



**GRUPA KAPITAŁOWA
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH
W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.**

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy i 9 miesięcy kończących się 30 września 2011 roku
przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską**

Tarnów, dnia 14 listopada 2011 roku

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	4
JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
I. DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W III KWARTALE 2011 ROKU.....	12
2. ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I METOD OBLICZENIOWYCH	13
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	13
2.2. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych	14
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych	16
2.4. Zmiany wielkości szacunkowych	16
2.5. Dane segmentowe.....	17
Segmenty operacyjne	19
Segmenty geograficzne	23
2.6. Aktywa i zobowiązania warunkowe	24
2.7. Informacje o podmiotach powiązanych	27
2.8. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	27
2.9. Dywidenda.....	28
2.10. Sezonowość	28
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	29
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31
JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	32
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	33
II. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	35
1. PODSTAWOWE DANE GRUPY KAPITAŁOWEJ	35
2. OPIS NIETYPOWYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ WPŁYWAJĄCYCH NA WYNIKI FINANSOWE.....	39
3. UMOWA ZNACZĄCA ZAWARTA W OKRESIE III KWARTAŁU 2011 ROKU	41
4. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH.....	41
4.1. Emisja z 2008 roku.....	41
4.2. Emisja z 2011 roku.....	43
5. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POZYSKANYCH Z EMISJI.....	44
6. RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	47
7. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	47

III. POZOSTAŁE INFORMACJE	51
1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	51
2. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	53
3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ	54
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ	54
5. STAN POSIADANIA AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB	56
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	56
7. PORĘCZENIA KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, UDZIELONE GWARANCJE	56
8. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ JEJ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	57
8.1. Skład organów nadzorujących i zarządzających	57
8.2. Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą	58
8.3. Ceny surowców	63
9. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	64
9.1. Przewidywane przychody z lokat środków z giełdy	64
9.2. Sezonowość	64
9.3. Kursy walut	64
9.4. Krajowe stopy procentowe	65
9.5. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale	65

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	Za okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	Za okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	Za okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
Przychody ze sprzedaży	3 280 315	1 159 973	811 698	289 798
Zysk na działalności operacyjnej	389 823	54 211	96 460	13 544
Zysk przed opodatkowaniem	371 497	53 312	91 925	13 319
Zysk netto	303 433	43 016	75 083	10 747
Całkowite dochody ogółem	309 726	42 987	76 640	10 740
Ilość akcji (w szt.)	42 540 945	39 116 421	42 540 945	39 116 421
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	5,42	1,09	1,34	0,27
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(300 861)	109 234	(74 447)	27 290
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(200 052)	(82 998)	(49 502)	(20 736)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	546 052	(61 358)	135 118	(15 329)
Przepływy pieniężne netto, razem	45 139	(35 122)	11 169	(8 775)
Środki pieniężne na początek okresu	279 450	246 485	69 149	61 580
Środki pieniężne na koniec okresu	334 820	211 319	82 850	52 794
	Na dzień 30-09-2011	Na dzień 31-12-2010	Na dzień 30-09-2011	Na dzień 31-12-2010
Aktywa trwałe	3 375 628	2 339 060	765 240	590 627
Aktywa obrotowe	1 738 372	974 347	394 081	246 029
Zobowiązania długoterminowe	713 002	433 695	161 634	109 511
Zobowiązania krótkoterminowe	1 290 295	929 610	292 504	234 732
Kapitał własny	3 110 703	1 950 102	705 183	492 413
Kapitał zakładowy	320 577	195 582	72 673	49 386
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	775 490	447 926	175 800	113 104

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	Za okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	Za okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	Za okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
Przychody ze sprzedaży	1 334 342	1 109 079	330 176	277 083
Zysk na działalności operacyjnej	159 208	41 727	39 395	10 425
Zysk przed opodatkowaniem	161 800	43 267	40 037	10 809
Zysk netto	130 202	34 286	32 218	8 566
Całkowite dochody ogółem	130 008	35 687	32 170	8 916
Ilość akcji (w szt.)	42 540 945	39 116 421	42 540 945	39 116 421
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	3,06	0,88	0,76	0,22
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	92 042	71 267	22 775	17 805
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(672 335)	(98 770)	(166 366)	(24 676)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	610 649	(33 239)	151 102	(8 304)
Przepływy pieniężne netto, razem	30 356	(60 742)	7 511	(15 175)
Środki pieniężne na początek okresu	172 191	235 650	42 608	58 873
Środki pieniężne na koniec okresu	202 547	174 908	50 119	43 698
	Na dzień 30-09-2011	Na dzień 31-12-2010	Na dzień 30-09-2011	Na dzień 31-12-2010
Aktywa trwałe	1 741 337	1 092 527	394 754	275 870
Aktywa obrotowe	638 456	502 500	144 735	126 884
Zobowiązania długoterminowe	158 954	161 200	36 034	40 704
Zobowiązania krótkoterminowe	373 160	311 604	84 594	78 682
Kapitał własny	1 847 679	1 122 223	418 861	283 368
Kapitał zakładowy	320 577	195 582	72 673	49 386

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, oraz sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EUR zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.12.2010 roku wynosił 1 EUR = 3,9603 PLN (tabela nr 255/A/NBP/2010)
kurs na 30.09.2011 roku wynosił 1 EUR = 4,4112 PLN (tabela nr 190/A/NBP/2011)
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujący na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2010 – 30.09.2010 roku wynosił 1 EUR = 4,0027 PLN
kurs średni w okresie 01.01.2011 – 30.09.2011 roku wynosił 1 EUR = 4,0413 PLN

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 30 września 2011 roku

(tys. zł)

	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody	1 314 191	3 280 315	411 394	1 159 973
Koszt własny sprzedaży	(1 025 715)	(2 559 200)	(346 388)	(962 880)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	288 476	721 115	65 006	197 093
Koszty sprzedaży	(39 645)	(101 895)	(20 492)	(60 566)
Koszty ogólnego zarządu	(72 914)	(194 985)	(27 135)	(81 346)
Pozostałe przychody operacyjne	11 289	22 100	4 421	14 649
Pozostałe koszty operacyjne	(35 205)	(56 512)	(5 471)	(15 619)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	152 001	389 823	16 329	54 211
Przychody finansowe	13 250	20 902	1 548	9 416
Koszty finansowe	(27 483)	(40 381)	(862)	(10 381)
Przychody (koszty) finansowe netto	(14 233)	(19 479)	686	(965)
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	898	1 153	16	66
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	138 666	371 497	17 031	53 312
Podatek dochodowy	(23 101)	(68 064)	(3 796)	(10 296)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	115 565	303 433	13 235	43 016
Działalność zaniechana			-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			-	-
Zysk (strata) netto	115 565	303 433	13 235	43 016
Składniki innych całkowitych dochodów				
Wycena instrumentów zabezpieczających	(1 113)	(1 186)	571	751
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	874	1 326	295	978
Podatek odroczony od składników innych całkowitych dochodów	612	540	(164)	(328)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	6 032	5 613	(2 326)	(1 430)
Suma składników innych całkowitych dochodów	6 405	6 293	(1 624)	(29)
Całkowite dochody ogółem	121 970	309 726	11 611	42 987
Zysk (strata) netto przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	99 983	230 537	13 139	42 781
Udziałowców nie sprawujących kontroli	15 582	72 896	96	235
Całkowity dochód ogółem przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	106 195	236 637	11 515	42 752
Udziałowców nie sprawujących kontroli	15 775	73 089	96	235
Zysk (strata) na jedną akcję:				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Podstawowy (zł)	2,35	5,42	0,34	1,09
Rozwodniony (zł)	2,35	5,42	0,34	1,09
Z działalności kontynuowanej:				
Podstawowy (zł)	2,35	5,42	0,34	1,09
Rozwodniony (zł)	2,35	5,42	0,34	1,09

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2011 roku

	(tys. zł)		
	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 799 126	2 038 415	946 436
Nieruchomości inwestycyjne	45 518	26 338	13 341
Wartości niematerialne	262 388	182 954	21 862
Wartość firmy	81 291	-	-
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	36 023	7 651	593
Inwestycje dostępne do sprzedaży	12 314	12 633	12 504
Pozostałe aktywa finansowe	734	737	2
Należności długoterminowe	3 167	3 501	1 355
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	134 062	66 706	35 858
Pozostałe aktywa	1 005	125	21
Aktywa trwałe razem	3 375 628	2 339 060	1 031 972
Aktywa obrotowe			
Zapasy	592 713	269 787	182 962
Pozostałe aktywa finansowe	271	1 908	41 048
Należności z tytułu podatku dochodowego	113	-	8 502
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	786 775	417 326	200 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	334 820	279 450	211 319
Pozostałe aktywa	23 541	5 751	6 621
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	139	125	229
Aktywa obrotowe razem	1 738 372	974 347	650 758
Aktywa razem	5 114 000	3 313 407	1 682 730

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2011 roku

	(tys. zł)		
	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	320 577	195 582	195 582
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	680 442	209 990	209 990
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(1 625)	(1 431)	(1 687)
Kapitał z aktualizacji wyceny	86	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	5 056	(1 566)	(1 430)
Zyski zatrzymane w tym:	1 330 677	1 099 601	751 423
<i>Zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>230 537</i>	<i>390 953</i>	<i>42 781</i>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	2 335 213	1 502 176	1 153 878
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	775 490	447 926	1 950
Kapitał własny razem	3 110 703	1 950 102	1 155 828
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	146 860	33 587	35 407
Rezerwy na świadczenia pracownicze	101 642	71 235	44 727
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	24 212	251	160
Pozostałe rezerwy	187 419	129 288	21 127
Dotacje rządowe	12 172	307	-
Przychody przyszłych okresów	743	2	3
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	214 104	192 082	117 694
Zobowiązania finansowe	25 850	6 943	1 683
Zobowiązania długoterminowe razem	713 002	433 695	220 801
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	309 296	281 699	76 303
Rezerwy na świadczenia pracownicze	18 066	8 176	4 298
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20 402	2 763	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	769 493	591 233	205 741
Pozostałe rezerwy	90 652	39 803	14 055
Dotacje rządowe	1 502	48	91
Przychody przyszłych okresów	129	747	4 702
Zobowiązania finansowe	80 755	5 141	911
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 290 295	929 610	306 101
Zobowiązania razem	2 003 297	1 363 305	526 902
Pasywa razem	5 114 000	3 313 407	1 682 730

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres zakończony 30 września 2011 roku

(tys. zł)

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunko- wości zabezpieczeń	Kapitał z aktuali- zacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządko- wanych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	195 582	209 990	(3 088)	-	-	708 648	1 111 132	2 163	1 113 295
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku	-	-	1 401	-	(1 430)	42 781	42 752	235	42 987
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(454)	(454)
Pozostałe	-	-	-	-	-	(6)	(6)	6	-
Stan na 30 września 2010 roku (nie badane)	195 582	209 990	(1 687)	-	(1 430)	751 423	1 153 878	1 950	1 155 828
Stan na 1 stycznia 2010 roku	195 582	209 990	(3 088)	-	-	708 648	1 111 132	2 163	1 113 295
Całkowite dochody razem za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku	-	-	1 657	-	(1 566)	390 953	391 044	9 805	400 849
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(454)	(454)
Udziały niesprawujące kontroli wynikające z nabycia Grupy ZAK S.A.	-	-	-	-	-	-	-	436 412	436 412
Stan na 31 grudnia 2010 roku (badane)	195 582	209 990	(1 431)	-	(1 566)	1 099 601	1 502 176	447 926	1 950 102
Stan na 1 stycznia 2011 roku	195 582	209 990	(1 431)	-	(1 566)	1 099 601	1 502 176	447 926	1 950 102
Emisja akcji	124 995	470 452	-	-	-	-	595 447	-	595 447
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku	-	-	(194)	-	6 622	230 909	237 337	73 089	310 426
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(265)	(265)
Udziały niesprawujące kontroli wynikające z nabycia GK Police	-	-	-	86	-	(86)	-	254 981	254 981
Pozostałe	-	-	-	-	-	253	253	(241)	12
Stan na 30 września 2011 roku (nie badane)	320 577	680 442	(1 625)	86	5 056	1 330 677	2 335 213	775 490	3 110 703

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 30 września 2011 roku

	(tys. zł)			
	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	138 666	371 497	17 031	53 312
<i>Korekty</i>	<i>74 807</i>	<i>166 259</i>	<i>11 238</i>	<i>49 990</i>
Amortyzacja	48 165	124 076	20 466	63 259
Utworzenie (odwrócenie) odpisów aktualizujących	13 444	13 534	(11 216)	(12 664)
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	9 434	19 461	2 260	(1 468)
Zysk (strata) ze zbycia aktywów finansowych	(2 076)	(2 293)	-	(3)
Zysk (strata) z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(898)	(1 153)	(16)	(66)
Odsetki, różnice kursowe	3 969	9 265	1 085	1 979
Otrzymane dywidendy	(75)	(142)	(504)	(545)
Zysk (strata) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	2 844	3 511	(837)	(502)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	213 473	537 756	28 269	103 302
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(185 175)	(185 254)	(28 816)	(28 097)
Zmiana stanu zapasów	(40 664)	(34 428)	4 011	288
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	39 457	(122 814)	34 224	18 103
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	20 627	54 545	13 852	19 646
Inne korekty	(505 807)	(513 192)	486	3 224
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(458 089)	(263 387)	52 026	116 466
Odsetki zapłacone	11 114	14 549	-	-
Podatek zapłacony	(11 912)	(52 023)	(2 868)	(7 232)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(458 887)	(300 861)	49 158	109 234

	(tys. zł)			
	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	3 442	9 227	12 082	24 094
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(74 513)	(210 602)	(21 136)	(51 160)
Otrzymane dywidendy	75	142	2 257	2 987
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	(84)	(40 050)	(173 716)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	3 408	3 625	27 594	117 623
Odsetki otrzymane	1 467	1 669	679	3 373
Dotacje	3	583	-	-
Splata udzielonych pożyczek	-	-	1	(48)
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(1 740)	(4 612)	(2 911)	(6 151)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(67 858)	(200 052)	(21 484)	(82 998)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	594 291	594 291	-	-
Dywidendy wypłacone	-	(265)	(2 597)	(2 931)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	44 856	706 844	4 081	44 616
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(580 411)	(794 459)	(30 135)	(96 477)
Odsetki zapłacone	(19 244)	(27 530)	(1 964)	(5 363)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 088)	(4 935)	(370)	(1 203)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	46 179	72 106	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	83 583	546 052	(30 985)	(61 358)
Przepływy pieniężne netto, razem	(443 162)	45 139	(3 311)	(35 122)
Środki pieniężne na początek okresu	767 876	279 450	214 674	246 485
Wpływ zmian kursów walut	10 106	10 231	(44)	(44)
Środki pieniężne na koniec okresu	334 820	334 820	211 319	211 319

I. DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacja o istotnych zdarzeniach w III kwartale 2011 roku

Podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej poprzez emisję akcji

Szczegóły zostały opisane w niniejszym sprawozdaniu w punkcie II.7. na str. 47 **Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

Nabycie akcji Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Przeprowadzona z powodzeniem emisja akcji serii C Jednostki Dominującej, pozwoliła na realizację jednego z głównych celów zapisanych w prospekcie emisyjnym, jakim było zrefinansowanie transakcji nabycia akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A.

Ogłoszone za pośrednictwem Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji przewidywało minimalny próg powodzenia przy złożeniu zapisów na sprzedaż nie mniej niż 38 250 000 akcji. Zapisy rozpoczęły się 6 lipca a zakończyły 16 sierpnia 2011 roku. Według danych otrzymanych 17 sierpnia 2011 roku od podmiotu pośredniczącego w wezwaniu, zapisami zostało objętych 56 191 155 akcji, uprawniających łącznie do 56 191 155 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 74,92% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ZCh Police S.A.

W związku z powyższym ziszczył się warunek, wynikający z punktu 6 wezwania tj., że na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy obejmą nie mniej niż 38 250 000 akcji. Pozostałe dwa warunki prawne uzyskania zgody na dokonanie koncentracji uzyskały aprobatę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na mocy decyzji z 18 lipca 2011 roku oraz Urzędu Kartelowego Republiki Federalnej Niemiec (Bundeskartellamt) na mocy decyzji z 19 lipca 2011 roku.

W dniu 19 sierpnia 2011 roku została zrealizowana transakcja nabycia przez Jednostkę Dominującą 49 500 000 akcji zwykłych na okaziciela ZCh Police S.A. o wartości nominalnej 10 złotych każda. Zapisami złożonymi w wezwaniu objętych zostało 56 191 155 akcji ZCh Police S.A., w związku z czym stopa alokacji w zapisach wyniosła 88,09%. Zgodnie z treścią wezwania, akcje zostały nabyte za cenę jednostkową równą 11,50 zł za każdą akcję, co daje łączną wartość transakcji równą 569 250 000 zł.

W wyniku przejęcia ustalono, nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty nad wartością godziwą aktywów netto (goodwill) w kwocie 81 291 tys. zł. Kwota ta zaprezentowana została w aktywach w pozycji wartość firmy. Połączenie rozliczone zostało według danych wstępnych, a korekty dotyczące faktów i okoliczności, które istniały w dniu nabycia, zostaną ujęte w ciągu 12 miesięcy. Z tego też względu nie zostały oddzielnie zaprezentowane w wartościach netto na dzień przejęcia wszelkie możliwe do zidentyfikowania przejęte aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe. Rozliczenie według danych wstępnych zostało dokonane z następujących względów:

- w Grupie Kapitałowej „Police” S.A. trwa obecnie proces wyceny aktywów trwałych, którego zakończenie przewiduje się do końca IV kwartału 2011 roku.

Negocjacje w sprawie nabycia akcji ZAK S.A.

Drugim z zapisanych w prospekcie emisyjnym celów był zakup akcji ZAK S.A., będących w posiadaniu Skarbu Państwa. W dniu 28 września 2011 roku odbyły się negocjacje pomiędzy Ministerstwem Skarbu Państwa a Jednostką Dominującą w sprawie ustalenia ceny sprzedaży należących do Skarbu Państwa akcji ZAK S.A. Ustalono łączną cenę za pakiet 23 293 330 akcji ZAK S.A., co stanowi 40,86% kapitału zakładowego na poziomie 200 089 704,70 zł, tj. 8,59 zł za akcję.

