



GRUPA AZOTY
TARNÓW

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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.
za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2011 roku**

SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej	4
1.2.	Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej	9
1.3.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych spółek z Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami	10
1.4.	Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach (zakładach)	11
1.5.	Informacje dotyczące zatrudnienia	11
2.	ZASADY ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	13
2.1.	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów	13
2.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	14
2.3.	Zmiany organizacyjne w Jednostce Dominującej w 2011 roku	14
3.	INFORMACJA O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH	16
3.1.	Łączna liczba i wartość nominalna akcji Jednostki Dominującej, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające Jednostką Dominującą oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych Jednostki Dominującej	16
3.2.	Informacje o znanych Jednostce Dominującej umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatoriuszy	17
3.3.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników	18
3.4.	Udziały (akcje) własne posiadane przez Jednostkę Dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu	18
3.5.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji	19
3.6.	Kluczowe dane dotyczące akcji Jednostki Dominującej	22
4.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	25
4.1.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	25
4.2.	Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	28
4.3.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Grupy Kapitałowej	31
4.4.	Główne inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej dokonane poza grupą jednostek powiązanych	33
4.5.	Lokaty i inwestycje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej	34
4.6.	Umowy znaczące	34
4.7.	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	35
4.8.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	35
4.9.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	37
4.10.	Istotne zdarzenia	40
5.	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	46
5.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	46
5.2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	53
5.2.1.	Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	53
5.2.2.	Wyniki finansowe segmentów	55
5.2.3.	Struktura kosztów rodzajowych	60
5.3.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	61
5.4.	Wskaźniki finansowe	63
5.4.1.	Rentowność	63
5.4.2.	Płynność	63
5.4.3.	Efektywność gospodarowania	64
5.4.4.	Zadłużenie	65
5.5.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników na 2011 rok	65
5.6.	Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi	65

5.7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	68
5.8.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	69
5.9.	Informacja o udzielonych pożyczkach, głównie jednostkom powiązanym z Grupą Kapitałową	71
5.10.	Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach, głównie jednostkom powiązanym z Grupą Kapitałową	72
5.11.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	76
5.12.	Instrumenty finansowe - polityka stosowana w zakresie ryzyka oraz instrumenty, cele i metody zarządzania ryzykiem	77
5.13.	Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej	80
6.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	81
6.1.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	81
6.2.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju	86
6.2.1.	Czynniki zewnętrzne	86
6.2.2.	Czynniki wewnętrzne	91
6.3.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	92
7.	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	95
8.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE	96
9.	ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	97
9.1.	Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych	97
9.2.	Umowy zawarte między Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	98
10.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	99
10.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Jednostka Dominująca oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	99
10.2.	Zakres w jakim Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	99
10.3.	Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	100
10.4.	Akcjonariat	101
10.5.	Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych	105
10.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu	105
10.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	106
10.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji	106
10.9.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Jednostki Dominującej	107
10.10.	Walne Zgromadzenie – sposób działania	107
10.11.	Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących	108
11.	SPIS TABEL	112
12.	SPIS RYSUNKÓW	113

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 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:

- 5 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50%),
w tym:
 - spółka zależna ZAK S.A. tworząca równocześnie Grupę Kapitałową ZAK S.A.
 - spółka zależna Z.Ch. „Police” S.A. tworząca równocześnie Grupę Kapitałową Z.Ch. „Police” S.A.
 - spółka zależna ATT Polymers GmbH,
 - spółka zależna Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o., która jednocześnie jest spółką dominującą wobec 9 podmiotów,
 - spółka zależna Przedsiębiorstwo Transportu Kolejowego „KOLTAR” Sp. z o.o.,
- 1 spółka stowarzyszona (z udziałem w kapitale 26,4%).

Jednostka Dominująca - Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.

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

Zakres działalności: wytwarzanie i sprzedaż chemikaliów oraz tworzyw sztucznych (PKD 2014Z).

Prezentacja spółek zależnych Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów

Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. - ZAK S.A.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008993. Siedziba Spółki mieści się w Kędzierzynie-Koźlu, przy ul. Mostowej nr 30A. Od dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka działa pod nazwą ZAK Spółka Akcyjna.

Podstawową działalnością Spółki jest produkcja nawozów i związków azotowych, chemikaliów organicznych i nieorganicznych oraz innych wyrobów chemicznych (PKD 2014Z).

Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna - Z.Ch. „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).

ATT Polymers GmbH

Została wpisana do rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Cottbus w dniu 2 lutego 2006 roku pod numerem HRB 7461 CB. Z dniem 27 stycznia 2010 roku Jednostka Dominująca stała się jedynym udziałowcem Spółki, co zostało potwierdzone przez Notariusza Dr. Gero Pfennig w dniu 29 stycznia 2010 roku. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9 000 tys. EUR i jest w pełni wpłacony.

Przedmiot działalności: produkcja i handel w zakresie tworzyw sztucznych (polimerów), ich produktów pośrednich oraz wytwarzanych z nich produktów pochodnych.

Z początkiem 2012 roku Jednostka Dominująca (dalej jako AZOTY Tarnów) otrzymały pismo od spółki ISARIOS Industriekapital AG, dotyczące rzekomych, potencjalnych roszczeń spółki UNYLON AG przeciwko nabywcy UNYLON Polymers GmbH z siedzibą w Guben, obecnie pod firmą ATT Polymers GmbH (dalej jako „ATT Polymers”). Jak wynika z treści tego pisma ISARIOS Industriekapital AG (dalej jako „ISARIOS”), stał się w sierpniu 2011 roku, właścicielem bliżej nieokreślonych roszczeń, które miały przysługiwać UNYLON AG względem AZOTÓW Tarnów, a związanych z akwizycją spółki UNYLON Polymers GmbH. Osoba występująca w imieniu spółki ISARIOS, Pan Christian Schennstedt, wskazał, iż toczą się nieokreślone postępowania sądowe na etapie apelacji w przedmiocie unieważnienia uchwały. W pismach tych nie zostały skonkretyzowane jakiegokolwiek roszczenia, ani żądania względem AZOTÓW Tarnów. Również AZOTY Tarnów nie są i nigdy nie były stroną żadnego postępowania sądowego, arbitrażowego, w którym formułowane byłyby względem Jednostki Dominującej jakiegokolwiek roszczenia odnośnie transakcji nabycia udziałów ATT Polymers. AZOTY Tarnów posiadają wiedzę, iż toczą się postępowania pomiędzy akcjonariuszami spółki UNYLON AG oraz tą spółką w przedmiocie kwestionowania przez część akcjonariuszy, prawidłowości przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (dalej „WZA”) spółki UNYLON AG w dniu 23 grudnia 2009 roku, gdzie wyrażono zgodę na nabycie udziałów ATT Polymers przez AZOTY Tarnów. Jeden z akcjonariuszy Unylon AG konsekwentnie kwestionuje podważanie prawidłowości uchwały z dnia 23 grudnia 2009 roku, a orzekające w sprawie sądy, dzieląc to zdanie, wydając wyroki utrzymujące w mocy uchwałę z dnia 23 grudnia 2009 roku. Należy pamiętać, iż po pierwsze zgoda WZA na przeprowadzenie transakcji, należała do warunków, którego AZOTY Tarnów mogły się zrzec, co też pomimo zaistnienia uchwały z 23 grudnia 2009 roku, z ostrożności Jednostka Dominująca uczyniła, a po drugie, zarząd UNYLON AG, przy transakcji sprzedaży udziałów ATT Polymers oświadczył, iż udziały tej spółki nie stanowią jedyne go majątku spółki UNYLON AG, zatem z mocy prawa zgoda WZA nie jest warunkiem koniecznym (prawnym) dla ważności transakcji. Uzyskane od prawników opinie, potwierdzają, iż umowa zakupu udziałów ATT Polymers jest ważna i nie istnieją na dziś żadne okoliczności, które wpływałyby na ważność umowy. Unieważnienie umowy, poprzez podważenie uchwały z dnia 23 grudnia 2009 roku ma dziś charakter wyłącznie teoretyczny, a ryzyko w tym zakresie jest niskie.

Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. - PKCh Sp. z o.o.

Została zarejestrowana w dniu 23 grudnia 2008 roku. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. Kwiatkowskiego 8. Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000319998 w dniu 19 lutego 2009 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności:

- działalność holdingów finansowych (PKD 6420Z),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 7010Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 7022Z),
- działalność rachunkowo – księgowa, doradztwo podatkowe (PKD 6920Z),
- naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych (PKD 3311Z).

