. z o.o.	Sprzedaż fosforytów na rzecz Grupy Azoty Police	30.06.2014	30.06.2014 RB 19/2014	181 248

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

Istotne umowy o finansowanie Spółki podpisane bądź aneksowane w I półroczu 2014 roku

	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota umowy	Termin wymagalności
Umowa wielocelowej linii kredytowej w banku BNP Paribas BP S.A.	18.02.2014	-	EUR	8 000	17.02.2016
Aneks do Umowy skonsolidowanego kredytu w rachunku bieżącym w banku PKO BP S.A.	07.12.2011	16.04.2014	PLN	126 700	30.09.2016
Umowa kredytu inwestycyjnego w banku PKO BP S.A.	13.06.2014	-	PLN	50 000	31.12.2022

W związku z przedstawionymi wyżej aneksami nastąpiły zmiany umów kredytowych w zakresie:

- Wielocelowa Linia Kredytowa udzielona na zasadzie współkredytobiorców Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz African Investment Group S.A. (spółka zależna) na finansowanie działalności bieżącej,
- aneks zawiera zmiany w gronie współkredytobiorców w związku z przystąpieniem do umowy Grupy Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A.,
- umowa kredytu inwestycyjnego w banku PKO BP S.A. dotyczy finansowania inwestycji pn. „Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją Elektrociepłowni II w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.”.

1.4. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

1.5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w badanym okresie nie prowadziła finansowych operacji na papierach wartościowych.

2. Pozostałe informacje

2.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupę Kapitałową tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. - Jednostka Dominująca oraz:

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

Opis organizacji Jednostki Dominującej oraz prezentacja spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej została zamieszczona w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2013 roku na stronach 4-9.

Udziały Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2014 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów bezpośrednich przypadających Jednostce Dominującej
Automatika Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	7 168	100,00
Remech Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	6 213	100,00
Transtech Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 783	100,00
Koncept Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	512	100,00
ZMPP Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	19 890	99,97
Infrapark Police S.A. w likwidacji	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 559	54,43
Supra Sp. z o.o.	ul. Monopolowa 6, 51-501 Wrocław	19 721	100,00
African Investment Group S.A.	Route de Ngor Villa nr 12, Dakar, Senegal	340 000 XOF	54,90
Kemipol Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 6, 72-010 Police	3 445	33,99
Budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	ul. Moczyńskiego 8/10, 70-101 Szczecin	1 201	48,96

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów pośrednich przypadających Jednostce Dominującej
African Investment Group S.A.	Route de Ngor Villa nr 12, Dakar, Senegal	340 000 XOF	0,10
AFRIG Trade SARL	Route de Ngor Villa nr 12, Dakar, Senegal	33 000 XOF	55,00

2.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych

Uchylenie postępowania likwidacyjnego

16 grudnia 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Supra” Sp. z o.o. w likwidacji uchwaliło, iż z dniem 31 grudnia 2013 roku uchylone zostało postępowanie likwidacyjne i od dnia 01 stycznia 2014 roku spółka kontynuuje działalność pod dotychczasową firmą „Supra” Sp. z o.o.

Utworzenie spółki

14 maja 2014 roku została utworzona w Senegalii spółka AFRIG Trade SARL, której 100% udziałów objęła spółka African Investment Group S.A. Spółka AFRIG Trade SARL zajmuje się:

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

2.3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

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

2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,00	49 500 000	66,00
OFE PZU „Złota Jesień”	10 400 000	13,87	10 400 000	13,87
ARP S.A.	6 607 966	8,81	6 607 966	8,81
Skarb Państwa	3 759 356	5,01	3 759 356	5,01
Pozostali	4 732 678	6,31	4 732 678	6,31
	75 000 000	100,00	75 000 000	100,00

Według listy uprawnionych do udziału w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 24 kwietnia 2014 roku, udostępnionej Jednostce Dominującej przez KDPW, OFE PZU „Złota Jesień” zarejestrował 10 400 000 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej do 13,87%.