Kolejne podjęte działania zakończone nabyciem pakietu akcji, przypadają w okresie po dacie bilansowej i zostały opisane w niniejszym sprawozdaniu w punkcie I.2.8 **Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.**

Sprzedaż spółki zależnej ELZAT Sp. z o.o.

W dniu 1 lipca 2011 roku Jednostka Dominująca sprzedała 13 318 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki ELZAT Sp. z o.o. na rzecz spółki Zakład Produkcyjno-Remontowy Energetyki „JEDLICZE” Sp. z o.o.

Sprzedaż Spółki ELZAT Sp. z o.o. jest kolejnym etapem porządkowania Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, zgodnie z planem przedstawionym w prospekcie emisyjnym z 2008 roku. W wyniku jego realizacji GK AZOTY Tarnów opuściły do tej pory spółki: Oknotar Sp. z o.o., Zbach Sp. z o.o. oraz Wiezat Sp. z o.o.

Sprzedaż jednostek ERU

W dniu 1 września 2011 roku Ministerstwo Środowiska na podstawie podjętej wcześniej decyzji przekazało na rachunek Mitsubishi Corporation Japonia uprawnienia z tytułu redukcji emisji ERU wygenerowane za V okres pomiaru (tj. w II półroczu 2011 roku), w ramach projektu wspólnych wdrożeń, na podstawie „Umowy w sprawie redukcji podtlenu azotu na Instalacji kwasu azotowego w ZAT” zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą i Mitsubishi Corporation.

Natomiast po dacie bilansowej, w dniu 12 października 2011 roku Jednostka Dominująca otrzymała wpływ pieniężny z tytułu sprzedaży w/w jednostek ERU na rzecz finalnego nabywcy w kwocie 3 750 tys. EUR.

Zwiększenie limitu kredytu

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Jednostka Dominująca zawarła aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w kwocie 25 mln zł, na okres od 5 lipca 2006 do 31 sierpnia 2014 roku, w ramach którego dokonano zmian podwyższenia o 10 mln zł łącznego limitu kredytowego z przeznaczeniem na akredytywy i gwarancje oraz wydłużenie okresu obowiązywania umowy o 3 lata.

Splata zadłużenia inwestycyjnego Jednostki Dominującej

W dniu 18 sierpnia 2011 roku Jednostka Dominująca dokonała pełnej spłaty kredytu inwestycyjnego o charakterze pomostowym w PKO BP S.A. w kwocie do 400 mln zł, który został zaciągnięty z dniem 14 czerwca 2011 roku celem sfinansowania i zabezpieczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ZCh Police S.A. Spłata nastąpiła zgodnie z warunkami umowy kredytowej ze środków pozyskanych z emisji akcji Jednostki Dominującej, niezwłocznie po uzyskaniu postanowienia sądu w sprawie wpisu w KRS podwyższenia kapitału akcyjnego Jednostki Dominującej w drodze w/w nowej emisji.

Ponadto w dniu 18 sierpnia 2011 roku nastąpiło przekazanie środków Jednostki Dominującej w kwocie 569 250 tys. zł zdeponowanych na rachunku technicznym w PKO BP, a stanowiących wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ZCh Police S.A., na rachunek inwestycyjny w DM PKO BP S.A. w celu rozliczenia w/w transakcji wezwania, a następnie opłacenie nabycia 49 500 tys. akcji ZCh Police S.A., odpowiadających 66% udziału w kapitale akcyjnym.

W dniu 28 sierpnia 2011 roku Jednostka Dominująca dokonała całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego z PKO BP S.A. o charakterze pomostowym w kwocie 100 mln zł, który został zaciągnięty z dniem 30 listopada 2011 roku w celu współfinansowania objęcia w drodze subskrypcji prywatnej 30 mln nowych akcji serii B emisji akcji ZAK S.A.

2. Zasady polityki rachunkowości i metod obliczeniowych

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem

członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwane dalej rozporządzeniem i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku, wyniki jej działalności za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku oraz przepływy pieniężne za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku.

Zgodnie z § 83 ust. 1 Rozporządzenia w niniejszym sprawozdaniu finansowym zamieszczono kwartalną informację finansową Jednostki Dominującej, zawierającą: Jednostkowe Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów, Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej, Jednostkowe Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym, Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych.

Niniejsze skrócone śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. przygotowanym zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, zawierającym noty za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Niniejsze skrócone śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

2.2. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2011:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku – w zależności od standardu/interpretacji).
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

b) Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły standardy, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

c) Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 19 sierpnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

d) Zmiany w prezentacji sprawozdań

W okresie sprawozdawczym zmieniono sposób prezentacji segmentów operacyjnych poprzez dodanie nowego segmentu działalności „Biel tytanowa”. Zmiana związana jest z przejęciem ZCh Police S.A. Dodatkowo wyłączenia konsolidacyjne zaprezentowane zostały w poszczególnych segmentach.

e) Zmiany w polityce rachunkowości Spółki

Z dniem 1 stycznia 2011 roku Grupa zmieniła zasady związane z rozpoczęciem amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych tj. w miesiącu przyjęcia danego składnika do użytkowania. Wpływ na zwiększenie kosztów (amortyzacja) w kwocie 263 tys. zł.

2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej i Jednostki Dominującej jest złoty polski.

b) Zasady przyjęte do przeliczeń finansowych

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EUR zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 30.09.2010 roku wynosił 1 EUR = 3,9870 PLN (tabela nr 191/A/NBP/2010),
kurs na 30.09.2011 roku wynosił 1 EUR = 4,4112 PLN (tabela nr 190/A/NBP/2011).
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujący na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2010 – 30.09.2010 roku wynosił 1 EUR = 4,0027 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2011 – 30.09.2011 roku wynosił 1 EUR = 4,0413 PLN.

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

2.4. Zmiany wielkości szacunkowych

W sprawozdaniu za III kwartał 2011 roku wystąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

Zmiany stanu rezerw na zobowiązania (bez rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego)

	(tys. zł)		
	od 01.07.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.07.2010 do 30.09.2010
Stan na początek okresu	272 105	248 502	78 314
Utworzenie	137 066	171 890	9 507
Rozwiązanie i wykorzystanie	(11 392)	(22 613)	(3 614)
Stan na koniec okresu	397 779	397 779	84 207

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego

	(tys. zł)		
	od 01.07.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.07.2010 do 30.09.2010
Stan na początek okresu	110 005	111 690	85 830
Utworzenie	267 813	269 040	23
Rozwiązanie i wykorzystanie	(68)	(2 980)	(11 239)
Stan na koniec okresu	377 750	377 750	74 614

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

(tys. zł)

	od 01.07.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.07.2010 do 30.09.2010
Stan na początek okresu	4 769	7 224	6 990
Utworzenie	17 738	18 900	372
Rozwiązanie i wykorzystanie	(3 016)	(6 633)	(2 292)
Stan na koniec okresu	19 491	19 491	5 070

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

(tys. zł)

	od 01.07.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.07.2010 do 30.09.2010
Stan na początek okresu	25 471	28 242	20 381
Utworzenie	28 645	30 063	107
Rozwiązanie i wykorzystanie	(4 520)	(8 709)	(2 221)
Stan na koniec okresu	49 596	49 596	18 267

Zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

(tys. zł)

	od 01.07.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2011 do 30.09.2011	od 01.07.2010 do 30.09.2010
Aktywa			
Stan na początek okresu	57 151	66 706	36 856
Utworzenie	91 696	97 303	3 175
Rozwiązanie i wykorzystanie	(14 785)	(29 947)	(4 173)
Stan na koniec okresu	134 062	134 062	35 858
Rezerwy			
Stan na początek okresu	186 647	192 082	120 742
Utworzenie	33 350	37 401	1 406
Rozwiązanie i wykorzystanie	(5 893)	(15 379)	(4 454)
Stan na koniec okresu	214 104	214 104	117 694

2.5. Dane segmentowe

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. W związku z rozszerzeniem Grupy Kapitałowej o ZCh Police S.A. prezentacja segmentów została rozszerzona o segment „Biel Tytanowa”.

Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- segment Tworzywa,
- segment Nawozy,
- segment Alkohole Oxo,
- segment Biel Tytanowa,
- segment Pozostała działalność obejmujący energetykę, usługi laboratoryjne, wynajem nieruchomości oraz inną działalność niemożliwą do przypisania do poszczególnych segmentów.

Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży EBIT, EBITDA.

Segmenty geograficzne

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty geograficzne:

- Polska,
- Niemcy,
- pozostałe kraje Unii Europejskiej,
- pozostałe kraje Europy
- kraje Azji,
- pozostałe kraje.

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku (tys. zł)

	Tworzywa	Nawozy	Alkohole Oxo	Biel Tytanowa	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	303 794	605 915	253 193	50 385	100 904	1 314 191
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	64 228	74 999	2 289	452	178 990	320 958
Przychody ze sprzedaży razem	368 022	680 914	255 482	50 837	279 894	1 635 149
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(312 703)	(606 581)	(234 180)	(37 720)	(268 048)	(1 459 232)
koszty sprzedaży (-)	(8 929)	(23 137)	(7 276)	(742)	439	(39 645)
koszty zarządu (-)	(13 400)	(33 971)	(16 224)	(1542)	(7 777)	(72 914)
Pozostałe przychody operacyjne	222	1 361	1 846	76	7 784	11 289
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(743)	(10 559)	(420)	46	(23 529)	(35 205)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	54 798	65 135	22 728	13 239	(3 899)	152 001
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	13 250
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(27 483)
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	898
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	x	x	x	x	x	138 666
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	x	x	x	x	x	
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	(23 101)
Zysk (strata) netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	115 565
Amortyzacja	5 778	19 937	6 031	6 966	7 200	45 912
Amortyzacja nieprzypisana	x	x	x	x	x	2 253
EBITDA	60 576	85 072	28 759	20 205	3 301	200 166

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku (tys. zł)

	Tworzywa	Nawozy	Alkohole Oxo	Biel tytanowa	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	914 955	1 307 824	796 685	50 385	210 466	3 280 315
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	169 641	203 832	6 998	452	517 015	897 938
Przychody ze sprzedaży razem	1 084 596	1 511 656	803 683	50 837	727 481	4 178 253
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(930 511)	(1 335 457)	(700 733)	(37 720)	(749 597)	(3 754 018)
koszty sprzedaży (-)	(28 412)	(54 438)	(25 282)	(742)	6 979	(101 895)
koszty zarządu (-)	(48 855)	(80 589)	(41 239)	(1 542)	(22 760)	(194 985)
Pozostałe przychody operacyjne	432	3 373	4 108	76	14 111	22 100
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(2 027)	(21 022)	(729)	46	(32 780)	(56 512)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	152 490	158 550	106 329	13 239	(40 785)	389 823
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	20 902
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(40 381)
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	1 153
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	x	x	x	x	x	371 497
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	x	x	x	x	x	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	(68 064)
Zysk (strata) netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	303 433
Amortyzacja	14 608	43 863	18 392	1 288	36 766	114 917
Amortyzacja nieprzypisana	x	x	x	x	x	9 159
EBITDA	167 098	202 413	124 721	14 527	(4 019)	513 899

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku (tys. zł)

Działalność kontynuowana	Tworzywa	Nawozy	Alkohole Oxo	Biel Tytanowa	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	210 061	137 394	-	-	63 939	411 394
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	47 617	43 482	-	-	103 032	194 131
Przychody ze sprzedaży razem	257 678	180 876	-	-	166 971	605 525
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(228 152)	(198 086)	-	-	(161 908)	(588 146)
koszty sprzedaży (-)	(7 411)	(13 033)			(48)	(20 492)
koszty zarządu (-)	(11 083)	(11 768)	-	-	(4 284)	(27 135)
Pozostałe przychody operacyjne	80	-	-	-	4 341	4 421
Pozostałe koszty operacyjne (-)	1 516	-	-	-	(6 987)	(5 471)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	31 122	(17 210)	-	-	2 417	16 329
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	1 548
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(862)
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	16
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	x	x	x	x	x	17 031
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	x	x	x	x	x	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	(3 796)
Zysk (strata) netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	13 235
Amortyzacja	6 963	5 434	x	x	5 556	17 953
Amortyzacja nieprzypisana	x	x	x	x	x	2 513
EBITDA	38 085	(11 776)	x	x	7 973	36 795

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku (tys. zł)

	Tworzywa	Nawozy	Alkohole Oxo	Biel Tytanowa	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	617 303	396 744	-	-	145 926	1 159 973
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	145 527	130 788	-	-	306 582	582 897
Przychody ze sprzedaży razem	762 830	527 532	-	-	452 508	1 742 870
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(689 211)	(557 228)	-	-	(441 250)	(1 687 689)
koszty sprzedaży (-)	(21 459)	(39 014)	-	-	(93)	(60 566)
koszty zarządu (-)	(35 804)	(31 751)	-	-	(13 791)	(81 346)
Pozostałe przychody operacyjne	500	-	-	-	14 149	14 649
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(244)	-	-	-	(15 375)	(15 619)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	73 875	(29 696)	-	-	10 032	54 211
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	9 416
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(10 381)
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	66
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	x	x	x	x	x	53 312
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	x	x	x	x	x	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	(10 296)
Zysk (strata) netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	43 016
Amortyzacja	21 979	16 375	x	x	17 670	56 024
Amortyzacja nieprzypisana	x	x	x	x	x	7 235
EBITDA	95 854	(13 321)	x	x	27 702	117 470

Segmenty geograficzne

Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku (tys. zł)

	Przychody	Koszty
Polska	610 630	535 065
Niemcy	206 515	161 805
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	317 307	275 330
Pozostałe kraje Europy	69 201	64 750
Azja	65 639	58 508
Pozostałe	44 899	42 816
Razem	1 314 191	1 138 274

Segmenty geograficzne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku (tys. zł)

	Przychody	Koszty
Polska	1 447 258	1 296 271
Niemcy	567 098	451 264
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	902 033	787 881
Pozostałe kraje Europy	145 648	121 794
Azja	135 811	114 847
Pozostałe	82 467	84 023
Razem	3 280 315	2 856 080

Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku (tys. zł)

	Przychody	Koszty
Polska	123 965	115 906
Niemcy	153 258	144 574
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	100 892	102 790
Pozostałe kraje Europy	3 496	2 794
Azja	17 402	8 584
Pozostałe	12 381	19 367
Razem	411 394	394 015

Segmenty geograficzne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku (tys. zł)

	Przychody	Koszty
Polska	425 722	427 040
Niemcy	319 547	290 784
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	295 971	290 018
Pozostałe kraje Europy	11 656	9 720
Azja	76 248	42 863
Pozostałe	30 829	44 367
Razem	1 159 973	1 104 792

2.6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Zestawienie poręczeń za zobowiązania spółek zależnych

Rodzaj	Podmiot	Tytuł	Na dzień 30.09.2011 ^{*)}	Na dzień 31.12.2010 ^{**)}
Poręczenie patronackie/ Zakłady Azotowe w Tarnowie- Mościcach S.A.	Envia Mitteldeutsche Energie AG Niemcy	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH z tytułu dostaw energii elektrycznej	1 000 tys. €	1 000 tys. €
Poręczenie patronackie/ Zakłady Azotowe w Tarnowie- Mościcach S.A.	EnviaTHERM GmbH	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH z tytułu dostaw ciepła i pary wodnej	500 tys. €	500 tys. €
Poręczenie	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Zabezpieczenie spłaty kredytu ZAK S.A.	21 563 tys. zł	-
Poręczenie	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Zabezpieczenie spłaty kredytu ZAK S.A.	18 438 tys. €	-
Razem kwota zabezpieczonych zobowiązań			112 460 tys. zł	6 118 tys. zł

^{*)} zobowiązania w EUR przeliczono na PLN według kursu sprzedaży banku wiodącego EUR/PLN z 31 grudnia 2010 roku – 4,0788

^{**)} zobowiązania w EUR przeliczono na PLN według kursu sprzedaży banku wiodącego EUR/PLN z 30 września 2011 roku – 4,5591

Grupa Kapitałowa nie uznaje za zobowiązania warunkowe weksli in blanco wystawionych na zabezpieczenie zobowiązań ujmowanych w bilansie oraz gwarancji (przedstawionych poniżej) wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Kapitałowej, na zabezpieczenie zobowiązań również ujętych w bilansie.