Przedsiębiorstwo Transportu Kolejowego „KOLTAR” Sp. z o.o.

Została zarejestrowana w dniu 7 grudnia 1999 roku. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 8. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000206663 w dniu 12 maja 2004 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: obsługa spedycyjna związana z nadawaniem i przyjmowaniem przesyłek kolejowych, usługi załadunkowe i wyładunkowe, czyszczenie cystern i wagonów oraz ich przegląd,

prowadzenie działalności handlowej, utrzymywanie linii kolejowych związanych z obsługą zakładowej stacji kolejowej (PKD 4920Z).

Podmiot stowarzyszony
Navitrans Sp. z o. o.

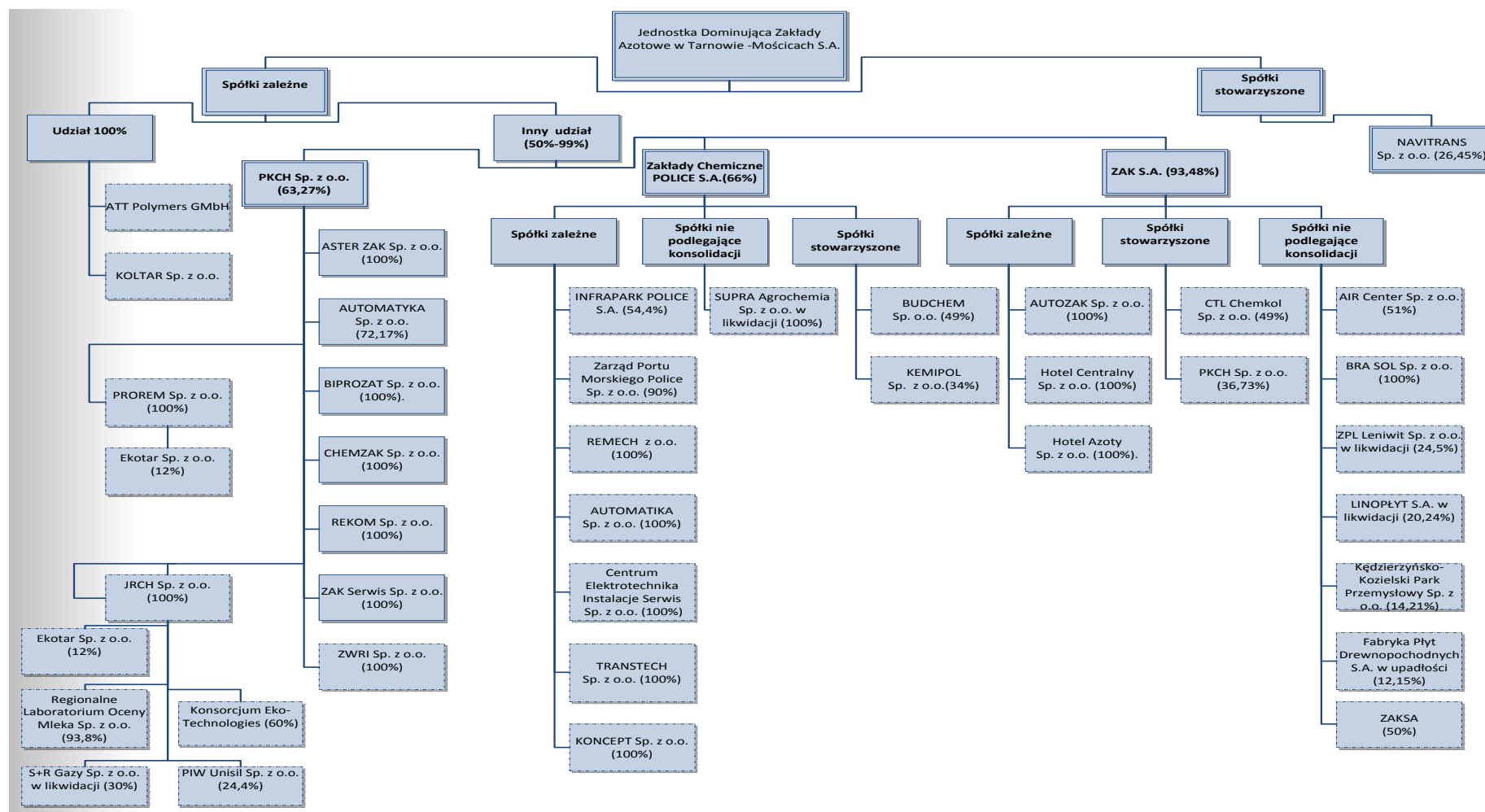
Została zarejestrowana w dniu 29 czerwca 1992 roku. Siedziba Spółki mieści się w Gdyni, przy ul. Świętojańskiej 18/5. Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000062936 w dniu 20 listopada 2001 roku przez Sąd Rejonowy w Gdańsku-Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: działalność pozostałych agencji transportowych (PKD 6340C).

Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2011 roku w jednostkach waluty

<i>(w jednostkach waluty)</i>			
Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów bezpośrednich przypadających
ATT Polymers GmbH	Forster Straße 72D-03172 Guben Niemcy	9 000 000 EUR	100,00
„KOLTAR” Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	32 760 000 PLN	100,00
ZAK S.A.	ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn -Koźle	285 064 300 PLN	93,48
Z.Ch.”Police”S.A.	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	750 000 000 PLN	66,00
PKCh Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	85 630 550 PLN	63,27

Rysunek 1. Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2011 roku



Źródło: Opracowanie własne.

- AUTOMATYKA Sp. z o.o. – w dniu 9 lutego 2011 roku Jednostka Dominująca dokonała zakupu dodatkowych 168 udziałów Spółki AUTOMATYKA Sp. z o.o. W związku z tym Jednostka Dominująca stała się właścicielem łącznie 4 976 udziałów spółki zależnej, stanowiących 72,17% jej kapitału zakładowego. W dniu 20 października 2011 roku AUTOMATYKA Sp. z o.o. weszła w strukturę spółki zależnej PKCh Sp. z o.o.
- 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 Przedsiębiorstwa Zakład Produkcyjno – Remontowy Energetyki „JEDLICZE” Sp. z o.o.
- Z.Ch. „Police” S.A. – zakup w dniu 19 sierpnia 2011 roku przez Jednostkę Dominującą 66% udziałów (szczegóły w punkcie 4.10 [Istotne zdarzenia](#)),
- ZAK S.A. – nabycie dodatkowych 40,86% akcji spółki ZAK S.A. przez Jednostkę Dominującą (szczegóły w punkcie 4.10 [Istotne zdarzenia](#)),
- PKCh Sp. z o.o. – wpis do KRS podwyższenia kapitału w dniu 23 listopada 2011 roku (szczegóły w punkcie 4.10 [Istotne zdarzenia](#)).
- W dniu 29 lutego 2012 roku doszło do połączenia dwóch spółek zależnych Z.Ch. „Police” S.A.: Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej oraz AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. jako spółki przejmującej. Połączenia dokonano poprzez przeniesienie całego majątku Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. na AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej, poprzez utworzenie nowych udziałów, które AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. wyda wspólnikom Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. według określonego w planie połączenia parytetu wymiany. W wyniku połączenia spółek, AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. Z dniem połączenia wspólnicy Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. staną się wspólnikami AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o.

Jednostka Dominująca posiada również udiały w 13 podmiotach mniejszościowych.

Tabela 2. Udział Jednostki Dominującej w Spółkach mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

Nazwa podmiotu	% udziałów
Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o.	12,55%
Tarnowski Klaster Przemysłowy S.A.	0,1077%
Tarnowska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.	0,05865%
Francusko-Polskie Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „POLSNIG” Sp. z o.o.	2,67%
Centrum Naukowo - Produkcyjne Materiałów Elektronicznych „CEMAT'70” S.A.	1,24%
INWESTSTAR S.A.	0,06%
Zakłady Włókien Chemicznych „WISTOM” S.A. w Upadłości	9,83%
Zakłady Tworzyw Sztucznych "PRONIT" S.A. w Upadłości	0,28%
LEN S.A. w Likwidacji	0,289%
Tłocznia Metali "PRESSTA" S.A. w Upadłości Likwidacyjnej	0,019%
Wytwórnia Silników "PZL MIELEC" Sp. z o.o. w Upadłości	0,12%
Południowe Zakłady Przemysłu Skórzanego "Chełmek" S.A. w Upadłości Likwidacyjnej	0,03%
Konsorcjum Rozwoju Eksploatacji Majątku Trwałego „EKSPLOSYSTEM” Sp. z o.o.	3,36%

W raportowanym okresie nastąpiły zmiany:

- **Uniontex S.A.** – w dniu 17 lutego 2011 roku spółka została wykreślona z KRS w związku z zakończeniem postępowania upadłościowego,
- **Sportowa Spółka Akcyjna Unia Tarnów** – w dniu 21 czerwca 2011 roku AZOTY Tarnów sprzedały wszystkie akcje,
- **Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego „Karo” S.A. w likwidacji** – w dniu 2 lutego 2012 roku spółka została wykreślona z KRS w związku z zakończeniem likwidacji.