2.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające Spółką

	Liczba akcji/liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2014 roku	Stan na dzień 15 maja 2014 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Jałosiński Krzysztof	2 000	2 000	1 000
Kuźmiczonek Rafał	-	-	-
Naruc Wojciech	-	-	-

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące Spółkę

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2014 roku	Stan na dzień 15 maja 2014 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Jarczewski Paweł	-	-	-
Likierski Marcin	-	-	-
Markwas Wiesław	500	500	500
Góra Jerzy	-	-	-
Skolmowski Andrzej	-	-	-
Tarocińska Anna	1	1	1

Z dniem 02 lipca 2014 roku rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. złożył Pan Jerzy Góra. Na chwilę obecną Rada Nadzorcza działa w składzie 5-cio osobowym.

2.6. Postępowania sądowe

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

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

Wartość przedmiotu sporu określona w pozwie wynosiła 71 298,5 tys. zł i przekraczała 10% kapitałów własnych Emitenta.

Przedmiotem postępowania było dochodzenie przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. odszkodowania za szkody w związku z wykonywaniem transakcji instrumentami pochodnymi. Spółka zarzucała PEKAO S.A., iż poprzez dopuszczenie się przez PEKAO S.A. szeregu uchybień i naruszeń przepisów zawarty niekorzystne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych¹. Sąd arbitrażowy przy Związku Banków Polskich w wyroku z dnia 20 września 2012 roku oddalił pozew.

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

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

2.7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie 6 miesięcy 2014 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

2.8. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Spółka i podmioty powiązane tworzące Grupę Kapitałową nie udzielały poręczeń i gwarancji w okresie I półrocza 2014 roku.

Gwarancje wystawione w I półroczu 2014 roku na zlecenie Jednostki Dominującej lub spółki z Grupy Kapitałowej

Rodzaj i strony gwarancji	Data wystawienia	Przedmiot zabezpieczenia	Kwota gwarancji (w tys. zł)	Termin ważności
Gwarancja wystawiona przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz GAZ-SYSTEM S.A.	31.03.2014	Przesył paliwa gazowego	45	01.12.2014
Gwarancja wystawiona przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz GAZ-SYSTEM S.A.	01.05.2014	Przesył paliwa gazowego	1 702	01.09.2014

¹ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 58/2011 „Wszczęcie postępowania przed Sądem Polubownym” z dnia 31 października 2011 roku.

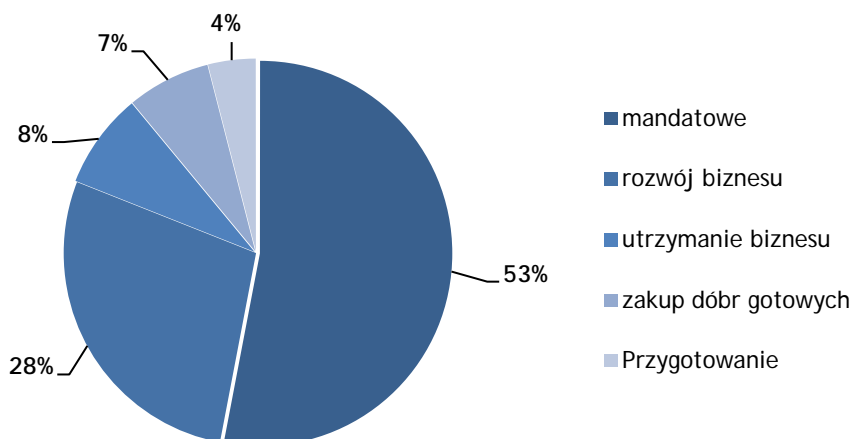
Rodzaj i strony gwarancji	Data wystawienia	Przedmiot zabezpieczenia	Kwota gwarancji (w tys. zł)	Termin ważności
Gwarancja wystawiona przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz GAZ-SYSTEM S.A.	01.05.2014	Przesył paliwa gazowego	2 086	01.12.2014
Gwarancja wystawiona przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz PSE S.A.	01.05.2014	Przesył energii elektrycznej	500	31.12.2014
			4 333	