(tys. zł)				
Rodzaj	Podmiot	Tytuł	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2010
Gwarancja bankowa/Raiffeisen Bank Polska S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	1 600	1 600
Gwarancja bankowa/Raiffeisen Bank Polska S.A.	GATX Rail Poland Sp. z o.o. Warszawa	Gwarancja zapłaty czynszu dzierżawnego	143	112
Gwarancja bankowa/Raiffeisen Bank Polska S.A.	GATX Rail Poland Sp. z o.o. Warszawa	Gwarancja zapłaty czynszu dzierżawnego	120	44
Razem kwota zabezpieczeń			1 863	1 756

Weksle własne wystawione przez Grupę Kapitałową na zabezpieczenie zobowiązań

Data wystawienia weksla	Weksel wystawiony na rzecz:	Na zabezpieczenie:	Uwagi
2004-09-09	PKN Orlen S.A.	Zobowiązań płatności należności za zakupione towary i usługi	1 weksel in blanco do kwoty 25 000 tys. zł
2005-01-26	Polimex- Mostostal Siedlce S.A.	Zobowiązań wynikających z gwarancji zwrotu zaliczki do kontraktu z CNCCC Chiny	1 weksel in blanco do kwoty 590 tys. USD ^{*)}
2009-12-21	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie akcyzowe	1 weksel in blanco do kwoty 1 050 tys. zł
2010-08-09	NFOŚiGW	Zabezpieczenie zwrotu środków wypłaconych na realizację projektu dot. gospodarczego wykorzystania popiołów	1 weksel in blanco do kwoty 4 588 tys. zł
2009-12-21	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie akcyzowe	1 weksel in blanco do kwoty 330 tys. zł
Razem kwota zabezpieczonych zobowiązań			32 954 tys. zł

^{*)} kwoty w USD przeliczono na PLN wg kursu sprzedaży banku wiodącego USD/PLN z 30 września 2011 roku – 3,3659

Zestawienie zmian zobowiązań warunkowych pozostałych spółek Grupy Kapitałowej

(tys. zł)

Data udzielenia	Beneficjent gwarancji	Wystawca gwarancji	Kwota gwarancji	Termin ważności	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem
2010-12-28	RAFAKO S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	343	2011-11-30	Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek
2010-08-26	RAFAKO S.A.	Generali TU S.A.	123	2011-11-30	Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek
2011-03-21	Grupa Lotos S.A.	Generali TU S.A.	15	2011-12-31	Gwarancja ubezpieczeniowa
2010-12-31	Izba Celna	Bank PKO BP S.A.	1 600	2012-03-01	Zabezpieczenie długu celnego
2011-09-30	Gaz System S.A.	Bank PKO BP S.A.	288	2012-12-31	Zabezpieczenie usług przesyłu paliwa gazowego
2009-06-04	Mostostal Kędzierzyn S.A.	PKO Bank Polski S.A.	159	2011-10-31	Zabezpieczenie procedur celnych
2010-04-21	Izba Celna	PKO BP S.A. Polska S.A.	10 000	2012-03-23	Gwarancja bezwarunkowa
2008-12-19	ZCH Police S.A.	„InterRisk” Towarzystwo Ubezpieczeń	577	2013-01-31	Gwarancja należytego wykonania kontraktu
2011-04-20	PGE GiEK S.A.	„InterRisk” Towarzystwo Ubezpieczeń	14	2012-10-30	Gwarancja należytego wykonania kontraktu
Razem kwota zabezpieczonych zobowiązań			13 119		

Zestawienie weksli pozostałych spółek Grupy Kapitałowej

			(tys. zł)
Spółka zależna	Tytułem/dla	Tytuł	Na dzień 30.09.2011
Prorem	Weksel in blanco dla Raiffeisen Leasing Polska SA	Zabezpieczenie umowy leasingu	102
Prorem	Weksel in blanco dla Raiffeisen Leasing Polska SA	Zabezpieczenie umowy leasingu	111
GK ZAK	Weksel in blanco dla NFOŚiGW	Zabezpieczenie Umowy o dofinansowanie projektu KSI POIS.04.03.00-00-012/08	20 000
GK ZAK	Weksel in blanco dla BRE Bank S.A.	Zabezpieczenie limitu pod transakcje zabezpieczające	1 000
GK ZAK	Weksel in blanco dla Urzędu Celnego w Opolu	Zabezpieczenie akcyzowe	648
Razem			21 861

2.7. Informacje o podmiotach powiązanych

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 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 Kapitałowej.

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

Podpisanie umowy sprzedaży akcji ZAK S.A.

W dniu 13 października 2011 roku pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej a Zakładami Azotowymi w Tarnowie-Mościcach S.A. (dalej: Kupujący) podpisana została umowa sprzedaży 23 293 330 akcji zwykłych na okaziciela serii „AA” spółki ZAK S.A. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu (dalej: Spółka) na mocy, której Kupujący nabył powyżej wyszczególnione akcje. Cena należącego do Skarbu Państwa pakietu 23 293 330 akcji Spółki została ustalona na 8,59 zł za jedną akcję w wyniku negocjacji pomiędzy Stronami przeprowadzonych w dniu 28 września 2011 roku.

Rada Ministrów w dniu 12 października 2011 roku wyraziła zgodę na podstawie art. 33 ust. 3 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397, z późn. zm.), na inny niż publiczny tryb zbycia 23 293 330 akcji Spółki o wartości nominalnej 5,00 złotych każda, stanowiących 40,86% w kapitale zakładowym Spółki, poprzez ich

zbycie na rzecz AZOTÓW Tarnów, po cenie 8,59 zł za jedną akcję tj. 200 089 704,70 zł za pakiet akcji ZAK S.A. zbywanych przez Skarb Państwa.

Zakup 40,86% akcji ZAK S.A. będących do tej pory w posiadaniu Skarbu Państwa stanowi jeden z celów emisyjnych Jednostki Dominującej, zdefiniowanych w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 czerwca 2011 roku. Po nabyciu 40,86% akcji ZAK S.A. Jednostka Dominująca posiadać będzie łącznie 93,48% akcji Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki PKCh Sp. z o.o.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej PKCh Sp. z o.o. w dniu 20 października 2011 roku podwyższyło kapitał zakładowy spółki z dotychczasowej kwoty 100 000 zł o kwotę 85 530 550 zł do kwoty 85 630 550 zł, poprzez utworzenie 1 710 611 udziałów o wartości nominalnej 50 zł za udział, tj. z dotychczasowej ilości udziałów 2 000 do 1 712 611 udziałów.

Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników w sposób, który został szczegółowo opisany na str. 53 niniejszego sprawozdania w pkt III.2 ***Zmiany w PKCh Sp. z o.o.***

2.9. Dywidenda

W III kwartale 2011 roku Emitent nie wypłacił, jak również nie deklarował wypłaty dywidendy.

2.10. Sezonowość

Rynek nawozów mineralnych

Rynek nawozów charakteryzuje się sezonowością, która powiązana jest z cyklem wegetacyjnym roślin uprawnych. Po koniec sierpnia zanotowano wzrost popytu związanego z jesiennym zasilaniem ozimin, natomiast w końcówce III kwartału 2011 roku rozpoczęły się zakupy nawozów pod potrzeby sezonu wiosennego.

W odniesieniu do Grupy Kapitałowej AZOTÓW Tarnów sezonowość jest niwelowana poprzez system działań dystrybucji, który opiera się na całorocznych odbiorach nawozów azotowych. Nadal działa w Jednostce Dominującej, adresowany do wiodących dealerów nawozowych, program finansowania sprzedaży z wydłużonym terminem płatności w ramach umowy factoringowej.

Rynek Bezwodnika Maleinowego (BKM)

W przypadku Bezwodnika Maleinowego (BKM) można zaobserwować cykliczność sprzedaży spowodowaną zmniejszeniem popytu. Wynika on z mniejszego zapotrzebowania na BKM ze strony odbiorców, których produkty gotowe znajdują zastosowanie w budownictwie.

Rynek bieli tytanowej

Biel tytanowa znajduje zastosowanie w produkcji farb, lakierów oraz papieru i tworzyw sztucznych. Zjawisko sezonowych wahań występuje w przypadku pierwszego z wymienionych zastosowań. Poziom sprzedaży bieli rośnie w okresie wiosenno-letnim (II i III kwartał). Przełom IV/I kwartału jest zwykle okresem tradycyjnego spadku sprzedaży dla sektora farb, lakierów, który przekłada się na niższy wolumen sprzedaży w tej grupie produktowej.

Rynki pozostałych wyrobów chemicznych

W przypadku rynku chemikaliów sezonowość w zasadzie nie występuje. Sporadycznie można zauważyć w okresie zimowym wzrost sprzedaży kwasu fosforowego, który używany jest do produkcji fosforanów paszowych.

Produkty, które nie ulegają wahaniom sezonowym, nie mają znaczącego wpływu na bieżące wyniki pozostałych spółek Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 30 września 2011 roku

	(tys. zł)			
	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody	514 161	1 334 342	390 131	1 109 079
Koszt własny sprzedaży	(378 446)	(1 025 663)	(335 369)	(940 196)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	135 715	308 679	54 762	168 883
Koszty sprzedaży	(19 511)	(49 925)	(17 396)	(53 121)
Koszty ogólnego zarządu	(23 930)	(78 664)	(21 843)	(65 624)
Pozostałe przychody operacyjne	5 265	11 430	3 950	5 708
Pozostałe koszty operacyjne	(12 443)	(32 312)	(6 140)	(14 119)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	85 096	159 208	13 333	41 727
Przychody finansowe	11 135	21 342	1 465	11 269
Koszty finansowe	(11 543)	(18 750)	(680)	(9 729)
Przychody (koszty) finansowe netto	(408)	2 592	785	1 540
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	84 688	161 800	14 118	43 267
Podatek dochodowy	(15 239)	(31 598)	(3 593)	(8 981)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	69 449	130 202	10 525	34 286
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			-	-
Zysk (strata) netto	69 449	130 202	10 525	34 286
Składniki innych całkowitych dochodów				
Wycena instrumentów zabezpieczających	(1 040)	(1 113)	571	751
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	422	874	295	978
Podatek odroczony od składników innych całkowitych dochodów	117	45	(164)	(328)
Suma składników innych całkowitych dochodów	(501)	(194)	702	1 401
Całkowite dochody ogółem	68 948	130 008	11 227	35 687
Zysk (strata) na jedną akcję:				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Podstawowy (zł)	1,63	3,06	0,27	0,88
Rozwodniony (zł)	1,63	3,06	0,27	0,88
Z działalności kontynuowanej:				
Podstawowy (zł)	1,63	3,06	0,27	0,88
Rozwodniony (zł)	1,63	3,06	0,27	0,88

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2011 roku

	(tys. zł)		
	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	857 535	777 105	764 374
Nieruchomości inwestycyjne	13 289	12 159	13 341
Wartości niematerialne	25 389	20 763	18 940
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	789 132	219 798	69 798
Inwestycje dostępne do sprzedaży	14 220	15 552	19 015
Pozostałe aktywa finansowe	11 971	14 310	15 612
Należności długoterminowe	1 800	2 300	1 300
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 001	30 540	27 001
Aktywa trwałe razem	1 741 337	1 092 527	929 381
Aktywa obrotowe			
Zapasy	176 715	172 832	159 426
Pozostałe aktywa finansowe	5 320	5 585	46 041
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 947	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	251 172	145 749	184 591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	202 547	172 191	174 908
Pozostałe aktywa	2 577	4 071	5 622
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	125	125	165
Aktywa obrotowe razem	638 456	502 500	570 753
Aktywa razem	2 379 793	1 595 027	1 500 134

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2011 roku

	(tys. zł)		
	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	320 577	195 582	195 582
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	680 442	209 990	209 990
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(1 625)	(1 431)	(1 687)
Zyski zatrzymane w tym:	848 285	718 082	691 712
<i>Zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>130 202</i>	<i>60 656</i>	<i>34 286</i>
Kapitał własny razem	1 847 679	1 122 223	1 095 597
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	25 345	30 855	32 419
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25 066	24 924	25 176
Pozostałe rezerwy	20 680	20 228	14 817
Dotacje rządowe	902	300	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 057	83 477	81 726
Zobowiązania finansowe	5 904	1 416	1 168
Zobowiązania długoterminowe razem	158 954	161 200	155 306
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	89 705	118 354	73 546
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 252	2 254	1 974
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10 412	-	1 354
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	186 535	179 021	168 246
Pozostałe rezerwy	13 028	10 911	3 596
Dotacje rządowe	-	21	24
Przychody przyszłych okresów	19	8	-
Zobowiązania finansowe	71 209	1 035	491
Zobowiązania krótkoterminowe razem	373 160	311 604	249 231
Zobowiązania razem	532 114	472 804	404 537
Pasywa razem	2 379 793	1 595 027	1 500 134

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres zakończony 30 września 2011 roku

	(tys. zł)				
	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	195 582	209 990	(3 088)	657 426	1 059 910
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku	-	-	1 401	34 286	35 687
Stan na 30 września 2010 roku (nie badane)	195 582	209 990	(1 687)	691 712	1 095 597
Stan na 1 stycznia 2010 roku	195 582	209 990	(3 088)	657 426	1 059 910
Całkowite dochody razem za 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 roku	-	-	1 657	60 656	62 313
Stan na 31 grudnia 2010 roku (badane)	195 582	209 990	(1 431)	718 082	1 122 223
Stan na 1 stycznia 2011 roku	195 582	209 990	(1 431)	718 082	1 122 223
Emisja akcji	124 995	470 452	-	-	595 447
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku	-	-	(194)	130 202	130 008
Pozostałe	-	-	-	1	1
Stan na 30 września 2011 roku (nie badane)	320 577	680 442	(1 625)	848 285	1 847 679

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 30 września 2011 roku

	(tys. zł)			
	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	84 688	161 800	14 118	43 267
<i>Korekty</i>	<i>21 422</i>	<i>55 638</i>	<i>7 973</i>	<i>37 529</i>
Amortyzacja	15 764	47 063	17 047	53 026
Utworzenie (odwrócenie) odpisów aktualizujących	73	(2 419)	(11 216)	(12 664)
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	1 446	5 540	2 320	(1 254)
Zysk (strata) ze zbycia aktywów finansowych	(2 674)	(2 674)	-	-
Odsetki, różnice kursowe	6 183	10 720	1 057	1 805
Otrzymane dywidendy	-	(3 407)	(398)	(2 882)
Zysk (strata) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	630	815	(837)	(502)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	106 110	217 438	22 091	80 796
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(73 181)	(105 434)	(3 048)	(50 787)
Zmiana stanu zapasów	(25 403)	(3 883)	9 121	16 358
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	37 604	(2 854)	10 392	15 227
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(2 163)	14 132	7 285	13 102
Inne korekty	(2 345)	(9 439)	867	1 729
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	40 622	109 960	46 708	76 425
Odsetki zapłacone	-	-	-	-
Podatek zapłacony	(4 673)	(17 918)	(2 225)	(5 158)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 949	92 042	44 483	71 267

	(tys. zł)			
	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	1 168	5 168	12 082	24 082
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(49 940)	(112 079)	(18 827)	(45 881)
Otrzymane dywidendy	66	3 407	2 151	2 881
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(569 250)	(569 334)	(40 050)	(173 700)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	4 006	4 006	27 594	117 594
Odsetki otrzymane	-	-	612	3 221
Dotacje	(580)	-	-	-
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(1 390)	(5 291)	(2 911)	(6 151)
Pożyczki	(505)	1 788	2 173	(20 816)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(616 425)	(672 335)	(17 176)	(98 770)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	594 291	594 291	-	-
Dywidendy wypłacone	-	-	-	(34)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	4 330	495 141	788	39 947
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(519 889)	(529 301)	(26 688)	(67 429)
Odsetki zapłacone	(7 750)	(11 164)	(1 866)	(5 027)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(433)	(1 042)	(199)	(696)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	37 777	62 724	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	108 327	610 649	(27 965)	(33 239)
Przepływy pieniężne netto, razem	(472 149)	30 356	(658)	(60 742)
Środki pieniężne na początek okresu	674 696	172 191	175 566	235 650
Wpływ zmian kursów walut	-	-	-	-
Środki pieniężne na koniec okresu	202 547	202 547	174 908	174 908

II. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Podstawowe dane Grupy Kapitałowej

W III kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 115 565 tys. zł, suma bilansowa na dzień 30 września 2011 roku wyniosła 5 114 000 tys. zł, a przepływy pieniężne netto na koniec okresu wyniosły (443 162) tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za III kwartał 2011 roku w stosunku do III kwartału 2010 roku.

Wybrane informacje finansowe

	(tys. zł)		
	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	1 314 191	411 394	219,44
Koszt własny sprzedaży	(1 025 715)	(346 388)	196,12
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	288 476	65 006	343,77
Koszty sprzedaży	(39 645)	(20 492)	93,47
Koszty ogólnego zarządu	(72 914)	(27 135)	168,71
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	(23 916)	(1 050)	2 177,71
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	152 001	16 329	830,87
Przychody (koszty) finansowe	(14 233)	686	x
Zysk (strata) z udziału w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	898	16	5 512,50
Podatek dochodowy	(23 101)	(3 796)	508,56
Zysk (strata) netto	115 565	13 235	773,18
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	99 983	13 139	660,96
Zysk (strata) netto udziałowców nie sprawujących kontroli	15 582	96	16 131,25
EBITDA	200 166	36 795	444,00

	(tys. zł)		
	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 30.09.2010	Zmiana (%)
Wartość aktywów	5 114 000	1 682 730	203,91
Aktywa trwałe	3 375 628	1 031 972	227,10
Aktywa obrotowe, w tym:	1 738 372	650 758	167,13
Zapasy	592 713	182 962	223,95
Należności krótkoterminowe	786 888	208 579	277,26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	334 820	211 319	58,44
Pozostałe aktywa finansowe	271	41 048	(99,34)
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	139	229	(39,30)
Pozostałe aktywa	23 541	6 621	255,55
Kapitał własny, w tym:	3 110 703	1 155 828	169,13
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	2 335 213	1 153 878	102,38
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	775 490	1 950	39 668,72
Zobowiązania długoterminowe	713 002	220 801	222,92
Zobowiązania krótkoterminowe	1 290 295	306 101	321,53

	(tys. zł)		
	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Zmiana (%)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(458 887)	49 158	x
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(67 858)	(21 484)	215,85
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	83 583	(30 985)	x

Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej za III kwartał 2011 roku wyniosły 1 314 191 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 przychody zwiększyły się o 902 797 tys. zł, tj. o 219,44%. Jest to wynikiem powiększenia Grupy Kapitałowej o jednostki zależne ZAK S.A. i ZCh Police S.A. i uzyskania wyższej wartości sprzedaży rynkowej we wszystkich segmentach operacyjnych.

Największy udział w uzyskanych przychodach przypadł segmentowi nawozów. W związku z powiększeniem się Grupy Kapitałowej przychody ze sprzedaży generowane są w dwóch kolejnych segmentach Alkohole Oxo i Biel Tytanowa.

Koszty ogółem

W III kwartale 2011 roku koszty ogółem wyniosły 1 202 092 tys. zł i były wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 801 744 tys. zł, tj. o 200,26%, przy sprzedaży wyższej o 219,45%.

	(tys. zł)		
	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Zmiana (%)
Koszt własny sprzedaży	(1 025 715)	(346 388)	196,12
Koszty sprzedaży	(39 645)	(20 492)	93,47
Koszty ogólnego Zarządu	(72 914)	(27 135)	168,71
Koszty sprzedaży ogółem	(1 138 274)	(394 015)	188,89
Pozostałe koszty operacyjne	(35 205)	(5 471)	543,48
Razem koszty z działalności operacyjnej	(1 173 479)	(399 486)	193,75
Koszty finansowe	(28 613)	(862)	3 219,37
Koszty ogółem:	(1 202 092)	(400 348)	200,26

Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny

W III kwartale 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 288 476 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 65 006 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 152 001 tys. zł oraz 16 329 tys. zł w okresie porównywalnym.