1.2. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej

Nabycie pakietu większościowego akcji Z.Ch. „Police” S.A.

W ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Z.Ch. „Police” S.A. ogłoszonego przez Jednostkę Dominującą w dniu 15 czerwca 2011 roku, w dniu 19 sierpnia 2011 roku została zrealizowana transakcja nabycia przez Jednostkę Dominującą 49 500 000 akcji zwykłych na okaziciela Z.Ch. „Police” S.A., o wartości nominalnej 10 zł każda, co stanowiło pełną realizację ogłoszonego przez Jednostkę Dominującą wezwania.

Zapisami złożonymi w Wezwaniu objętych zostało 56 191 155 akcji Z.Ch. „Police” S.A. w związku z czym stopa alokacji w zapisach wyniosła 88,09%. Zgodnie z treścią wezwania, akcje zostały nabyte przez Jednostkę Dominującą za cenę jednostkową równą 11,50 zł za każdą akcję, co dało łączną wartość transakcji równą 569 250 tys. zł.

Po rozliczeniu transakcji nabycia akcji Jednostka Dominująca posiada łącznie 49 500 000 akcji zwykłych na okaziciela Z.Ch. „Police” S.A., odpowiadających 66% kapitału zakładowego Z.Ch. „Police” S.A. i uprawniających łącznie do wykonywania 49 500 000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Z.Ch. „Police” S.A. (więcej w punkcie 4.10 **Istotne zdarzenia**).

Nabycie pakietu akcji ZAK S.A. od Skarbu Państwa

W dniu 13 października 2011 roku Jednostka Dominująca zawarła ze Skarbem Państwa umowę nabycia 23 293 330 akcji serii AA ZAK S.A., stanowiących 40,86% udziału w kapitale zakładowym, o wartości nominalnej 5,00 zł za jedną akcję, po cenie 8,59 zł za jedną akcję. Równocześnie z dniem 13 października 2011 roku Jednostka Dominująca dokonała zapłaty ze środków własnych (w tym pozyskanych z emisji akcji), kwoty 200 090 tys. zł za w/w akcje ZAK S.A. nabyte na podstawie zawartej umowy.

Wskutek dokonania przedmiotowej transakcji Jednostka Dominująca zwiększyła większościowy udział w kapitale akcyjnym ZAK S.A. z 52,60% do 93,48% (więcej w punkcie 4.10 **Istotne zdarzenia**).

Podwyższenie kapitału zakładowego PKCh Sp. z o.o.

W dniu 20 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PKCh Sp. z o.o. zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z dotychczasowej kwoty 100 tys. zł o kwotę 85 531 tys. zł poprzez utworzenie 1 710 611 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników i pokryte w następujący sposób:

- 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 % udziałów spółki Automatyka Sp. z o.o. wniesionym przez Jednostkę Dominującą,
- aportem w postaci 100 % udziałów w spółkach: ASTER ZAK Sp. z o.o., ZAK SERWIS Sp. z o.o., „REKOM” Sp. z o.o., „CHEMZAK” Sp. z o.o. wniesionym przez ZAK S.A., oraz wkładami pieniężnymi wniesionymi przez obu Wspólników.

Kapitał zakładowy Spółki PKCh Sp. z o.o. po podwyższeniu wynosi 85 631 tys. zł. Wpis do KRS podwyższenia kapitału zakładowego nastąpił 23 listopada 2011 roku (więcej w punkcie 4.10 **Istotne zdarzenia**).

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 Przedsiębiorstwa Zakład Produkcyjno – Remontowy Energetyki „JEDLICZE” Sp. z o.o.

1.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych spółek z Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami

Udział Spółek z Grupy Kapitałowej Spółki w kapitale zakładowym innych podmiotów na dzień 31 grudnia 2011 roku.