2.9. Inne informacje

2.9.1. Realizacja głównych inwestycji

Nakłady na inwestycje w Jednostce Dominującej wyniosły 51 613 tys. zł. Spółka realizowała zadania związane z rozwojem biznesu (zadania rozwojowe i modernizacyjne), utrzymaniem biznesu (zadania odtworzeniowe) oraz inwestycje mandatowe (podyktowane uregulowaniami prawnymi). Największy udział w poniesionych nakładach mają inwestycje mające na celu dostosowanie instalacji do wymogów prawnych - 53%, nakłady związane z rozwojem biznesu stanowiły 28% całości wydatków, a z utrzymaniem firmy 8%. Zakupy dóbr gotowych stanowiły 7% nakładów w strukturze wydatków inwestycyjnych pierwszego półrocza.

Struktura nakładów inwestycyjnych Jednostki Dominującej w I półroczu 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne

Ważniejsze inwestycje w 2014 roku:

Kontynuowane

Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni ECII

Celem przedsięwzięcia jest dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy 2010/75/UE. Budżet inwestycji wynosi 163 700 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - czerwiec 2015 roku. Przedsięwzięcie jest współfinansowane za pomocą pożyczki (pomoc regionalna) ze środków Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie (90 000 tys. zł) oraz w ramach dotacji z Norweskiego Mechanizmu Finansowania 2009-2014 (20 000 tys. zł). Instytucja Wdrażająca - Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie.

Modernizacja reaktorów syntezy amoniaku

Inwestycja ma na celu zapewnienie wyższego stopnia przereagowania gazu syntezowego, co pozwoli obniżyć ciśnienie procesu, a to przełoży się na zmniejszenie zużycia energii przez kompresor gazu syntezowego (o 0,28 GJ/t). Budżet inwestycji wynosi 24 400 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - koniec 2014 roku.

Modernizacja instalacji amoniaku

Celem modernizacji instalacji jest obniżenie energochłonności procesu produkcji amoniaku oraz poprawa niezawodności pracy poszczególnych jej węzłów. Modernizacja pozwoli na usunięcie wąskich gardel instalacji i umożliwi wzrost wydajności. Budżet inwestycji wynosi 155 600 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji to IV kwartał 2016 roku.

Nowe

Zakup i montaż grzejnika rozruchowego reaktora syntezy amoniaku na linii B

Inwestycja ma na celu zastąpienie obecnego nieefektywnego grzejnika rozruchowego nowym grzejnikiem elektrycznym dostosowanym do istniejącego układu zasilania elektrycznego i AKP. Nowy grzejnik rozruchowy zapewni niezbędną ilość ciepła wymaganą w celu aktywacji nowych złóż katalizatora w reaktorze. Budżet inwestycji wynosi 4 800 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - koniec roku 2014.

Adaptacja obiektu 403 I pod potrzeby laboratorium aplikacji

Realizacja inwestycji ma na celu zaadoptowanie obiektu 403-I pod potrzeby Laboratorium Aplikacji Bieli. Budżet inwestycji wynosi 1 900 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - koniec roku 2014.

Modernizacja dystrybucji gazów pokalcynacyjnych

Celem inwestycji jest zbudowanie instalacji zawrotu gorących gazów do procesu kalcynacji, co pozwoli zmniejszyć ilość paliwa zużywanego do tego procesu. Budżet inwestycji wynosi 1 400 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - koniec roku 2014.

2.9.2. Płynność finansowa oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Dostępne linie kredytowe (zaprezentowane w tabeli poniżej) oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Jednostka Dominująca prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz wydłużając terminy płatności w transakcjach zakupowych. Spółka osiągnęła w pierwszym półroczu dodatnie wyniki finansowe, które w konsekwencji podtrzymują oraz stabilizują jej dobrą kondycję finansową.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. zarządza płynnością poprzez wspomaganie odpowiedniego do skali prowadzonej działalności poziomu otwartych linii kredytowych. Stanowią one rezerwę płynności, minimalizując tym samym ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań.

Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązań	Przyznany limit, stan na 30 czerwca 2014 roku	Zaangażowanie	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000 PLN	82 000 PLN	100%	0 PLN
PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	126 700 PLN	60 657 PLN	48%	66 043 PLN
BGK S.A.	Kredyt otwarty w rachunku bieżącym	80 000 PLN	28 626 PLN	36%	51 374 PLN
Raiffeisen Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000 PLN	0 PLN	0%	80 000 PLN
PKO BP S.A.	Kredyt inwestycyjny	50 000 PLN	0 PLN	0%	50 000 PLN
Suma:		418 700 PLN	171 283 PLN	41%	247 417 PLN
BNP Paribas Bank Polska S.A.*	wielocelowa linia kredytowa	33 287 PLN (8 000 EUR)	24965 PLN (6 000 EUR)	75%	8 322 PLN (2 000 EUR)
Suma:		451 987 PLN	196 248 PLN	43%	255 739 PLN

* Wielocelowa Linia Kredytowa udzielona współkredytobiorcom: Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz African Investment Group S.A. (spółka zależna) przeznaczona na finansowanie działalności bieżącej spółki zależnej. Przeliczone po kursie EUR z dnia 30 czerwca 2014 roku.

Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązań	Przyznany limit, stan na 30 czerwca 2013 roku	Zaangażowanie	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000	72 000	88%	10 000
PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	126 100	46 885	37%	79 215
BGŻ S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000	0	0%	80 000
BOŚ S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000	0	0%	80 000
Suma:		368 100	147 887	40%	220 213

Poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych pożyczek w finansowaniu poza bankowym wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku

Nazwa instytucji współfinansującej projekt	Wysokość zobowiązania	Wykorzystanie w %	Tytuł projektu
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	90 000	65%	Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją EC II
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie	2 945	56%	Rekultywacja stawostadionu nr 1 składowiska siarczanu żelaza (II) poprzez zastosowanie geomembrany

Nazwa instytucji współfinansującej projekt	Wysokość zobowiązania	Wykorzystanie w %	Tytuł projektu
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie	6 228	0%	Rozbudowa instalacji odsiarczania gazów pokalcynacyjnych o dwa nowe reaktory
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie	90 000	0%	Modernizacja procesu syntezy amoniaku
Suma:	189 173	32%	

Pożyczka na kwotę 90 000 tys. zł została udzielona na okres 9 lat i 8 miesięcy. Spłata pożyczki i należnych odsetek odbywać się będzie od 31 maja 2015 roku do 31 grudnia 2022 roku.

Pożyczkę w kwocie 2 945 tys. zł udzielono na okres od 01 kwietnia 2013 roku do 20 grudnia 2016 roku. Ustalono wypłatę pożyczki w 4 ratach. Spłata pożyczki i należnych odsetek odbywać się będzie w okresach kwartalnych: od 31 marca 2015 do 20 grudnia 2016 roku.

Pożyczkę na kwotę 6 228 tys. zł udzielono na okres 9 lat i 8 miesięcy. Spłata pożyczki i należnych odsetek odbywać się będzie od 30 czerwca 2014 do 30 marca 2023 roku.

Kolejną pożyczkę na kwotę 90 000 tys. zł udzielono na okres od 01 stycznia 2014 do 20 grudnia 2023 roku. Spłata pożyczki i należnych odsetek odbywać się będzie od 31 marca 2017 roku do 20 grudnia 2023 roku.

2.9.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących oraz ich kompetencje

Zarząd Spółki

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu nie uległ zmianie. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

- Krzysztof Jałosiński - Prezes Zarządu,
- Wojciech Naruć - Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Kuźmiczonek - Wiceprezes Zarządu wybierany przez pracowników Spółki.

Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

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

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

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

Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu

W dniu 30 września 2013 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę Nr 26/VI/13 w sprawie zatwierdzenia zmian do Regulaminu Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Przedmiotowa zmiana zniósła obowiązek określania bezpośrednio w Regulaminie Zarządu podziału zadań, kompetencji i obowiązków w zakresie nadzoru pomiędzy Członków Zarządu i przeniosiła te uprawnienia w gestię Zarządu Spółki. Podział zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określenie kompetencji i obowiązków w zakresie nadzoru nad określonymi obszarami organizacyjnymi Spółki, od dnia 30 września 2013 roku ustala i przyjmuje każdorazowo Zarząd Spółki w formie uchwały.