W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- powiększenie Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów o spółki zależne ZAK S.A. i ZCh Police S.A. i w związku z tym wzrost ilości sprzedaży w segmentach nawozów, alkoholi oxo i bieli tytanowej,
- korzystne odchylenie cenowe podstawowych produktów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego,
- osłabienie polskiej waluty (wobec EUR), które sprzyja poprawie opłacalności eksportu AZOTÓW Tarnów (bez uwzględnienia transakcji zabezpieczania kursów walut),
- większe wykorzystanie możliwości produkcyjnych,
- w sierpniu zanotowano wzrost popytu związanego z jesiennym zasilaniem ozimin, natomiast we wrześniu rozpoczęły się zakupy nawozów pod potrzeby sezonu wiosennego,
- III kwartał roku kalendarzowego jest początkiem sezonu nawozowego. Wzrost cen sprzedaży nawozów notowany był we wszystkich grupach asortymentowych, zwłaszcza w transakcjach eksportowych, gdzie słabnąca złotówka wpływała na wysokość marż. Niekorzystne dla importerów relacje kursów walutowych dodatkowo stymulowały popyt na wyroby krajowych producentów, co było widoczne we wszystkich grupach asortymentowych,
- w III kwartale 2011 roku stabilny popyt na tworzywa (poliamid, politriksan) powodował, iż ceny według notowań ICIS pozostawały na stałym wysokim poziomie.

W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- zdecydowanie wyższe ceny surowców potrzebnych do produkcji,
- od początku III kwartału obserwuje się spadki w przetwórstwie na rynku plastyfikatorów spowodowane osłabieniem popytu i konsumpcji.

Wynik netto

Skonsolidowany zysk netto za III kwartał 2011 roku wyniósł 115 565 tys. zł, z czego 99 983 tys. zł stanowił zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej. Rentowność netto osiągnęła poziom 8,79%.

Zasadniczy wpływ na osiągnięty wynik finansowy netto miał pozytywny wynik na działalności operacyjnej (EBIT). Został on zmniejszony poprzez ujemne wyniki odnotowane na pozostałej działalności operacyjnej (23 916) tys. zł i działalności finansowej (14 233) tys. zł.

Wyniki finansowe osiągnięte na poszczególnych rodzajach działalności

(tys. zł)

	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Zmiana (%)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	152 001	16 329	830,87
Przychody (koszty) finansowe netto	(14 233)	686	x
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	898	16	5 512,50
Podatek dochodowy	(23 101)	(3 796)	508,56
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	
Zysk (strata) netto	115 565	13 235	773,18
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	99 983	13 139	660,96
Zysk (strata) netto udziałowców nie sprawujących kontroli	15 582	96	16 131,25

Aktywa

Na dzień 30 września 2011 roku aktywa ogółem Grupy Kapitałowej stanowiły wartość 5 114 000 tys. zł. Wartość aktywów uległa znacznemu zwiększeniu w stosunku do końca poprzedniego roku (o 1 800 593 tys. zł) głównie w związku z nabyciem majątku zakupionej spółki zależnej ZCh Police S.A. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 1 036 568 tys. zł, tj. o 44,32% (stan na 31 grudnia 2010 roku 2 339 060 tys. zł). Największy wzrost zanotowano w pozycji rzeczowe aktywa trwałe, których stan w porównaniu z końcem grudnia 2010 roku wzrósł z 2 038 415 tys. zł do 2 799 126 tys. zł.

Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wynosi 66,01% (na koniec 2010 roku 70,59%).

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2011 roku wyniosły 1 738 372 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe – 45,26%, zapasy – 34,10% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty – 19,26% aktywów obrotowych.

W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 764 025 tys. zł (w tym największy wzrost zanotowały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe o 369 449 tys. zł oraz zapasy o 322 926 tys. zł, natomiast nieznaczny spadek zanotowano na pozycji pozostałe aktywa finansowe o 1 637 tys. zł).

Zobowiązania

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) Grupy Kapitałowej stanowiły na dzień 30 września 2011 roku wartość 2 003 297 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 639 992 tys. zł (tj. o 46,94%).

Wzrost zobowiązań wynika głównie ze wzrostu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych i długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 30 września 2011 roku 39,17% (na koniec grudnia 2010 roku 41,15%).

Wskaźnik bieżącej płynności, liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem, wyniósł na dzień 30 września 2011 roku 1,35 (na koniec 2010 roku 1,05).

Przepływy pieniężne

Istotna zmiana struktury Grupy Kapitałowej wpłynęła niekorzystnie na poziom i kierunek przepływów pieniężnych netto w trzecim kwartale 2011 roku. Przepływy pieniężne netto, razem wyniosły (443 162) tys. zł. Jest to pogorszenie o (439 851) tys. zł w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Grupa Kapitałowa wygenerowała w relacji do III kwartału 2010 roku zysk brutto wyższy o 121 635 tys. zł. Jednak w związku z ujęciem – w ramach innych korekt działalności operacyjnej – wartości nabycia ZCh Police S.A. (569 250) tys. zł skorygowanej o wartość środków pieniężnych na dzień przejęcia tej Spółki (67 235 tys. zł) przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły (458 887) tys. zł i były mniejsze od wygenerowanej w okresie w okresie lipiec-wrzesień 2010 roku o 508 045 tys. zł.

W III kwartale 2011 roku środki pieniężne z działalności inwestycyjnej mają wartość ujemną – wystąpiła nadwyżka wydatków nad wpływami na kwotę (67 858) tys. zł. W analogicznym okresie roku 2010 również wystąpiła nadwyżka wydatków nad wpływami inwestycyjnymi. Wyniosła ona wówczas (21 484) tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej ma nadwyżka wydatków na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych nad wpływami z ich sprzedaży na kwotę (71 071) tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 83 583 tys. zł i były one w relacji do trzeciego kwartału 2010 roku wyższe o 114 568 tys. zł. Poziom tych środków wynika z nadwyżki wpływów z tytułu emisji akcji, wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów oraz pozostałych wpływów (factoring i dyskonto wierzytelności) nad wydatkami poniesionymi na spłatę kredytów i pożyczek (największy udział ma spłata kredytu pomostowego przeznaczonego na finansowanie zakupu akcji ZCh Police S.A.).

Analiza wskaźnikowa

	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 30.09.2010	Zmiana (%)
Rentowność netto	8,79%	3,22%	172,98
EBIT%	11,57%	3,97%	191,44
EBITDA%	15,23%	8,94%	70,36
Wskaźnik bieżącej płynności	1,35	2,13	(36,62)
Wskaźnik szybkiej płynności	0,89	1,53	(41,83)
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,19	0,32	(40,63)
Wskaźnik stopy zadłużenia	39,17%	31,31%	25,10
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	60,83%	68,69%	(11,44)

2. Opis nietypowych czynników i zdarzeń wpływających na wyniki finansowe

Na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w III kwartale 2011 roku znaczący wpływ miała obserwowana podwyższona zmienność kursów, przy równoczesnym zmniejszeniu płynności rynku walutowego.

Waluta krajowa podlegała istotnemu osłabieniu o charakterze spekulacyjnym, co było skutkiem wzrostu ryzyka globalnego, wynikającego z postępującego zadłużenia USA oraz UE oraz z rosnącego ryzyka niewypłacalności gospodarek UE z obszaru śródziemnomorskiego. Silny trend spekulacyjny został zahamowany dopiero w ostatniej dekadzie III kw. br. w związku ze skoordynowanymi działaniami podjętymi przez NBP i BGK w obronie stabilności PLN.

Łącznie w skali III kwartału 2011 roku PLN umocnił się o ok. 18,4% do USD oraz 10,7% do EUR, w odniesieniu do poziomów notowanych na 30 czerwca 2011 roku, pomimo utrzymywania się

relatywnie bezpiecznego poziomu zadłużenia oraz dobrych wskaźników makroekonomicznych gospodarki polskiej.

Z punktu widzenia dobrych fundamentów gospodarki krajowej w perspektywie średniookresowej oczekuje się stopniowego zahamowania a następnie odwrócenia obecnego trendu osłabienia PLN do USD i EUR, przy czym jest to silnie skorelowane z oczekiwanym wypracowaniem przez UE stabilnego mechanizmu ratowania zagrożonych gospodarek i banków UE.

W oparciu o „Politykę zarządzania ryzykiem rynkowym” w planie na rok 2011 oraz zgodnie z wytycznymi wewnętrznego Komitetu ds. Ryzyka Walutowego, Jednostka Dominująca dokonywała w III kwartale 2011 roku zabezpieczeń do 50% planowanej ekspozycji walutowej, wynikającej z zawartych kontraktów, w horyzoncie czasowym do 6 miesięcy od daty zawarcia zabezpieczenia.

Grupa Kapitałowa ustanawiała w III kwartale 2011 roku zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym w formie transakcji forwardowych wymiany EUR (83%) oraz USD (17%) na PLN, proporcjonalnie do planowanej ekspozycji netto w obu tych walutach.

Uzupełniając stosowano transakcje walutowe typu SWAP, w celu dostosowania terminu zapadalności instrumentów do zmian w bieżącej ekspozycji walutowej.

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających wyniósł za III kwartał 2011 roku (2 803) tys. zł, przy jednoczesnym wyniku (7 514) tys. zł z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych (stanowiącym różnicę z wyceny otwartych instrumentów pomiędzy 30 czerwca 2011 roku a 30 września 2011 roku).

Na pozostałej części niezabezpieczonej ekspozycji walutowej netto odnotowano w tym okresie sprawozdawczym dodatni wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w kwocie 3 863 tys. zł i równocześnie dodatnie saldo wyceny rozrachunków walutowych w kwocie 1 983 tys. zł.

Łącznie w III kwartale 2011 roku wynik z tytułu różnic kursowych i walutowych transakcji pochodnych (z uwzględnieniem aktualizacji wycen na dzień bilansowy) wyniósł (4 471) tys. zł (przy czym na zrealizowanych różnicach kursowych i walutowych transakcjach zabezpieczających 1 060 tys. zł, a na wycenie pozycji niezrealizowanych (5 531) tys. zł).

Grupa Kapitałowa od 1 października 2008 roku stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń na podstawie Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Nr 39 w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów środków pieniężnych, z których wynika ekspozycja na ryzyko walutowe. Grupa Kapitałowa stosuje obecnie powyższe zasady, w odniesieniu do walutowych kredytów, dla których wyznaczono wartość skuteczną zabezpieczenia.

W wyniku zrealizowanego rozliczenia powiązań zabezpieczających dotyczących kredytów walutowych dokonano w III kwartale 2011 roku zmniejszenia przychodów ze sprzedaży o kwotę 401 tys. zł.

Według stanu na 30 września 2011 roku w kapitale z aktualizacji wyceny Jednostka Dominująca ujmowała część skuteczną zabezpieczenia - wyznaczoną w oparciu o kryteria rachunkowości zabezpieczeń - wynikającego z kredytów walutowych w EUR w kwocie (2 006) tys. zł. W skali III kwartału 2011 roku ujemny kapitał z aktualizacji wyceny w/w skutecznej części zabezpieczenia, zwiększył się o 618 tys. zł, z uwagi na wzrost ujemnej wyceny pozostałych kredytów objętych tymi powiązaniami.

Według stanu na 30 września 2011 roku otwarte pozycje zabezpieczeń dotyczyły wyłącznie transakcji terminowych typu forward zawartych w ciągu ostatnich 6 miesięcy.

Łączne zobowiązania z tytułu wyceny niezrealizowanych walutowych transakcji terminowych na 30 września 2011 roku wyniosły: 7 054 tys. zł. Dla transakcji tych nie wyznaczono powiązań zabezpieczających.

W skali III kwartału 2011 roku w związku z realizowaną przez Grupę Kapitałową ekspozycją walutową netto (przede wszystkim w EUR), uzyskano pozytywny wynik na zrealizowanych różnicach kursowych i transakcjach zabezpieczających, który częściowo skompensował ujemny wynik

z wyceny niezrealizowanych rozrachunków i transakcji zabezpieczających, będący efektem silnego wzrostu kursu EUR do PLN w drugiej połowie III kwartału.

Ponadto z tytułu dokonanej na 30 września 2011 roku wyceny zawartej przez Grupę Kapitałową w I półroczu 2011 roku transakcji swapowej polegającej na zamianie 426 tys. uprawnień do redukcji emisji typu EUA na 426 tys. uprawnień alternatywnych do redukcji emisji typu CER z terminem wzajemnego przekazania uprawnień na 22 marca 2013 roku, ustalono dodatni wynik z tytułu tej wyceny w kwocie 2 868 tys. zł, wynikający ze zmniejszenia się spreadu pomiędzy cenami rynkowymi EUA i CER.

Grupa Kapitałowa ZCh Police S.A.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZCh Police S.A. w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym. Jest to prawidłowość występująca od początku działalności ZCh Police S.A. i nadal pozostająca poza możliwościami oddziaływania oraz sterowania.

Poczynając od pierwszego kwartału 2011 roku następowała systematyczna poprawa kondycji finansowej Spółki ZCh Police S.A. Po pierwszej, bardzo dobrej połowie roku, III kwartał 2011 roku przyniósł spodziewane ochłodzenie koniunktury na rynku rolniczym. Dystrybutorzy obawiający się powtórzenia scenariusza kryzysu z roku 2008 ograniczali zakupy nawozów starając się utrzymywać stany magazynów na minimalnym poziomie. Podobnie ostrożne zakupy widoczne były w zachowaniach rolników. Widoczny spadek wolumenów sprzedaży rekompensowany był wysokimi marżami. Wzrost cen sprzedaży notowany był we wszystkich grupach asortymentowych, zwłaszcza w transakcjach eksportowych, gdzie słabnąca złotówka wpływała na wzrost marż. Niekorzystne dla importerów relacje kursów walutowych dodatkowo stymulowały popyt na wyroby krajowych producentów, co było widoczne we wszystkich grupach asortymentowych.

Grupa Kapitałowa ZAK S.A.

W III kwartale 2011 roku istotnym zdarzeniem przekładającym się na osiągnięte wyniki był postój remontowy rozpoczęty w trzeciej dekadzie czerwca przez okres, którego, wstrzymana była produkcja większości wyrobów ZAK S.A. Jego zakończenie przewidywano na dzień 10 lipca 2011 roku jednak w związku z koniecznością wymiany katalizatora na instalacji WGS, postój ten został przedłużony do dnia 22 lipca 2011 roku.

3. Umowa znacząca zawarta w okresie III kwartału 2011 roku

Obroty z PGNiG S.A.

W okresie od 6 maja 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku (tj. do dnia publikacji bieżącego raportu na ten temat) łączna wartość obrotów handlowych Grupy Kapitałowej AZOTÓW Tarnów z Grupą Kapitałową Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG S.A.) osiągnęła wartość 117,34 mln zł netto. Powyższa wartość przekracza 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej, co stanowiło kryterium do uznania sumy obrotów za wartość znaczącą.

(Raport bieżący nr 78/2011 z dnia 12 sierpnia 2011 roku).

4. Realizacja celów emisyjnych

– Emisja z 2008 roku

Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych

a) Instalacja mechanicznej granulacji nawozów 1 200 t/d

Zadanie inwestycyjne zostało zakończone w 2009 roku.

b) Modernizacja młynowni dolomitu

Cel został zrealizowany, zadanie zakończone i przekazane do eksploatacji w 2009 roku, zgodnie z planem.

c) Modernizacja węzła pakowania i ekspedycji nawozów

Zadanie zakończone i przekazane do eksploatacji stałej w 2010 roku.

Modernizacja wytwórni kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wodoru

- a) *Modernizacja węzła sprężania powietrza dla potrzeb Instalacji Utleniania Cykloheksanu w ob. K-54.*
Zadanie zakończone i oddane do eksploatacji stałej w 2009 roku.
- b) *Modernizacja sterowania procesami na instalacjach Wydziału Cykloheksanolu.*
Zadanie zakończone i oddane do eksploatacji stałej w 2009 roku.
- c) *Modernizacja instalacji selektywnego uwodornienia fenolu na katalizatorze Pd*
Zadanie zakończone i przekazane do eksploatacji stałej w 2009 roku.
- d) *Modernizacja i intensyfikacja Wytwórni Kaprolaktamu do 101 300 t/rok*
Zadanie jest realizowane zgodnie z harmonogramem. Zostały zakończone prace inwestycyjne w węzłach siarczanu amonu i siarczanu hydroksyloaminy. Zlecono wykonanie wszystkich niezbędnych prac końcowej części zadania. Zadanie zostanie przekazane do eksploatacji stałej w 2011 roku.
- e) *Budowa Instalacji Wodoru*
Zasadnicza część instalacji została dostarczona przez licencjodawcę i zmontowana, trwa oczekiwanie na dostawę układu oczyszczania wodoru „PSA”. Inwestycja realizowana zgodnie z przyjętym harmonogramem. Planowany rozruch instalacji w I kwartale 2012 roku.
- f) *Modernizacja chłodni wentylatorowej obiegu chłodniczego M*
Zadanie zakończone i przekazane do eksploatacji stałej w sierpniu bieżącego roku.
- g) *Rozbudowa rozdzielni 0,4 kV dla potrzeb Wytwórni SHA.*
Zadanie zakończone i przekazane do eksploatacji stałej w sierpniu tego roku.
- h) *Dostosowanie węzła rozładunku fenolu z cystern na rampie rozładawczej do wymogów TDT*
Zadanie w trakcie realizacji. Zgodnie z Planem działalności Inwestycyjnej zakończenie planowane jest na rok 2011. Zakontraktowano dostawy, wykonawstwo oraz prace projektowe. Wybrano zewnętrznego dostawcę ramion, natomiast realizację (montaż i projekt) powierzono jednostkom Grupy Kapitałowej. Obecnie prace są daleko zaawansowane i prowadzone zgodnie z harmonogramem.
- i) *Dostosowanie urządzeń przeładunkowych dla cykloheksanolu, cykloheksanonu, cykloheksanu, frakolu do wymogów TDT*
Zadanie to realizowane jest wspólnie z zadaniem „Dostosowanie węzła rozładunku fenolu z cystern na rampie rozładawczej do wymogów TDT”, gdyż po zrealizowaniu będą ze sobą funkcjonalnie połączone.
- j) *Dostosowanie stanowisk rozładawczych benzenu do wymogów TDT*
Zadanie w trakcie realizacji. Zgodnie z Planem Działalności Inwestycyjnej zakończenie planowane jest na rok 2011. Podpisano realizację w formule „pod klucz” z zewnętrzną jednostką projektową, obecnie zadanie w trakcie przekazania do eksploatacji wstępnej.
- k) *Przeniesienie pomp siarczanu amonu z rozdzielni elektrycznej do obiektu C - 187*
Zadanie zakończone i przekazane do eksploatacji stałej we wrześniu bieżącego roku.
- l) *Wdrożenie komputerowego systemu sterowania i AKP na Wydziale Siarczanu Amonu*
Zadanie w trakcie realizacji. Zakontraktowano dostawy, zlecono prace montażowe i konfiguracyjne oraz opracowanie dokumentacji. Przewidywane zakończenie zgodnie z Planem działalności Inwestycyjnej na rok 2011.

m) Sposób prowadzenia procesu przegrupowania Beckmanna.