PKCh Sp. z o.o.

Nazwa podmiotu	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Wysokość kapitału zakładowego
„AUTOMATYKA” Sp. z o.o.	72,17 %	3 447
ASTER ZAK Sp. z o.o.	100,00 %	1 369
BIPROZAT Sp. z o.o.	100,00 %	1 681
JRCh Sp. z o.o.	100,00 %	17 951
PROReM Sp. z o.o.	100,00 %	5 553
SERWIS Sp. z o.o.	100,00 %	1 552
REKOM Sp. z o.o.	100,00 %	4 461
CHEMZAK Sp. z o.o.	100,00 %	3 797
ZWRI Sp. z o.o.	100,00 %	2 016

ZAK S.A.

Nazwa podmiotu	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Wysokość kapitału zakładowego
PTS „AUTOZAK” Sp. z o.o.	100,00 %	13 867
Hotel „AZOTY” Sp. z o.o.	100,00 %	8 080
Hotel Centralny Sp. z o.o.	100,00 %	6 290
ZAKSA S.A.	50,00 %	1 000
CTL Chemkol Sp. z o.o.	49,00 %	4 000
Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	36,73 %	85 631

Spółki w likwidacji

„Lenwit” Sp. z o.o. w likwidacji	24,50 %	9 827
„LINOPŁYT” S.A. w likwidacji	20,24 %	250

Z konsolidacji wyłączono z uwagi na nieistotność następujące spółki:

- ZAKSA S.A.
- „Lenwit” Sp. z o.o. w likwidacji
- „LINOPŁYT” S.A. w likwidacji

Z.Ch. „Police” S.A.

Nazwa podmiotu	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Wysokość kapitału zakładowego
AUTOMATIKA Sp. z o.o.	100,00 %	1 241
CENTRUM Sp. z o.o.	100,00 %	1 390
KONCEPT Sp. z o.o.	100,00 %	511
REMECH Sp. z o.o.	100,00 %	6 212
TRANSTECH Sp. z o.o.	100,00 %	9 783
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	90,00 %	50
INFRAPARK POLICE S.A.	54,43 %	14 985
Budchem Sp. z o.o.	48,96 %	1 201
KEMIPOL Sp. z o.o.	33,99 %	3 445
Spółka w likwidacji		
Supra Agrochemia Sp. z o.o. w likwidacji	100,00 %	19 721

Z konsolidacji wyłączono z uwagi na nieistotność spółkę

- Supra Agrochemia Sp. z o.o. w likwidacji

1.4. Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach (zakładach)

Jednostka Dominująca nie posiada zamiejscowych oddziałów czy zakładów.

1.5. Informacje dotyczące zatrudnienia

Tabela 3. Liczba pracowników zatrudnionych w Grupie Kapitałowej

Rodzaj grupy pracowniczej	Stan na dzień 31-12-2011	Stan na dzień 31-12-2010
Stanowiska robotnicze	6 245	4 012
Stanowiska nierobotnicze	3 077	2 087
Ogółem	9 322	6 099

Znaczny wzrost stanu zatrudnienia w porównaniu do roku ubiegłego wynika z przejęcia Z.Ch. „Police” S.A.
(Szczegóły w punkcie 1.2 niniejszego sprawozdania).

Tabela 4. Liczba pracowników zatrudnionych w spółkach zależnych objętych konsolidacją

Rodzaj grupy pracowniczej	Stan na dzień 31-12-2011*	Stan na dzień 31-12-2010
Stanowiska robotnicze	4 885	2 652
Stanowiska nierobotnicze	2 202	1 357
Ogółem	7 087	4 009

* bez Jednostki Dominującej i Spółki „Elzat” Sp. z o.o.

Tabela 5. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2011 roku w Grupie Kapitałowej

Rodzaj grupy pracowniczej	Średnioroczne zatrudnienie	Stan zatrudnienia na koniec roku
Stanowiska robotnicze	6 342	6 245
Stanowiska nierobotnicze	3 184	3 077
Ogółem	9 526	9 322

Tabela 6. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku 2011 w spółkach zależnych objętych konsolidacją

Rodzaj grupy pracowniczej	Średnioroczne zatrudnienie	Stan zatrudnienia na koniec roku
Stanowiska robotnicze	4 985	4 885
Stanowiska nierobotnicze	2 450	2 202
Ogółem	7 435	7 087