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

- Uchwała Zarządu Spółki Nr 361/VI/14 z dnia 07 lipca 2014 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych,

- Regulamin Organizacyjny przyjęty uchwałą Zarządu Nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku (z późniejszymi zmianami, ostatnia zmiana uchwałą Zarządu Nr 350/VI/14 z dnia 04 czerwca 2014 r.), zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 628/V/12 z dnia 13 lipca 2012 roku, uchwałą Rady Nadzorczej Nr 644/V/12 z dnia 14 grudnia 2012 roku oraz uchwałą Rady Nadzorczej Nr 74/VI/14 z dnia 25 czerwca 2014 roku.

Zgodnie z zapisami Uchwały Zarządu Spółki Nr 361/VI/14 z dnia 07 lipca 2014 roku w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny:
 - Dział Audytu Wewnętrznego,
 - Dział Marketingu,
 - Departament Strategii i Rozwoju,
 - Departament Sprzedaży Nawozów,
 - Departament Zasobów Ludzkich i Zarządzania,
 - Biuro Public Relations.
- Wiceprezes Zarządu:
 - Departament Finansów,
 - Departament Zakupów Strategicznych.
- Wiceprezes Zarządu - wybrany przez pracowników:
 - Departament Bezpieczeństwa Technicznego.

Ponadto Zarząd powierzył kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych, Dyrektorowi Departamentu Obszarów Wsparcia oraz Dyrektorowi Departamentu Obszarów Biznesowych, podległym bezpośrednio Prezesowi Zarządu - Dyrektorowi Generalnemu:

- Dyrektor Departamentu Obszarów Biznesowych:
 - Dział Głównego Dyspozytora,
 - Jednostkę Biznesową Nawozy,
 - Jednostkę Biznesową Nitro,
 - Jednostkę Biznesową Pigmenty.
- Dyrektor Departamentu Obszarów Wsparcia:
 - Centrum Logistyki,
 - Centrum Energetyki,
 - Centrum Infrastruktury,
 - Centrum Analiz Laboratoryjnych.

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

Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny:
 - Zarządzanie strategiczne,
 - Kompleksowa obsługa Klienta,
 - Zarządzanie zasobami ludzkimi,
 - Marketing.
- Wiceprezes Zarządu:
 - Zarządzanie finansami,
 - Controlling,
 - Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.
- Wiceprezes Zarządu - wybrany przez pracowników:
 - Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

Ponadto Zarząd powierzył Dyrektorowi Departamentu Obszarów Wsparcia nadzór i koordynację funkcjonowania procesów gospodarczych:

- Zarządzanie realizacją inwestycji,
- Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.

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

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

Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

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

Członkowie Zarządu oraz Dyrektor Departamentu Obszarów Wsparcia i Dyrektor Departamentu Obszarów Biznesowych, nadzorują i koordynują funkcjonowanie przypisanych im procesów gospodarczych oraz nadzorują określone obszary organizacyjne Spółki określone w Regulaminie Zarządu.

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

Skład 6-cio osobowej Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

Po okresie sprawozdawczym, z dniem 02 lipca 2014 roku rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. złożył Pan Jerzy Góra. Na chwilę obecną Rada Nadzorcza działa w składzie 5-cio osobowym.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

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

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

W okresie sprawozdawczym skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej nie zmienił się i na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawiał się następująco:

- Pan Andrzej Skolmowski - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pani Anna Tarocińska - Sekretarz Komitetu Audytu,
- Pan Jerzy Góra - Członek Komitetu Audytu.

Z uwagi na rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki przez Pana Jerzego Górę, z dniem 02 lipca 2014 roku zmniejszył się również skład Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza na najbliższym posiedzeniu uzupełni jego skład.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

2.9.4. Incydentalne naruszenie zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW

W I półroczu 2014 roku nie odnotowano zdarzeń niosących miano incydentalnego naruszenia zasad Dobrych Zasad Spółek Notowanych na GPW.