Zadanie zlecono pod klucz do spółki zależnej Biprozat Sp. z o.o. Obecnie wykonywany jest projekt techniczny, zadanie realizowane jest zgodnie z harmonogramem.

Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych

a) Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych – etap I i II

Zakończono rozruch technologiczny linii nr 4 - linia została przekazana do eksploatacji stałej. Zakończono dostawy elementów linii nr 5. Zlecono wykonawstwo prac montażowych we wszystkich branżach. Planowane zakończenie prac montażowych oraz rozpoczęcie rozruchu technologicznego i ruchu testowego linii – listopad 2011 roku.

b) Modernizacja magazynu Tarnamidu

Zadanie zakończone i przekazane do eksploatacji stałej w 2009 roku.

Wytwórnia Poliamidów II (Pa 6) 55 tt/rok

W ramach realizacji tego emisyjnego celu - zwiększenia produkcji poliamidów – Jednostka Dominująca nabyła 100% udziałów Spółki Unylon Polymers GmbH (obecnie: ATT Polymers GmbH) z siedzibą w Guben/Niemcy.

Dzięki przejęciu udziałów spółki przez Jednostkę Dominującą, ATT Polymers uzyskała integrację pionową z producentem kaprolaktamu, co gwarantuje jej pełne zabezpieczenie w podstawowy surowiec, oraz integrację poziomą z producentem PA6, co znacznie wzmacnia jej pozycję rynkową.

Kaprolaktam (CPL) jest surowcem do produkcji PA6 przez polimeryzację. Spółka ATT Polymers GmbH posiada 5 linii polimeryzacyjnych o zdolności produkcyjnej do 47 tys. ton PA6/rok.

Zadanie zakończone w I kwartale 2010 roku.

– Emisja z 2011 roku

Zrefinansowanie transakcji nabycia spółki Zakłady Chemiczne Police S.A.

W dniu 19 sierpnia 2011 roku została zrealizowana transakcja nabycia przez Jednostkę Dominującą 49 500 000 akcji zwykłych Zakładów Chemicznych Police S.A. w wyniku wezwania ogłoszonego za pośrednictwem Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie (szczegóły nabycia w *Sprawozdaniu Zarządu (...) za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2011 roku* na str.10)

W celu ustanowienia zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, będącego warunkiem ogłoszenia wezwania, Jednostka Dominująca zawarła z PKO BP S.A. umowę krótkoterminowego kredytu inwestycyjnego o charakterze pomostowym. Zgodnie z umową Bank udzielił kredytu w kwocie 400 000 tys. zł, którego spłata została zaplanowana ze środków pozyskanych z emisji akcji po przedstawieniu w Banku lub w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie postanowienia sądu w sprawie wpisu w KRS podwyższenia kapitału akcyjnego Jednostki Dominującej. Postanowienie to, Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał w dniu 17 sierpnia 2011 roku. Z dniem 18 sierpnia 2011 roku nastąpiła pełna spłata kredytu, zgodnie z warunkami umowy kredytowej ze środków pozyskanych z emisji.

Zakup kolejnego pakietu akcji ZAK

Pozostałą część wpływów z emisji Jednostka Dominująca przeznaczyła na zakup od Skarbu Państwa akcji ZAK S.A. stanowiących 40,86% kapitału zakładowego ZAK. Niemal równo rok temu Jednostka Dominująca objęła już większościowy pakiet 52,62% akcji ZAK. Wtedy to AZOTY Tarnów nabyły 30 milionów akcji, a za każdą zapłaciły 5 zł.

W dniu 11 maja 2011 roku Jednostka Dominująca wystosowała do Skarbu Państwa zapytanie ofertowe, w którym zaproponowała podjęcie negocjacji w celu ustalenia warunków zakupu akcji.

W dniu 28 września 2011 roku Zarząd AZOTÓW Tarnów przeprowadził negocjacje z Ministerstwem Skarbu Państwa w sprawie ustalenia ceny sprzedaży akcji ZAK S.A. W trakcie negocjacji strony ustaliły łączną cenę za pakiet 23 293 330 akcji stanowiących 40,86% kapitału zakładowego na poziomie 200 089 704,70 zł, tj. 8,59 zł za akcję.

Po uzyskaniu przez Ministra Skarbu Państwa zgody Rady Ministrów na inny niż publiczny tryb zbycia akcji oraz w przypadku AZOTÓW Tarnów zgody Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, w dniu 13 października 2011 roku zawarto umowę sprzedaży akcji ZAK S.A. na rzecz AZOTY Tarnów.

Zwiększenie udziału umożliwi głębszą integrację i w konsekwencji zapewni lepsze wykorzystanie synergii w ramach Grupy Kapitałowej.

5. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji

Wartość dotychczas przeprowadzonych Ofert Publicznych wyniosła łącznie: 897 246 tys. zł (w tym 294 770 tys. zł uzyskano z emisji akcji w 2008 roku oraz 602 476 tys. zł w 2011 roku).

Do dnia publikacji Sprawozdania za III kwartał 2011 roku Jednostka Dominująca wykorzystywała środki z Oferty Publicznej, zdeponowane na lokatach terminowych dostosowanych do przewidywanego terminu realizacji celów emisyjnych, w następujący sposób:

- na pokrycie kosztów upublicznienia akcji netto 16 327 tys. zł (w tym 9 298 tys. zł w 2008 roku oraz 7 029 tys. zł w 2011 roku),
- na sfinansowanie części nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych 826 804 tys. zł, w tym:
 - na zadania inwestycyjne realizowane w ramach „Optymalizacji portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych” - pełną zaplanowaną w Prospekcie emisyjnym kwotę 38 000 tys. zł,
 - na zadania realizowane w ramach „Modernizacji wytwórni kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru” 75 755 tys. zł,
 - na „Intensyfikację Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych” 21 630 tys. zł,
 - na zwiększenie zdolności produkcji poliamidów, tzw. „Wytwórnię Poliamidów II” 19 921 tys. zł (w tym nabycie ATT Polymers GmbH),
 - na nabycie 66% akcji ZCh Police S.A. 569 250 tys. zł,
 - na nabycie 40,86% akcji ZAK S.A. od Skarbu Państwa 102 248 tys. zł, (co nastąpiło po dniu bilansowym, tj. z dniem 13 października 2011 roku).

łącznie na finansowanie nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych Jednostka Dominująca wykorzystwała środki pozyskane z Ofert Publicznych w kwocie 826 804 tys. zł, w tym kwotę 589 735 tys. zł na finansowanie nakładów poniesionych w III kwartale bieżącego roku oraz kwotę 102 248 tys. zł po zakończeniu III kwartału tego roku.

Wykorzystanie środków z emisji od dnia publikacji ostatniego sprawozdania okresowego, służyło prawie w całości na realizację celów ostatniej emisji akcji, tj. finansowaniu nabycia pakietu większościowego akcji ZCh Police S.A. oraz pozostałych akcji ZAK S.A. należących do Skarbu Państwa, oraz w niewielkiej części na realizację celów poprzedniej emisji, tj. „Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru” oraz „Rozbudowy Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych”.

Na sfinansowanie nabycia akcji ZAK S.A. wykorzystano obok środków pozostałych z ostatniej emisji w kwocie 26 197 tys. zł - po sfinansowaniu nabycia akcji ZCh Police S.A. - również środki z poprzedniej emisji w kwocie 76 051 tys. zł, które zostały zaoszczędzone w ramach zadania „Wytwórnia Poliamidów II”, wskutek jego alternatywnej realizacji w formie dokonanego nabycia 100% udziałów w ATT Polymers GmbH.

Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 30 września 2011 roku, sfinansowane w całości do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania

					(tys. zł)
	w tym			z tego	
	z kredytu	ze środków własnych	z emisji	nakłady od 01.07.2011 do 30.09.2011	
Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru					
Modernizacja wężła sprężania powietrza dla potrzeb Instalacji Utleniania Cykloheksanu w ob. K-54	2 419	-	1 240	1 179	-
Modernizacja sterowania procesami na instalacjach Wydziału Cykloheksanonu	410	-	410	-	-
Modernizacja instalacji selektywnego uwodornienia fenolu na katalizatorze Pd	8 661	-	60	8 601	-
Modernizacja i Intensyfikacja Wytwórni Kaprolaktamu do 101,3 tt/rok	25 029	-	96	24 933	766
Budowa Instalacji Wodoru	28 993	7 934	-	21 060	5 957
Modernizacja chłodni wentylatorowej obiegu chłodniczego	1 632	-	151	1 480	340
Rozbudowa rozdzielni 0,4 kV dla potrzeb wytwórni SHA	2 923	-	206	2 717	875
Dostosowanie wężła rozładunku fenolu z cystern na rampie rozładawczej do wymogów TDT	4 886	-	41	4 845	4 072
Dostosowanie stanowisk rozładawczych benzenu do wymogów TDT	2 333	-	34	2 299	1 015
Dostosowanie urządzeń przeładunku c- nonu i frakolu do TDT	1 637	-	-	1 637	1 245
Przeniesienie pomp siarczanu amonu	901	-	-	901	77
Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego – Projekt Bazowy	1 051	-	-	1 051	709
Dostosowanie urządzeń przeładunku kaprolaktamu do TDT	10	-	-	10	10
Wdrożenie komputerowego systemu sterowania i AKP na Wydziale Siarczanu Amonu	3 993	-	-	3 993	1 333
Sposób prowadzenia procesu przegrupowania Beckmanna	1 049	-	-	1 049	1 040
Razem	85 927	7 934	2 238	75 755	17 439

					(tys. zł)
	w tym			z tego	
	z kredytu	ze środków własnych	z emisji	nakłady od 01.07.2011 do 30.09.2011	
Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych					
Instalacja mechanicznej granulacji nawozów 1200 t/d	32 092	6 291	2 821	22 980	
Modernizacja młynowni dolomitu	4 199	-	1 229	2 970	-
Modernizacja wężła pakowania i ekspedycji nawozów	13 798	-	1 748	12 050	-
Razem	50 089	6 291	5 798	38 000	-
Wytwórnia Poliamidów II					
Modernizacja magazynu tarnamidu	3 864	-	-	3 864	-
Nakłady kapitałowe – zakup ATT Polymers GmbH	16 057	-	-	16 057	-
Razem	19 921	-	-	19 921	-
Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych					
Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych - etap I+II	21 630	-	-	21 630	3 046
Razem	21 630	-	-	21 630	3 046
Nabycie 66% akcji ZCh Police S.A.	569 250	-	-	569 250	569 250
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych	746 817	14 225	8 036	724 556	589 735
Sfinansowane po zakończeniu III kwartału do dnia sporządzenia raportu					
Nabycie 40,86% akcji ZAK S.A. od Skarbu Państwa	200 090	-	97 842	102 248	102 248
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych do dnia sporządzenia raportu	946 907	14 225	105 878	826 804	691 983

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

W III kwartale 2011 roku spośród czynników mających wpływ na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz na przepływy środków pieniężnych należy wymienić:

- przeprowadzenie emisji akcji serii C i podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej,
- nabycie 66% akcji ZCh Police S.A.

Po dacie bilansowej, w dniu 13 października 2011 roku Jednostka Dominująca nabyła dodatkowy pakiet 40,86% akcji ZAK S.A. Pozycje związane z tym nabyciem będą miały wpływ na pozycje sprawozdania finansowego w kolejnym okresie sprawozdawczym.

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

Na okres III kwartału 2011 roku przypadł finał działań związanych z emisją akcji serii C Jednostki Dominującej oraz podwyższenie kapitału zakładowego. Szczegóły podjętych w I półroczu 2011 roku działań, zostały opisane w ostatnim opublikowanym Sprawozdaniu Zarządu z działalności (...) za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2011 roku na str.22 **Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

Po zatwierdzeniu w dniu 28 czerwca 2011 roku Przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego, w dniu 4 lipca 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej za zgodą Rady Nadzorczej ustalił Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych w wysokości 24,10 zł (słownie: dwadzieścia cztery złote 10/100) za każdą Akcję Oferowaną o wartości nominalnej 5 zł każda.

Dodatkowo ustalono, że ostateczna liczba Akcji Oferowanych wyniesie 24 999 023 (słownie: dwadzieścia cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 zł każda. W następstwie powyższego, jedno jednostkowe Prawo Poboru uprawniało do objęcia 0,63909279941 Akcji Oferowanej.

Począwszy od dnia 6 lipca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła kolejno siedem aneksów do prospektu emisyjnego, ostatnie 2 Aneksy nr 6 i 7 w dniu 20 lipca 2011 roku.

W dniu 8 lipca 2011 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A dokonał rejestracji w KDPW jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii C, z zastrzeżeniem, że w razie nienastąpienia wszystkich przesłanek dematerializacji jednostkowych praw poboru akcji serii C, dokonane zostaną czynności rejestracyjne mające na celu wyłącznie wykonanie obsługi realizacji praw pierwszeństwa do objęcia akcji serii C.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w komunikacie z dnia 8 lipca 2011 roku podał informacje dotyczące notowania praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii C Jednostki Dominującej o wartości nominalnej 5 zł każda. Prawa poboru dotyczące wszystkich istniejących akcji w liczbie 39 116 421 akcji oznaczone zostały nazwą skróconą – AZOTYTARNOW-PP (skrót oznaczenia – ATTP) oraz kodem – PLZATRM00046.

Rozpoczęcie notowań praw poboru miało miejsce w dniu 8 lipca 2011 roku; pierwotny ostatni dzień notowań ustalony na 15 lipca 2011 roku, decyzją Zarządu z dnia 14 lipca 2011 roku zmieniony został na 18 lipca 2011 roku, w związku ze zmianą harmonogramu oferty.

W dniu 12 lipca 2011 roku na stronie internetowej Ministerstwa Skarbu Państwa (MSP) ogłoszony został komunikat o sprzedaży 20 549 000 (dwadzieścia milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy) praw poboru na akcje nowej emisji. W kolejnym komunikacie z dnia 14 lipca 2011 roku MSP poinformowało o podpisaniu umowy z DM PKO BP S.A. oraz IPOPEMA Securities S.A., jako Menedżerami oferty publicznej akcji serii C Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. na 180-dniowy lock-up na akcje AZOTÓW Tarnów od dnia rozpoczęcia notowań na GPW jednostkowych praw poboru na akcje serii C tej spółki.

W dniu 28 lipca 2011 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) poinformował o wynikach zapisów na oferowane przez Jednostkę Dominującą 24 999 023 akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 zł każda. W okresie subskrypcji w dniach 11-21 lipca 2011 roku w ramach wykonania prawa poboru zostało łącznie złożonych 2 961 zapisów podstawowych na 24 587 195 akcji serii C. Jednocześnie złożono 419 zapisów dodatkowych na 52 092 197 akcji serii C.

Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 1 sierpnia 2011 roku poinformował, że w związku z wykonaniem uchwały nr 2 Zarządu Jednostki Dominującej z dnia 26 maja 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 zł każda, emisja doszła do skutku i dokonany został przydział subskrybentom 24 999 023 (dwudziestu czterech milionów dziewięćset dziewięćdziesięciu dziewięciu tysięcy dwudziestu trzech) akcji serii C.

W dniu 2 sierpnia 2011 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przekazał na wskazany przez Jednostkę Dominującą rachunek w PKO BP S.A. środki pieniężne o łącznej wartości 602 833 tys. zł, na które składały się następujące kwoty:

- 602 476 454,30 zł, z tytułu należności za nową emisję akcji,
- 357 010,94 zł tytułem dodatkowego przychodu związanego z lokowaniem środków z nowej emisji akcji z prawem poboru

Środki uzyskane z emisji pozostały zdeponowane na oprocentowanym rachunku technicznym w PKO BP S.A. do dnia uzyskania postanowienia o wpisie w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału akcyjnego. Następnie zgodnie z celami emisyjnymi określonymi w Prospekcie zatwierdzonym przez KNF w dniu 28 czerwca 2011 roku nastąpiło ich wykorzystanie do kwoty 400 000 tys. zł na spłatę kredytu inwestycyjnego o charakterze pomostowym, który został zaciągnięty w PKO BP S.A. na nabycie kontrolnego pakietu akcji ZCh Police S.A. Spłata powyższego zadłużenia pomostowego nastąpiła w dniu 18 sierpnia 2011 roku.

Prawa do Akcji Serii C notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „AZOTYTARNOW-PDA” oznaczono „ATTA”.

W związku z zakończeniem subskrypcji Akcji Serii C Jednostka Dominująca podała do publicznej wiadomości następujące informacje:

1. Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych: 11 lipca 2011 roku,
2. Data zakończenia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych: 21 lipca 2011 roku,
3. Data przydziału akcji: 1 sierpnia 2011 roku,
4. Liczba akcji objętych subskrypcją: 24 999 023 Akcji Serii C,
5. Stopa redukcji w ramach zapisów dodatkowych: 99,21%,
6. Liczba akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji:
 - a. w ramach wykonania prawa poboru: 24 587 195 Akcji Serii C,
 - b. w ramach zapisów dodatkowych: 52 092 197 Akcji Serii C,
7. Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 24 999 023 Akcji Serii C,
8. Cena emisyjna po jakiej były obejmowane akcje: 24,10 zł,
9. Liczba osób, które złożyły zapisy na akcje w ramach subskrypcji i liczba osób, którym przydzielono akcje w ramach subskrypcji:
 - a. w ramach wykonania praw poboru złożono łącznie 2 961 zapisów na Akcje Serii C,
 - b. w ramach zapisów dodatkowych złożono łącznie 419 zapisów na Akcje Serii C.

Ze względu na możliwość złożenia przez jednego inwestora kilku zapisów, Jednostka Dominująca nie posiadała informacji, ilu inwestorów złożyło zapisy w ramach wykonania prawa poboru oraz ilu inwestorów złożyło zapisy dodatkowe,

10. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję: Akcje Serii C nie były obejmowane przez subemitentów – Jednostka Dominująca nie zawierała umów o subemisję,
11. Wartość przeprowadzonej subskrypcji (stanowiąca iloczyn akcji stanowiących przedmiot subskrypcji i ceny emisyjnej jednej akcji): 602 476 454,30 zł.
12. Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii C zostały określone w prospekcie emisyjnym w rozdziale „Wpływy z Oferty” (str. 45). Według stanu wiedzy na dzień 1 sierpnia 2011 roku koszty emisji obliczone na podstawie otrzymanych i zaakceptowanych przez Jednostkę Dominującą faktur wyniosły: 1 641 852,91 zł, w tym:
 - a. przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 753 349,51 zł,
 - b. sporządzenie prospektu emisyjnego: 533 482,90 zł,
 - c. promocja oferty: 355 020,50 zł.

Jednostka Dominująca sporządzi i udostępni do publicznej wiadomości raport bieżący z informacją o ostatecznych kosztach emisji Akcji Serii C po otrzymaniu i zaakceptowaniu wszystkich faktur od podmiotów zaangażowanych w pracę nad przygotowaniem i przeprowadzeniem emisji Akcji Serii C.

Metoda rozliczenia w księgach i sposób ujęcia w sprawozdaniu finansowym: koszty emisji Akcji Serii C skorygowane o podatek dochodowy pomniejszą Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej utworzony z nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości tego kapitału. Ewentualna nadwyżka kosztów emisji nad Kapitałem z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej zostanie odniesiona do Rachunku Zysków i Strat.

13. Według stanu kosztów na dzień 1 sierpnia 2011 roku średni koszt przeprowadzenia emisji Akcji Serii C przypadający na jedną akcję objętą subskrypcją: 0,07 zł.
14. Wpływ na konto wskazane przez Jednostkę Dominującą łącznej kwoty 602 833 465,24 zł, z tytułu należności za nową emisję akcji oraz z tytułu lokowania środków z emisji akcji z prawem poboru.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały z dnia 5 sierpnia 2011 roku postanowił w dniu 8 sierpnia 2011 roku przyjąć do depozytu papierów wartościowych 24 999 023 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 zł każda, oraz oznaczyć je kodem PLZATRM00061.

Natomiast Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 8 sierpnia 2011 roku, na podstawie uchwały, postanowił wprowadzić z dniem 10 sierpnia 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 24 999 023 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii C („Prawa do Akcji Serii C”) o wartości nominalnej 5 zł każda.

W dniu 17 sierpnia 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, na mocy którego w dniu 12 sierpnia 2011 roku zarejestrowana została zmiana Statutu Jednostki Dominującej w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (doprecyzowana oświadczeniem Zarządu z dnia 1 sierpnia 2011 roku) oraz dokonana została rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej z kwoty 195 582 105 zł, do kwoty 320 577 220 zł, w drodze emisji 24 999 023 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Jednostki Dominującej, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 64 115 444, a kapitał zakładowy dzieli się na 64 115 444 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

- 24 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii AA, odpowiadających 37,4% kapitału zakładowego,
- 15 116 421 akcji zwykłych na okaziciela serii B, odpowiadających 23,6% kapitału zakładowego,
- 24 999 023 akcji zwykłych na okaziciela serii C, odpowiadających 39,0% kapitału zakładowego.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały z dnia 24 sierpnia 2011 roku postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 24 999 023 akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLZATRM00012, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Jednostki Dominującej oznaczone kodem PLZATRM00012.

Warunek ten został spełniony w wyniku uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 25 sierpnia 2011 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii C, w której Zarząd GPW stwierdził dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 24 999 023 akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 zł każda i postanowił wprowadzić z dniem 30 sierpnia 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcje Serii C. Jednocześnie jako ostatni dzień notowań 24 999 023 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C na GPW wyznaczony został 29 sierpnia 2011 roku.

Zarejestrowanie Akcji Serii C w depozycie papierów wartościowych nastąpiło w dniu 30 sierpnia 2011.

W dniu 22 sierpnia 2011 roku Jednostka Dominująca otrzymała zawiadomienie o zmianie udziału Skarbu Państwa w ogólnej liczbie głosów w Jednostce Dominującej i osiągnięciu 32,05% ogólnej liczby głosów. Przed powyższą zmianą udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym wynosił 52,53%.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

AZOTY Tarnów są Jednostką Dominującą.

Na dzień 30 września 2011 roku Grupę Kapitałową Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. (zwaną dalej Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów) tworzyły Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. – Jednostka Dominująca oraz:

- 10 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50%),
w tym: spółka zależna ZAK S.A., tworząca jednocześnie Grupę Kapitałową ZAK S.A. oraz
spółka zależna ZCh Police, tworząca równocześnie Grupę Kapitałową ZCh Police S.A.
- 1 spółka stowarzyszona (z udziałem w kapitale 26,4%).

Szczegółowy opis spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów znajduje się w ***Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2011 roku*** na str. 30.

Skład Grupy Kapitałowej rozszerzył się w stosunku do I półrocza 2011 roku o spółkę ZCh Police S.A. tworzącą równocześnie Grupę Kapitałową ZCh Police S.A.

Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Szczecin – Centrum, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Siedziba spółki mieści się w Policach, przy ul. Kuźnickiej 1. Spółka działa pod nazwą Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Z.Ch. „Police” S.A.).

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja nawozów i związków azotowych (PKD 2015Z) oraz produkcja barwników i pigmentów (PKD 2012Z). Profil działalności uzupełnia: produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych (PKD 2013Z), produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 2059Z).

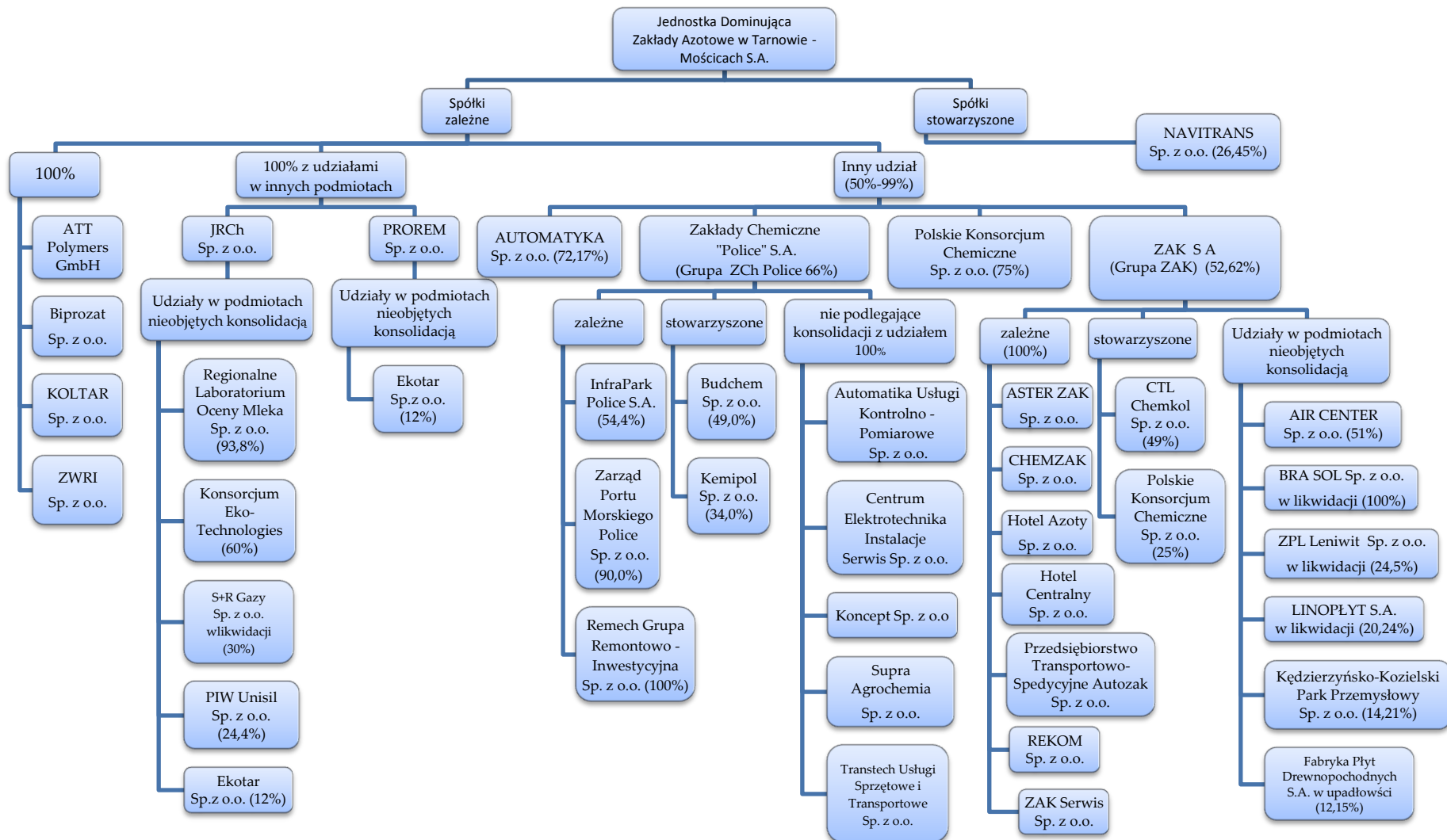
Zakłady Chemiczne „Police” S.A. są znane jako producent wieloskładnikowych nawozów mineralnych, nawozu azotowego – mocznika, bieli tytanowej oraz wysokiej jakości amoniaku ciekłego. Charakterystyczną cechą większości nawozów wytwarzanych w Zakładach Chemicznych „Police” S.A. jest wysoki poziom koncentracji czystych składników w masie nawozów oraz ich wysoka przyswajalność. Zaletą polickich produktów jest również fakt, że są wytwarzane w drodze zachodzących procesów chemicznych, a nie metodami fizycznymi (mieszanie, zgniatanie), co daje gwarancję jednorodnego składu wszystkich granul.

Kolejną pozycję w ofercie produktowej stanowią pigmenty tytanowe. Biel tytanowa jest jednym z podstawowych surowców służących do wytwarzania farb i lakierów. Dzięki unikalnym właściwościom, takim jak zdolność rozpraszania światła i siła rozjaśniania, jest najlepszym białym pigmentem. Ponadto pigmenty tytanowe są szeroko wykorzystywane w przemyśle tworzyw sztucznych, papierniczym, gumowym, tuszy drukarskich, włókienniczym i kosmetycznym.

Oferta asortymentowa chemikaliów obejmuje: amoniak i wodę amoniakalną, kwasy – siarkowy, fosforowy, fosforowy odfluorowany, fluorokrzemowy oraz sole – fluorokrzemian sodu, siarczan żelaza (II) – FESPOL i AdBlue®.

Dodatkowym atutem wynikającym z lokalizacji ZCh Police S.A. jest zespół portowy, na który składają się port barkowy i morski. W skład infrastruktury portowej wchodzi m.in. dwa nabrzeża do przeładunku materiałów sypkich oraz stanowiska do przeładunku amoniaku i kwasu siarkowego.

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 30 września 2011 roku



Spółki nieobjęte konsolidacją są to podmioty powiązane poprzez jednostki zależne. Nie podlegają konsolidacji ze względu na nieistotność.

Jednostka Dominująca posiada również udziały w 15 podmiotach mniejszościowych.

Udział Jednostki Dominującej w Spółkach mniejszościowych na dzień 30 września 2011 roku nie zmienił się w stosunku do prezentowanego w **Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2011 roku** na str. 34.

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

Sprzedaż udziałów spółki zależnej ELZAT Sp. z o.o.

W dniu 1 lipca 2011 roku Jednostka Dominująca sprzedała 13 318 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki ELZAT Sp. z o.o. na rzecz Spółki Zakład Produkcyjno – Remontowy Energetyki „JEDLICZE” Sp. z o.o.

Zmiany w PKCh Sp. z o.o.

W dniu 20 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PKCh Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy z dotychczasowej kwoty 100 000 zł o kwotę 85 530 550 zł poprzez utworzenie 1 710 611 udziałów o wartości nominalnej 50 zł za udział tj. z dotychczasowej ilości 2 000 do 1 712 611 udziałów. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosić będzie 85 630 550 zł. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostaną objęte przez dotychczasowych Wspólników i pokryte:

- aportem w postaci 100% udziałów w spółkach: Biuro Projektów Zakładów Azotowych Biprozat – Tarnów Sp. z o.o., Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o., Prorem Sp. z o.o., ZWRI Sp. z o.o. oraz 72,17% w spółce. Automatyka Sp. z o.o. o łącznej wartości 51 582 200 zł,
- wkładem pieniężnym wniesionym przez Jednostkę Dominującą w kwocie 2 519 100 zł,
- aportem w postaci 100% udziałów w spółkach: ASTER ZAK Sp. z o.o., REKOM Sp. z o.o., ZAK SERWIS Sp. z o.o., Chemzak Sp. z o.o., o łącznej wartości rynkowej wynoszącej 29 643 550 zł,
- dodatkowo wniesionymi kwotami stanowiącymi równowartość dywidendy za 2010 rok należnej od spółek zależnych ZAK S.A.: REKOM Sp. z o.o. oraz ZAK SERWIS Sp. z o.o. o łącznej wartości 1 785 700 zł.

W zamian za wniesiony aport oraz wkład gotówkowy Jednostka Dominująca obejmie 1 082 026 udziałów, co łącznie z dotychczasowymi stanowi 63,27% udziału w podwyższonym kapitale spółki.

Z kolei ZAK S.A., w zamian za wniesiony aport oraz wkład gotówkowy obejmie 628 585 udziałów, co łącznie z dotychczasowymi stanowi 36,73% udziału w podwyższonym kapitale spółki.

Specjalistyczne spółki będą zajmować się serwisem, automatyką oraz działalnością remontowo – budowlaną – projektową w Tarnowie, Policach i Kędzierzynie.

Kolejnym obszarem, obok biznesu pozapodstawowego skupiającego spółki serwisowe, eksploatacyjne, remontowe i inżynieryjne, będzie wydzielenie obszaru koncentrującego spółki logistyczne.

Konsolidacja podmiotów niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością, ma na celu lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych spółek zależnych, ma przyczynić się do wzrostu efektywności oraz usprawnić zarządzanie podmiotami zależnymi od Jednostki Dominującej i ZAK S.A., wzmocnić potencjał wykonawczy tych podmiotów, wyeliminować zjawisko wewnętrznej konkurencji, a w konsekwencji przyczynić się do wzrostu ich wartości.

3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

W związku z nie publikowaniem prognoz wyników finansowych na 2011 rok nie przedstawiamy stanowiska Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie realizacji prognozowanych wyników.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Jednostki Dominującej w okresie od przekazania ostatniego raportu Grupy Kapitałowej

Struktura akcjonariatu na dzień 19 sierpnia 2011 roku – wg ostatnio opublikowanego sprawozdania za I półrocze 2011 roku

Akcyonariusz	Liczba akcji*	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05%	20 549 000	32,05%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	5 891 212	9,19%	5 891 212	9,19%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	5 384 685	8,40%	5 384 685	8,40%
Aviva BZ WBK	32 290 547	50,36%	32 290 547	50,36%
Pozostali	64 115 444	100,0%	64 115 444	100,0%

* łączna liczba akcji i PDA

W dniu 30 sierpnia 2011 roku miała miejsce rejestracja w KDPW 24 999 023 akcji zwykłych na okaziciela serii C pod kodem PLZATRM00012. W związku z tym z dniem 30 sierpnia 2011 roku akcje serii C zostały dopuszczone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW nr 1115/2011.

W dniu 26 września 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał zawiadomienie z dnia 23 września 2011 roku o nabyciu przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny akcji AZOTÓW Tarnów. W wyniku transakcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., rozliczonych w dniu 20 września 2011 roku, Fundusz stał się posiadaczem akcji Jednostki Dominującej, stanowiących powyżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 6 407 351 akcji Jednostki Dominującej, stanowiących 9,99% kapitału zakładowego i był uprawniony do 6 407 351 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 9,99% ogólnej liczby głosów.

W dniu 23 września 2011 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się łącznie 6 730 751 akcji Jednostki Dominującej, co stanowi 10,50% kapitału zakładowego. Akcje te uprawniają do 6 730 751 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 10,50% ogólnej liczby głosów.

W perspektywie 12 miesięcy Fundusz nie wyklucza zwiększenia lub zmniejszenia ilości posiadanych akcji w zależności od sytuacji rynkowej i funkcjonowania spółki. Celem nabycia akcji AZOTÓW Tarnów jest lokowanie środków pieniężnych w ramach działalności inwestycyjnej Funduszu.

Struktura akcjonariatu na dzień 23 września 2011 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05%	20 549 000	32,05%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	6 730 751	10,50%	6 730 751	10,50%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	5 384 685	8,40%	5 384 685	8,40%
Aviva BZ WBK	31 451 008	49,05%	31 451 008	49,05%
Pozostali	64 115 444	100,0%	64 115 444	100,0%

W dniu 31 października 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał zawiadomienie z Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. (dalej: PZU S.A.) z dnia 28 października 2011 roku o przekroczeniu przez PZU S.A. łącznie z podmiotem zależnym PZU Życie S.A. 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej, co nastąpiło w dniu 30 sierpnia 2011 roku w wyniku zamiany 2 388 626 Praw do Akcji na akcje zwykłe Jednostki Dominującej.

Przed zmianą udziałów liczba akcji posiadanych przez PZU S.A. łącznie z podmiotem zależnym PZU Życie S.A. wynosiła 985 574, co stanowiło 1,54% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 985 574 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 1,54% w ogólnej liczbie głosów.