2.10. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego

2.10.1. Kursy walut

W pierwszym półroczu złotówka pozostawała w trendzie stabilnym w odniesieniu do dolara, notując jedynie krótkotrwałe umocnienie na przełomie stycznia i lutego. Dolar/złoty poruszał się przez większą część okresu półrocza w korytarzu 3,02-3,06. Większe wahania odnotowano na euro/złoty i przy półrocznej konsolidacji w obrębie 4,0913-4,2619 kurs z końcem czerwca 2014 roku osiągnął poziom z początku roku - około 4,1570. Brak trwałego ożywienia gospodarki eurolandu i USA pozwala przypuszczać, iż trendy w notowaniach głównych walut oraz złotych par walutowych nie ulegną większym zmianom do końca bieżącego roku, przy czym sytuacja na rynku złotego nadal będzie bardziej zależna od czynników zewnętrznych. Dane krajowe raczej nie powinny wywierać tutaj decydującego wpływu. Biorąc pod uwagę generowanie przez Spółkę istotnego wolumenu transakcji handlowych denominowanych w walutach obcych oraz uwzględniając stosowany w Spółce hedging naturalny i bilansowanie średniorocznej pozycji walutowej, dotychczasowe oraz przewidywane kursy eurozłotego oraz dolarzłotego nie powinny mieć znaczącego wpływu na wyniki Spółki.

2.10.2. Krajowe stopy procentowe

Zgodnie z zapowiedziami Rady Polityki Pieniężnej podwyżka stóp procentowych jest rozpatrywana dopiero w kontekście 2015 roku (niezależnie od dokonanej obniżki stóp przez Europejski Bank Centralny, co najmniej do połowy przyszłego roku spodziewane jest utrzymanie stóp na tym samym poziomie). Do tego czasu WIBOR 1M powinien oscylować w okolicy 2,60%. Ma na to wpływ seria

danych makroekonomicznych potwierdzających pozytywne tendencje w polskiej gospodarce, a także kontynuacja akomodacyjnej polityki przez EBC. NBP nadal utrzymuje projekcję inflacyjną, zakładającą osiągnięcie długookresowego celu inflacyjnego na poziomie 2,5% z tolerancją 1 pkt. procentowego.

2.10.3. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym okresie

W drugim kwartale 2014 roku rozpoczął się okres magazynowania nawozów przed nawożeniem jesiennym. Dotyczy to zwłaszcza nawozów NPK. W trzecim kwartale, a zwłaszcza w sierpniu i wrześniu występuje okres intensywnego stosowania nawozów NPK pod oziminy. Ceny na nawozy NPK powinny zatem w tym okresie rosnąć. Wzrost może być ograniczony z uwagi na malejące ceny zbóż i rzepaku, a pod te uprawy głównie kupowane i stosowane są nawozy NPK na jesieni.

W znacznie mniejszym stopniu stosowane są w tym okresie nawozy azotowe, w tym mocznik. Cenę mocznika będą kształtowały wydarzenia na rynkach światowych, a zwłaszcza wydarzenia u dotychczasowego znaczącego eksportera mocznika, jakim była Ukraina.

Podobnie jak w przypadku mocznika cenę rynkową DAP-u będą kształtować wydarzenia na rynkach światowych oraz popyt ze strony Indii, USA, Brazylii i innych krajów Ameryki Płd.

Sygnaty z końca II kwartału dają podstawę do wniosku, że ceny surowców (fosforytów, siarki, soli potasowej) do produkcji nawozów NPK w trzecim kwartale mogą ulec niewielkim wzrostom.

Wobec braku perspektyw poprawy koniunktury gospodarczej, należy zakładać utrzymanie popytu i cen bieli tytanowej na poziomie z drugiego kwartału. W trzecim kwartale 2014 roku trend spadkowy cen surowców do produkcji bieli powinien zostać zatrzymany.

3. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko utraty płynności

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

Jednostka Dominująca identyfikuje i zarządza ryzykiem utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Udział zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, kredyt kupiecki) określa ekspozycję Spółki na to ryzyko. Ryzyko utraty płynności wiązać należy z możliwością ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny przez instytucje finansowe zdolności kredytowej Spółki, warunków rynkowych długu oraz skłonności do ryzyka. Jednakże należy wskazać obecność oraz prowadzenie działalności w ramach Grupy Kapitałowej, które w istotny sposób minimalizują ryzyko utraty płynności.