Po zmianie udziałów liczba akcji posiadanych przez PZU S.A. łącznie z podmiotem zależnym PZU Życie S.A. wynosi 3 374 200, co stanowi 5,26% udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej. Akcje te uprawniają do 3 374 200 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,26% w ogólnej liczbie głosów.

Struktura akcjonariatu na dzień 14 listopada 2011 roku – dzień publikacji niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05%	20 549 000	32,05%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	6 730 751	10,50%	6 730 751	10,50%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	5 384 685	8,40%	5 384 685	8,40%
Aviva BZ WBK	3 374 200	5,26%	3 374 200	5,26%
PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	28 076 808	43,79%	28 076 808	43,79%
Pozostali	64 115 444	100,00%	64 115 444	100,00%

5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień 13 maja 2011 roku	Zmiany		Liczba akcji na dzień 14 listopada 2011 roku
		nabycie	zbycie	
Wiceprezes Zarządu Witold Szczypiński	390	-	-	390

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień 13 maja 2011 roku	Zmiany		Liczba akcji na dzień 14 listopada 2011 roku
		nabycie	zbycie	
Członek Rady Nadzorczej Tomasz Klikowicz	190	-	-	190

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego zmianie uległ skład Zarządu, o czym informuje się w pkt. III.8.1 niniejszego sprawozdania na str.57.

Członek Zarządu Pan Franciszek Bernat, posiadający 5 akcji Jednostki Dominującej, decyzją Rady Nadzorczej został odwołany w dniu 20 października 2011 roku.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 14 listopada 2011 roku nie posiadały akcji Jednostki Dominującej.

6. Postępowania sądowe

W Spółkach Grupy Kapitałowej nie toczą się postępowania, dotyczące zobowiązań bądź wierzytelności, których wartość pojedynczo czy też łącznie stanowiłaby 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej tj. spełniałyby kryteria istotności określone w § 91 pkt. 5 p. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów w/s informacji bieżących i okresowych z dnia 19 lutego 2009 roku.

Jedynym postępowaniem, o jakim poinformowała spółka zależna w raporcie bieżącym jest pozew złożony przez ZCh Police S.A. do Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w Warszawie przeciwko Bankowi Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna w Warszawie na wartość 71 298,5 tys. zł.(raport bieżący ZCh Police S.A. nr 58/2011 z dnia 31.października 2011 roku).

Wartość postępowania nie przekracza jednak kryterium wartości znaczącej.

7. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

W dniu 30 września 2011 roku Jednostka Dominująca podpisała z PKO BP S.A. porozumienie o zwolnieniu jej z udzielonego wcześniej poręczenia spłaty kredytu w kwocie 100 mln zł w formie limitu wielocelowego udzielonego ZAK S.A. przez PKO BP S.A. na refinansowanie zobowiązań kredytowych wobec konsorcjum banków - BRE BANK S.A./Bank Pekao S.A./Kredyt Bank S.A. Zwolnienie z poręczenia nastąpiło zgodnie z w/w umową kredytową zawartą z PKO BP S.A. w związku z ustanowieniem docelowych zabezpieczeń na składnikach aktywów ZAK S.A. oraz wypełnieniem przez kredytobiorcę i Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów ustalonych wskaźników finansowych.

8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę oraz jej Grupę Kapitałową

8.1. Skład organów nadzorujących i zarządzających

W związku z rozszerzeniem Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów i z koniecznością skonstruowania nowego ładu korporacyjnego, w tym w szczególności określeniem nowej struktury organizacyjnej i nowych obszarów nadzoru, Rada Nadzorcza w dniu 20 października 2011 roku odwołała Członków Zarządu VIII kadencji w składzie:

- Pan Jerzy Marciniak – Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny,
- Pan Andrzej Skolmowski – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Witold Szczypiński – Członek Zarządu,
- Pan Franciszek Bernat – Członek Zarządu.

Uchwała w powyższej sprawie weszła w życie z dniem podjęcia.

Kolejną uchwałą z dnia 20 października 2011 roku Rada Nadzorcza określiła liczbę Członków Zarządu nowej IX kadencji na 5 osób.

Jednocześnie Rada Nadzorcza tego samego dnia, powołała Pana Jerzego Marciniaka na stanowisko Prezesa Zarządu IX kadencji - Dyrektora Generalnego. Ponadto na wniosek Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Pana Jerzego Marciniaka, powołała pozostałych Członków Zarządu w składzie:

- Pan Andrzej Skolmowski – Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse i handel w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów,
- Pan Krzysztof Jałosiński – Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za strategię i rozwój Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów,
- Pan Witold Szczypiński – Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za produkcję i bezpieczeństwo w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu przedstawia się jak wyżej.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie sprawozdawczym nie zmienił się i na dzień 30 września 2011 roku przedstawiał się następująco:

- Marzena Piszczek – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Ewa Lis – Wiceprzewodnicząca,
- Jan Wais – Sekretarz,
- Jacek Lewandowski – Członek,
- Jacek Obłękowski – Członek,
- Mirosław Potulski – Członek,
- Tomasz Klikowicz – Członek,
- Zbigniew Paprocki – Członek.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 18 października 2011 roku rezygnację z funkcji Członków Rady Nadzorczej złożyli Pan Jacek Potulski oraz Pan Jacek Lewandowski, nie podając przyczyn swoich decyzji.

W tym samym dniu 18 października 2011 roku uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej w skład Rady Nadzorczej powołani zostali Artur Kucharski, Marek Mroczkowski oraz Ryszard Trepczyński.

Uchwały weszły w życie z dniem podjęcia.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

- Marzena Piszczek – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Ewa Lis – Wiceprzewodnicząca,
- Jan Wais – Sekretarz,
- Tomasz Klikowicz – Członek,
- Artur Kucharski – Członek,
- Marek Mroczkowski – Członek,
- Jacek Obłękowski – Członek,
- Zbigniew Paprocki – Członek,
- Ryszard Trepczyński – Członek.

Nowopowołany Członek Rady Nadzorczej Pan Marek Mroczkowski w dniu 9 listopada 2011 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 115/VIII/2011 został delegowany w skład Komitetu Audytu, celem uzupełnienia składu Komitetu w związku z rezygnacją Pani Agnieszki Doroszkiewicz w dniu 14 czerwca 2011 roku z uczestnictwa w pracach Rady Nadzorczej.

Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej, a jego aktualny skład przedstawia się następująco:

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

8.2. Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

Szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu reguluje Uchwała Zarządu Jednostki Dominującej nr 1/IX/2011 z dnia 25 października 2011 roku. Tym samym traci moc uchwała nr 16/VIII/2011 z dnia 30 czerwca 2011 roku. Zgodnie z treścią obowiązującej Uchwały:

Do kompetencji Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Grupy Kapitałowej, należy:

- a) Zwoływanie i przewodniczenie posiedzeniom Zarządu Spółki oraz kierowanie jego pracami,
- b) Pełnienie obowiązków pracodawcy przedsiębiorstwa spółki w rozumieniu przepisów Kodeksu Pracy,
- c) Wykonywanie czynności prawnych w stosunku do pozostałych Członków Zarządu, w zakresie kompetencji określonych w Statucie Spółki,
- d) Zarządzanie Spółką i korporacją Azoty Tarnów oraz nadzorowanie funkcjonowania podmiotów tworzących Grupę Kapitałową oraz zarządzanie Spółką i Grupą Kapitałową,
- e) Kierowanie procesami związanymi z opracowaniem i realizacją Strategii Społecznej Odpowiedzialności Biznesu,
- f) Koordynowanie i nadzorowanie prac Rady Grupy Kapitałowej oraz Komitetów branżowych, kierowanych przez pozostałych Członków Zarządu,
- g) Inicjowanie zagadnień opiniowanych przez Komitety (Rady), utworzone przez Zarząd Spółki i nadzorowanie ich pracy,
- h) Kierowanie pracami Komitetu Rozwoju,
- i) Nadzorowanie pracy Audytora wewnętrznego oraz Audytorów i Kontrolerów zewnętrznych wobec Spółki i Grupy Kapitałowej,

- j) Zarządzanie procesami lub projektami związanymi z właściwym wizerunkiem i reklamą Spółki i Grupy Kapitałowej,
- k) Nadzorowanie procesów związanych z przekształceniami strukturalno-własnościowymi w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- l) Kreowanie i zarządzanie polityką informacyjną w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- m) Koordynowanie i kontrola prac związanych z procesem zarządzania relacjami inwestorskimi oraz komunikowania się z analitykami i uczestnikami rynku kapitałowego,
- n) Reprezentowanie Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i poza sądowych zgodnie z reprezentacją określoną w Statucie Spółki,
- o) Zarządzanie procesami związanymi z realizacją Strategii i Polityki personalnej Spółki i Grupy Kapitałowej oraz podejmowanie decyzji personalnych w sprawach nie zastrzeżonych w Statutach lub umowach Spółek dla organów korporacyjnych,
- p) Jednoosobowe zatwierdzanie programów i planów w obszarach określonych w Regulaminie organizacyjnym przedsiębiorstwa Spółki oraz innych wewnętrznych przepisach prawa i Regulaminach,
- q) Nadzorowanie działań i kontrolowanie wyników tych działań jednostek i komórek organizacyjnych, podległych bezpośrednio Prezesowi Zarządu,
- r) Ogólny nadzór nad wdrożonymi w Spółce systemami zarządzania.

Prezes Zarządu Spółki – Dyrektor Generalny Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest za:

- a) Inicjowanie opracowywania planów wieloletnich i planów rocznych działalności przedsiębiorstwa Spółki,
- b) Racjonalną organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- c) Politykę społeczną, w tym kadrową i płacową jako pracodawca w rozumieniu przepisów Kodeksu Pracy,
- d) Stwarzanie warunków do osiągnięcia przez Spółkę i Grupę Kapitałową optymalnych wyników i wskaźników ekonomicznych, produkcyjnych oraz techniczno-technologicznych, poprzez nadzorowanie prac Centrów Biznesu i funkcjonalnych Departamentów, przy udziale Dyrektorów tych jednostek organizacyjnych, a także organów korporacyjnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- e) Przygotowanie i wdrożenie Strategii Społecznej Odpowiedzialności Biznesu oraz kontrolę jej wykonania,
- f) Nadzorowanie i koordynowanie oraz realizacja polityki Spółki w zakresie funkcjonujących systemów zarządzania,
- g) Koordynowanie i nadzorowanie procesów i działań z tych procesów wynikających w zakresie kreowania pozytywnego wizerunku Spółki i Grupy Kapitałowej oraz ich prestiżu,
- h) Inspirowanie i kreowanie polityki informacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej, zgodnie z zakresami działań określonych w Statutach bądź umowach poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- i) Realizowanie uchwał, decyzji i zaleceń Zarządu Spółki, zgodnie z interesami strategicznymi Spółki oraz przepisami prawa,
- j) Kontrolowanie realizacji uchwał organów korporacyjnych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- k) Reprezentowanie Spółki i Grupy Kapitałowej wobec jej akcjonariuszy i organów statutowych, a także władz i instytucji państwowych i samorządowych,

- l) Współpracę z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w spółce i innymi organizacjami działającymi statutowo na terenie przedsiębiorstwa spółki, w zakresie ustalonym przez ustawy lub przepisy i porozumienia podpisane wewnętrznie,

Do kompetencji Wiceprezesa Zarządu Spółki odpowiedzialnego za obszar finansów i handlu, należy:

- a) Formułowanie założeń Strategii finansowej i koordynowanie opracowania jej dokumentacji zarówno w Spółce jak również w Grupie Kapitałowej,
- b) Formułowanie założeń Strategii handlowej i marketingowej oraz IT Spółki i Grupy Kapitałowej, a także koordynowanie opracowania ich dokumentacji,
- c) Zarządzanie i nadzorowanie nad polityką finansową Spółki i Grupy Kapitałowej,
- d) Nadzorowanie sporządzania w ustalonych terminach sprawozdań jednostkowych Spółki, Spółek zależnych i skonsolidowanych Grupy Kapitałowej,
- e) Organizowanie i koordynacja opracowania planów budżetów wieloletnich i rocznych,
- f) Organizowanie i opracowanie wieloletnich oraz rocznych planów sprzedaży, wynikających z przyjętej przez Zarząd Spółki Strategii oraz Polityki handlowej i marketingowej,
- g) Zarządzanie procesami związanymi w ryzykiem finansowym i walutowym w Spółce i Grupie Kapitałowej oraz nadzór nad pracami Komitetu Finansowego,
- h) Zarządzanie przepływami pieniężnymi w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- i) Koordynowanie i sprawowanie nadzoru nad realizacją Strategii funkcjonalnych Spółki i Grupy Kapitałowej, w obszarach finansów, sprzedaży, zakupów i logistyki,
- j) Inicjowanie przygotowania oraz kontrola realizacji polityki kredytowej Spółki i Grupy Kapitałowej,
- k) Nadzór, koordynacja i kontrola prawidłowości funkcjonowania systemów planowania i controllingu, rachunkowości, sprawozdawczości i informacji zarządczej dla potrzeb organów korporacyjnych Spółki,
- l) Nadzór nad przygotowaniem polityki rachunkowości oraz polityki finansowej i koordynacja ich funkcjonowania w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- m) Sprawowanie nadzoru nad funkcjonowaniem jednostek organizacyjnych, realizujących zadania w obszarach finansów, rachunkowości, handlu i logistyki,
- n) Reprezentowanie Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i poza sądowych zgodnie z reprezentacją określoną w Statucie Spółki,
- o) Nadzorowanie pracy oraz inicjowanie zagadnień opiniowanych przez Komitety (Rady) w obszarach finansów, rachunkowości, IT oraz innych utworzonych przez Zarząd Spółki w nadzorowanych obszarach,
- p) Koordynacja prac związanych z utworzeniem CUW, obejmującym Grupę Kapitałową
- q) Koordynacja działań oraz nadzór nad pracami, związanymi w budowę i optymalizacją portfela produktowego Grupy Kapitałowej.

Wiceprezes Zarządu ds. Finansów i handlu odpowiedzialny jest za:

- a) Inicjowanie i koordynację opracowania Strategii funkcjonalnych (sektorowych) Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie realizowanych funkcji i nadzorowanych obszarów, w szczególności zaś w obszarze finansów, rachunkowości, handlu, logistyki oraz marketingu, a także IT,
- b) Weryfikację i nadzór nad realizacją Strategii w obszarach określonych w pkt.a),
- c) Nadzór nad stosowaniem zasad rachunkowości w Spółce i Grupie Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa,
- d) Zarządzanie ryzykiem finansowym Spółki i Grupy Kapitałowej,

- e) Nadzór nad procesami związanymi z obrotem instrumentami finansowymi, w szczególności zaś z papierami wartościowymi (akcjami) Spółki,
- f) Koordynację i nadzór w zakresie realizacji zadań związanych z okresową sprawozdawczością giełdową i jej raportowaniem,
- g) Organizowanie i kontrola przebiegu spisów inwentaryzacyjnych,
- h) Zapewnienie prawidłowego obiegu, kontroli i archiwizowania dokumentów obrazujących jednostkową i skonsolidowaną sprawozdawczość rachunkową Spółki,
- i) Nadzór nad gospodarką finansową Spółki, zgodnie z obowiązującymi zasadami, ze szczególnym uwzględnieniem:
 - przestrzegania zasad rozliczeń pieniężnych i zapewnienia należytej ochrony wartości pieniężnych,
 - przestrzegania obowiązujących przepisów podatkowych i zapewnienia terminowego rozliczania Spółki z budżetem i jednostkami władzy państwowej i samorządowej,
- j) Nadzór nad prawidłowym budżetowaniem poszczególnych jednostek organizacyjnych Spółki i kontrolowaniem oraz rozliczeniem wykonania zaplanowanych budżetów,
- k) Koordynowanie i nadzór nad rozliczeniem przyjętych do realizacji, przez Zarząd Spółki, zadań dla poszczególnych jej jednostek biznesowych,
- l) Nadzór i kontrola realizacji rozliczeń finansowych, z tytułu realizacji umów kupna i sprzedaży,
- m) Prawidłowe sporządzanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za poszczególne okresy rozliczeniowe i sprawozdawcze,
- n) Prawidłowe rozliczenia finansowe, w szczególności pieniężne i walutowe,
- o) Koordynowanie prac związanych z realizacją Strategii IT i zarządzaniem systemami informatycznymi w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- p) Koordynację prac związanych z terminowym realizowaniem harmonogramu CUW,
- q) Terminowe wypracowanie dla potrzeb Zarządu Spółki, opinii przez nadzorowane Komitety (Rady),
- r) Realizowanie uchwał, decyzji i zaleceń Zarządu Spółki, zgodnie z interesami strategicznymi Spółki oraz przepisami prawa,
- s) Reprezentowanie Spółki wobec jej partnerów biznesowych.

Do kompetencji Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za obszar Strategii i Rozwoju Grupy Kapitałowej należy:

- a) Inicjowanie oraz kierowanie procesem opracowania projektu Strategii Spółki oraz nadzorowanie i koordynowanie tworzenia Strategii Spółek Grupy Kapitałowej,
- b) Opracowanie i realizowanie projektów Strategii rozwojowych Grupy Kapitałowej i poszczególnych Spółek tworzących Grupę Kapitałową,
- c) Koordynowanie opracowania Strategii funkcjonalnych wynikających ze Strategii Grupy Kapitałowej przez Dyrektorów poszczególnych Departamentów oraz Prezesów Zarządów Spółek zależnych tworzących Grupę Kapitałową,
- d) Zarządzanie Spółką zależną ZCh Police S.A. oraz kierowanie pracami Zarządu tej Spółki, celem zapewnienia wykonania celów strategicznych wynikających ze Strategii Grupy Kapitałowej,
- e) Zarządzanie rozwojem poszczególnych procesów technologicznych w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- f) Koordynowanie i nadzór nad ochroną własności intelektualnej i przemysłowej Spółki i Grupy Kapitałowej,

- g) Kreowanie i wyznaczanie polityki w zakresie ochrony własności przemysłowej, polityki licencyjnej, a także nadzór nad realizacją powyższych zadań,
- h) Reprezentowanie Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i poza sądowych zgodnie z reprezentacją określoną w Statucie Spółki,
- i) Nadzorowanie działań i kontrolowanie wyników tych działań jednostek i komórek organizacyjnych, podległych bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu ds. Strategii Rozwoju Grupy Kapitałowej.

Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju odpowiedzialny jest za:

- a) Inicjowanie, koordynację opracowania i realizację Strategii Spółki i Grupy Kapitałowej oraz planów wieloletnich i planów rocznych działalności przedsiębiorstwa Spółki,
- b) Inicjowanie i koordynowanie opracowywania Strategii rozwojowych Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów i nadzorowanie opracowania Strategii rozwojowych przez poszczególne Spółki, tworzące Grupę Kapitałową,
- c) Opracowanie i realizowanie Strategii i planów rozwojowych oraz planów prac badawczych,
- d) Nadzorowanie realizacji wyznaczonych celów strategicznych i operacyjnych przez poszczególne jednostki organizacyjne Spółki oraz podmioty tworzące Grupę Kapitałową,
- e) Nadzór nad planowaniem, organizacją i realizacją programów i projektów rozwojowych, przedsięwzięć inwestycyjnych, modernizacyjnych oraz projektów badawczo-rozwojowych,
- f) Prowadzenie polityki licencyjnej, patentowej i ochrony własności przemysłowej,
- g) Reprezentowanie Spółki i Grupy Kapitałowej wobec jej akcjonariuszy i organów statutowych, a także władz i instytucji państwowych i samorządowych,
- h) Reprezentowanie Spółki wobec jej partnerów biznesowych,
- i) Terminowe wypracowanie dla potrzeb Zarządu Spółki, opinii przez nadzorowane Komitety (Rady),
- j) Realizowanie uchwał, decyzji i zaleceń Zarządu Spółki, zgodnie z interesami strategicznymi Spółki oraz przepisami prawa.

Do kompetencji Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za obszar Produkcji i bezpieczeństwa, należy:

- a) Inicjowanie i koordynowanie opracowania Strategii funkcjonalnych związanych z nadzorowanym obszarem,
- b) Zarządzanie i koordynacja procesów produkcyjnych w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- c) Zarządzanie i koordynacja remontów i postojów technologicznych instalacji produkcyjnych w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- d) Zarządzanie i koordynacja prac związanych z obszarem produkcji energetycznej oraz dystrybucją mediów energetycznych,
- e) Koordynacja prac związanych z zarządzaniem infrastrukturą w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- f) Zarządzanie i koordynacja prac związanych z ochroną środowiska, bezpieczeństwem technicznym i bezpieczeństwem pracy w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- g) Kontrola i koordynacja działalności jednostek biznesowych oraz jednostek wspomagających jednostki biznesowe w nadzorowanych obszarach,
- h) Koordynacja procesów związanych z realizacją zadań zawartych w programach i planach rozwojowych Spółki,
- i) Koordynacja wykonania zadań produkcyjnych oraz inwestycyjnych, zgodnie z zatwierdzonymi przez Zarząd Spółki Strategią i Strategiami funkcjonalnymi,

- j) Koordynacja i nadzór nad realizacją zadań produkcyjnych, technicznych, technologicznych, modernizacyjnych, ochrony środowiska i bezpieczeństwa technicznego pracy, ochrony przeciwpożarowej, zarządzania kryzysowego i ratownictwa chemicznego,
- k) Nadzorowanie pracy oraz inicjowanie zagadnień opiniowanych przez Komitety (Rady) w obszarach produkcji, techniki oraz bezpieczeństwa,
- l) Koordynacja i nadzorowanie działań Grupy Kapitałowej w zakresie tworzonych parków przemysłowych, technologicznych i infrastrukturalnych, stref przemysłowych i ekonomicznych,
- m) Reprezentowanie Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i poza sądowych zgodnie z reprezentacją określoną w Statucie Spółki.

Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji i bezpieczeństwa, odpowiedzialny jest za:

- a) Opracowanie oraz merytoryczny nadzór nad realizacją planów produkcji, remontów i postojów technologicznych poszczególnych instalacji,
- b) Nadzór nad koordynacją działalności produkcyjnej, technicznej i technologicznej, z zachowaniem warunków bezpieczeństwa pracy, bezpieczeństwa technicznego, bezpieczeństwa przeciwpożarowego i ochrony środowiska, ratownictwa chemicznego oraz zadań zarządzania kryzysowego,
- c) Terminowe opracowanie operacyjnych planów ratowniczych, przeciwpożarowych i innych zapewniających bezpieczeństwo pracy poszczególnych instalacji i obsługujących ich pracowników,
- d) Koordynowanie i kierowanie pracami związanymi z uzyskaniem pozwoleń formalno-prawnych i licencji niezbędnych do bezpiecznego prowadzenia procesów produkcyjnych, technologicznych oraz eksploatacyjnych,
- e) Wykonanie planowanych zadań produkcyjnych w zakresie poszczególnych produktów lub grup produktów, a także dotrzymanie planowanych wskaźników zużycia surowców, materiałów oraz mediów energetycznych,
- f) Inicjowanie i koordynację realizacji Strategii dotyczącej udziału Spółki w tworzonych i funkcjonujących parkach przemysłowych, technologicznych, a także strefach przemysłowych i ekonomicznych,
- g) Terminowe wypracowanie dla potrzeb Zarządu Spółki, opinii przez nadzorowane Komitety (Rady),
- h) Realizowanie uchwał, decyzji i zaleceń Zarządu Spółki, zgodnie z interesami strategicznymi Spółki oraz przepisami prawa,
- i) reprezentowanie Spółki wobec jej partnerów biznesowych.

8.3. Ceny surowców

Poziom cen wszystkich podstawowych surowców GK AZOTY Tarnów w III kwartale br. wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Gaz ziemny

Nowa „Taryfa dla Paliw Gazowych PGNiG S.A.” obowiązuje od 15 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Ropa naftowa

W III kwartale 2011 roku ceny ropy nadal utrzymywały się na poziomie powyżej 100 USD/bbl i wynosiły: w lipcu 117 USD/bbl, w sierpniu 110 USD/bbl, a we wrześniu około 111 USD/bbl.

Benzen

Średnia kwartalna cena benzenu według notowań ICIS osiągnęła w III kw. bieżącego roku poziom 821 EUR/t wykazując się zmiennością trendu.

Fenol

W III kwartale 2011 roku ceny fenolu zachowywały się podobnie jak ceny benzenu. Średnia kwartalna cena fenolu według notowań ICIS w III kwartale br. wyniosła 1 385 EUR/t.

Amoniak

Ceny amoniaku po wyraźnym wzroście w pierwszym kwartale 2011 roku ustabilizowały się w drugim kwartale na poziomie ok. 500 USD za tonę, po czym gwałtownie wzrosły w III kwartale do ok. 600 USD za tonę. Średnio w skali 9 miesięcy bieżącego roku wzrost wyniósł ponad 40%.

Propylen

W porównaniu do notowań cenowych ubiegłego kwartału odnotowano spadek cen propylenu. Średnia cena rynkowa tego surowca w III kw. wynosił 1 108 EUR/t i zachowuje spadkową linię trendu.

Fosforyty

Wyhamowanie wzrostu cen rynkowych DAP i umiarkowana korekta notowań nastąpiła na przełomie miesięcy wakacyjnych. W efekcie zmian średnie ceny europejskie wzrosły w skali 9 miesięcy o około 18% (z 572 do 675 USD za tonę), a w Stanach Zjednoczonych o ponad 7% (z 595 do 638 USD za tonę).

9. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału

9.1. Przewidywane przychody z lokat środków z giełdy

Środki finansowe uzyskane z obu emisji w części niewykorzystanej lokowane są na lokatach zdywersyfikowanych w ramach banków o strategicznym znaczeniu dla Jednostki Dominującej, z uwzględnieniem osiągnięcia ich najwyższej dochodowości oraz przewidywanego wykorzystania na finansowanie zadań inwestycyjnych w ramach realizacji celów emisyjnych.

Wg stanu na dzień 30 września 2011 roku na lokatach terminowych o okresie zapadalności do 3 miesięcy od dnia bilansowego ulokowana była kwota 170 mln zł. Ponadto na rachunkach bankowych i lokatach jednodniowych Jednostki Dominującej pozostawała kwota 32,8 mln zł.

Z tytułu lokat terminowych środków z emisji akcji uzyskano w III kwartale br. przychody finansowe w łącznej kwocie 2,86 mln zł.

W IV kwartale br. roku planuje się uzyskać przychody z lokat środków z emisji akcji na poziomie około 0,6 mln zł, a ich istotny spadek w stosunku do poprzedniego okresu wynika z wykorzystania większej części środków z emisji na nabycie 66% akcji ZCh Police S.A. oraz współfinansowanie nabycia z tych środków 40,86% akcji ZAK S.A.

9.2. Sezonowość

Informacje dotyczące sezonowości zamieszczono w punkcie I.2.10 niniejszego sprawozdania.

9.3. Kursy walut

Na dalsze kształtowanie się rynku walutowego w perspektywie IV kwartału 2011 roku, stabilizujący wpływ winny mieć podjęte skoordynowane interwencje NBP oraz BGK na krajowym rynku, oraz oczekiwania co do możliwości podejmowania kolejnych interwencji w celu umocnienia kursu złotego przed końcem III kwartału br. Przy relatywnie dobrych czynnikach fundamentalnych gospodarki krajowej, co z chwilą opanowania sytuacji w zagrożonych gospodarkach europejskich, winno pozwolić na stabilizację lub stopniowe umocnienie waluty krajowej do EUR i USD.

W perspektywie krótkoterminowej oczekiwane jest występowanie wysokiej zmienności kursu EUR do PLN, które będą wprost skorelowane ze zmianami nastrojów na globalnych rynkach.

Natomiast w perspektywie średnioterminowej oczekuje się stopniowego powrotu trendu aprecyjnego PLN do EUR i USD w kraju, scenariusza wypracowania przez przywódców UE skutecznych mechanizmów przeciwdziałania utracie wypłacalności przez zagrożone gospodarki

i banki europejskie. Z kolei w scenariuszu niewypłacalności któregoś z krajów UE oraz wystąpienia silnej recesji, złotówka może nadal pozostać na obecnych słabych poziomach lub ulegać dalszemu okresowemu osłabieniu, którego skala powinna być ograniczona z uwagi na potencjalną aktywność NBP i BGK.

Dotychczasowe oraz oczekiwane zmiany kursu PLN do USD i EUR nie powinny zagrażać osiągnięciu planowanych w roku 2011 wyników, w odniesieniu do ekspozycji walutowej netto Grupy Kapitałowej AZOTÓW Tarnów.

9.4. Krajowe stopy procentowe

Po przeprowadzonym w I półroczu tego roku Przez Radę Polityki Pieniężnej cyklu podwyżek stóp procentowych, w perspektywie do końca IV kwartału br. przewiduje się że Rada ograniczy się do obserwowania poziomu inflacji, kursu walutowego oraz PKB. Natomiast uwzględniając pierwsze symptomy ograniczenia presji inflacyjnej, w sytuacji oczekiwanego spowolnienia gospodarczego w przyszłym roku, oczekuje się, że z chwilą ustabilizowania się sytuacji na rynku walutowym, RPP rozpocznie w I kwartale 2012 roku stopniowe obniżanie krajowych stóp procentowych.

Z kolei, z uwagi na niski wzrost gospodarczy i zagrożenie recesją, Stany Zjednoczone zamierzają utrzymywać w dłuższym okresie obecne niskie stopy procentowe. Również w Unii Europejskiej, ze względu na słabnący wzrost gospodarczy oraz wysokie zadłużenie gospodarek i koszty ich obsługi, należy przyjąć, że w perspektywie średnioterminowej nie nastąpi podwyżka stóp w strefie EUR.

W stosunku do stawek rynkowych przewiduje się utrzymanie względnie stałego spreadu pomiędzy marżami kredytów oraz lokat oferowanych Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów. Poziom przychodów finansowych uzyskiwanych przez Grupę z oprocentowania lokat terminowych, kompensować będzie więc w części koszt zewnętrznych źródeł finansowania.

9.5. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale

W najbliższych miesiącach spodziewane jest dostosowanie cen ropy do tempa wzrostu gospodarczego na świecie. Obniżono prognozy cen ropy naftowej w 2011 roku z 114 USD/bbl do 112 USD/bbl (jedna z prognoz), podczas gdy przyszłoroczne prognozy cen ropy np. Deutsche Bank oscylują wokół 124 USD/bbl. Spadek cen w okolice 80-90 USD za baryłkę byłby dobrym prognostykiem i zwiększyłby szansę na powrót globalnej gospodarki na ścieżkę wzrostu, pod warunkiem, że nie dojdzie do dalszej deprecjacji dolara. Nadal pozostaje zróżnicowana globalna sytuacja makroekonomiczna. Obserwuje się niepokojące sygnały o gospodarkach Grecji, Włoch czy USA. Kondycja ekonomiczno-finansowa spółek Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą Polski i krajów Unii Europejskiej. Niestabilność systemu finansowego i/lub kryzys gospodarczy w kraju bądź na rynkach światowych mają bezpośrednie przełożenie na możliwości rozwojowe oraz kondycję finansową. Trwający kryzys zadłużeniowy w strefie EUR oraz istniejące zagrożenie wystąpieniem drugiej fali kryzysu finansowego może negatywnie wpływać na ilość zamówień eksportowych. W przyszłości ceny surowców, zwłaszcza z importu, w dużej mierze zależą od stabilności kursów walut.

Poziom cen surowców ropopochodnych w III kwartale br. utrzymywał się na podobnym poziomie co w I półroczu 2011 roku charakteryzując się niewielkimi wahaniami. Ceny benzenu, fenolu, kaprolaktamu w przyszłych okresach będą podążać za cenami ropy wykazując duży stopień zależności z jej trendami.

W IV kwartale 2011 roku oraz w I kwartale 2012 roku prognozowany jest wzrost cen rynkowych fosforytów. W dalszej części roku możliwa jest stabilizacja cen z niewielką korektą w dół w przypadku nasycenia się rynku nawozowego.

W przypadku soli potasowej przewidywane są niewielkie zmiany cen rynkowych.

Do końca roku 2011 nie są przewidywane zmiany poziomów cen i dostawców szlaki tytanowej i ilmenitu. Na początku roku 2012 zakładane są istotne wzrosty cen tych surowców, nawet

o ok. 100%. Takie wzrosty wynikają z dużego popytu na surowiec, który napędzany jest dobrą koniunkturą na rynku pigmentów tytanowych.

W odniesieniu do cen amoniaku przewiduje się, że ceny utrzymają trend wzrostowy do końca listopada bieżącego roku, po czym oczekiwana jest sezonowa stabilizacja lub korekta cen rynkowych.

Po wielu miesiącach ciągłych wzrostów, od początku trzeciego kwartału tego roku notowania cenowe propylenu podlegają tendencji spadkowej. Obserwuje się bilansowanie rynku propylenu, głównie za sprawę kontroli podaży przez jego producentów. W prognozach krótkoterminowych nie należy się spodziewać istotnych spadków i redukcji cen.

Światowe zapotrzebowanie na alkohole oxo pozostaje bardzo wysokie i pozwala na realizację sprzedaży na maksymalnym poziomie, choć dostrzega się niekorzystne symptomy w porównaniu z początkiem roku. Ewentualna zmiana popytu będzie miała wyłącznie sezonowy charakter (pod koniec roku aktywność handlowa rynku zwyczajowo spada). Ceny alkoholi oxo pozostają w korelacji z notowaniami propylenu. Wraz z redukcjami notowań cenowych tego surowca, ceny alkoholi oxo od kilku miesięcy podlegają proporcjonalnym obniżkom.

Od początku III kwartału obserwuje się spadki w przetwórstwie na rynku plastyfikatorów spowodowane osłabieniem popytu i konsumpcji.

W III kwartale 2011 roku stabilny popyt na tworzywa (poliamid, politrioksan i ich modyfikacje) powodował, iż ceny według notowań ICIS pozostawały na stałym wysokim poziomie, poza niewielkimi spadkami ceny poliamidu. Jedną z firm globalnych przewiduje niewielki wzrost cen na modyfikowane tworzywa konstrukcyjne. Zagrożeniem dla rynku tworzyw może być zmniejszający się popyt przy utrzymującym się wysokim poziomie cen surowców ropopochodnych.

III kwartał roku kalendarzowego jest początkiem roku sezonu nawozowego. Wzrost cen sprzedaży nawozów notowany był we wszystkich grupach asortymentowych, zwłaszcza w transakcjach eksportowych, gdzie słabnąca złotówka wpływała na wysokość marż. Niekorzystne dla importerów relacje kursów walutowych dodatkowo stymulowały popyt na wyroby krajowych producentów, co było widoczne we wszystkich grupach asortymentowych.

Dla biznesu producentów nawozów mineralnych istotne są pozytywne przesłanki dochodzące z rynku rolnego. Oznaczają one stabilność rynku nawozowego. We wrześniu 2011 roku podrożały zboża podstawowe. W Polsce w okresie trzech tygodni września 2011 roku, przy wysokim kursie EUR, ceny skupu zbóż były jednak niższe od średniej unijnej o 4-11%. Wypłacana polskim rolnikom w br. kwota za płatności bezpośrednie przekroczy 3,3 mld EUR, co po przeliczeniu na złote wynosi ponad 14,5 mld zł. W porównaniu do 2010 roku kwota na dopłaty bezpośrednie jest wyższa o ponad 1,5 mld zł (Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa).

Zmniejszenie stanu zapasów zbóż w warunkach rosnącego globalnego popytu są potwierdzeniem, że ceny zbóż utrzymają się na wysokim poziomie, lecz zmiany cen na rynkach zagranicznych będą miały duży wpływ na ceny zbóż w Polsce.

Międzynarodowe Zrzeszenie Producentów Nawozów (IFA) prognozuje, że globalny popyt na nawozy w sezonie 2011/2012 wzrośnie o 2,5 proc. w skali roku do 176,4 mln t (w czystym składniku NPK).

Skrócone śródroczne Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2011 roku zawiera 67 stron.

PODPISY

Podpisy członków Zarządu:

.....
Jerzy Marciniak
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Skolmowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

.....
Ewa Gładysz
Główny Księgowy

Tarnów, dnia 14 listopada 2011 roku