Grupa Kapitałowa osiągnęła w pierwszym półroczu 2014 roku dobre wyniki finansowe, które potwierdzają prawidłowość bieżącego wspierania zarządzania płynnością finansową utrzymaniem odpowiedniego do skali prowadzonej działalności poziomu otwartych linii kredytowych stanowiących rezerwę płynności.

Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców i odbiorców

Duży udział w strukturze zakupów i sprzedaży jednego odbiorcy/dostawcy może mieć niekorzystne skutki dla Spółki. W przypadku surowców, brak alternatywnego źródła dostaw i niewystarczające zapasy grożą załamaniem płynności produkcji w momencie zerwania umowy lub prowadzą do znacznego ograniczenia współpracy. Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia - poza oparciem dostaw surowców o główne kierunki i stałych partnerów, realizowane są również zakupy z alternatywnych kierunków. Dodatkowo prowadzone są działania ukierunkowane na rozszerzenie bazy dostawców o nowe źródła. Zakupiono większościowy pakiet akcji w jednej z senegalskich Spółek, której podstawowym przedmiotem działalności jest eksploracja i eksploatacja surowców naturalnych.

Zagrożenie dla realizacji planów sprzedaży Spółki stanowi również zerwanie lub ograniczenie kontraktów z dużym odbiorcą, generującym istotny udział w przychodach Spółki. Zarazem zbyt silna pozycja dostawcy/odbiorcy ogranicza możliwości negocjacyjne w zakresie cen i warunków handlowych realizowanych kontraktów. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka dąży do zawierania kontraktów długoterminowych, gwarantujących obu stronom doprecyzowane i jednoznaczne warunki współpracy. Kontrakty długoterminowe mają jednoznacznie wskazane

zdarzenia, których zaistnienie może być podstawą do renegotjacji umowy (również wskazanie częstotliwości możliwych zmian w okresie roku obrotowego). Dodatkowo termin wypowiedzenia takiego kontraktu jest długi i daje możliwość znalezienia alternatywnych rozwiązań.

Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych

Istotne dla działalności Spółki jest ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących ochrony środowiska. Zarządzenie ryzykiem środowiskowym polega na bieżącym monitorowaniu i reagowaniu na wprowadzanie nowych przepisów prawnych. Znaczący wpływ na funkcjonowanie Spółki mogą mieć między innymi:

- zmiana rozporządzenia Ministra Środowiska w sprawie opłat za korzystanie ze środowiska, w tym umieszczanie odpadów na składowisku - możliwość wzrostu opłat,
- oczekiwana zmiana ustawy prawo ochrony środowiska, związana z wdrożeniem dyrektywy IED - wprowadzająca nowe regulacje dotyczące:
 - powierzchni ziemi, w tym dotyczące historycznego zanieczyszczenia, remediacji i rekultywacji,
 - określająca nowe wymagania i standardy w ochronie środowiska oraz nowe podejście do konstrukcji pozwolenia zintegrowanego na podstawie konkluzji BAT,
- projekt rozporządzenia Ministra Środowiska w sprawie oceny zanieczyszczenia powierzchni ziemi określający szczegółowe wymagania dla sprawozdań bazowych (raport początkowy).

Zagrożeniem jest prowadzona polityka Komisji Europejskiej dążąca, mimo braku porozumienia globalnego w sprawie nałożenia limitów na emisję gazów cieplarnianych, do znacznej ich redukcji.

Konflikty zbrojne i sytuacja polityczna na strategicznych rynkach zaopatrzenia i sprzedaży

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

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Azoty Zakłady Chemiczne S.A. za I półrocze 2014 roku zawiera 81 stron.

Podpisy członków Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Prezes Zarządu

.....
Rafał Kuźmiczonek
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Naruć
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....
Józefa Żurawska
Główny Księgowy

Police, dnia 2014 roku