Tabela 7. Rotacja kadr w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

	2011 rok
Liczba pracowników przyjętych	318
Liczba pracowników zwolnionych	(680)
Razem	362

Tabela 8. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia

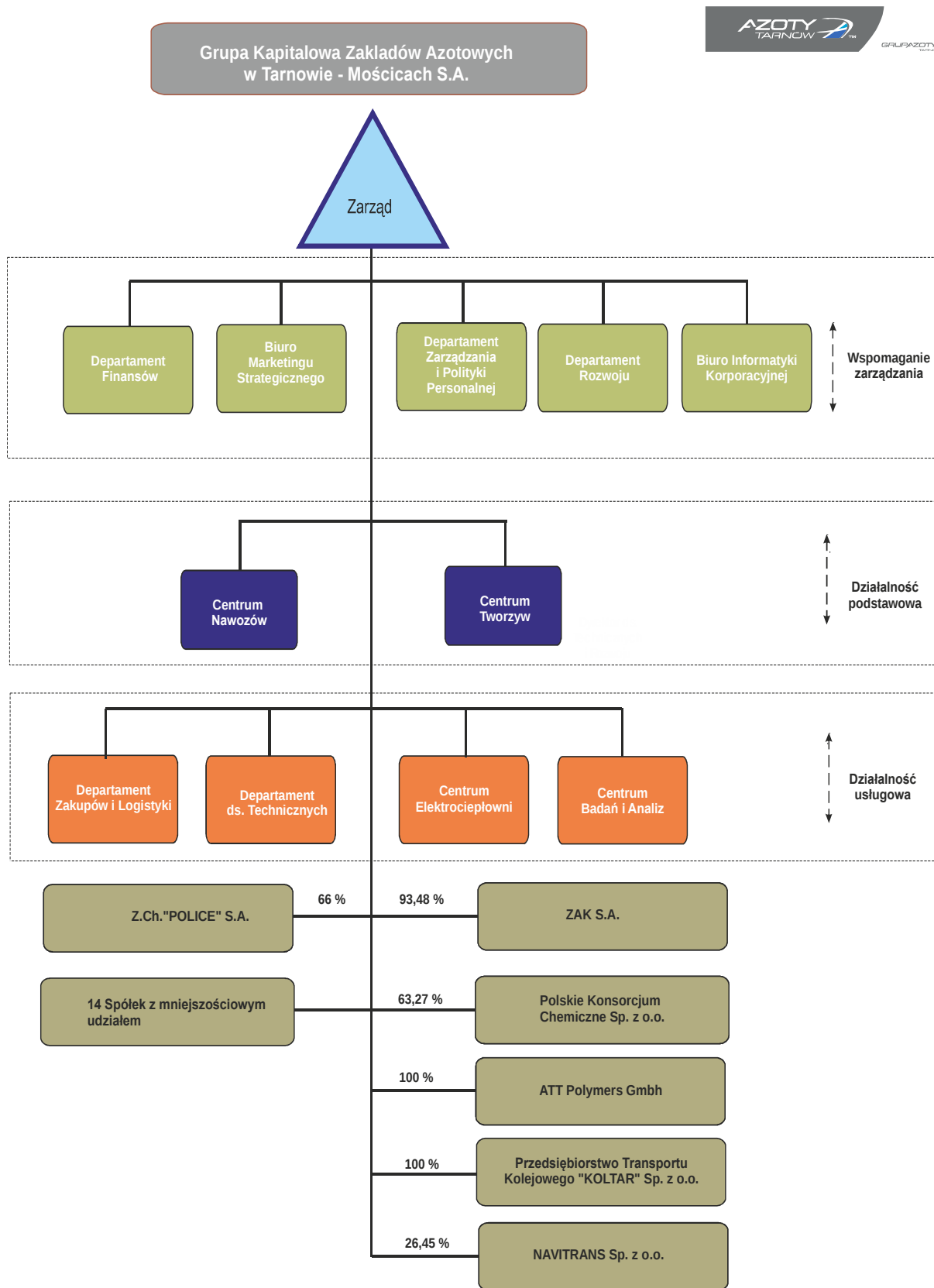
Wyszczególnienie	Rok	Ogółem				
		zatrudnienie	Wyższe	Średnie	Zawodowe	Podstawowe
Liczba pracowników	2011	9 322	1 899	3 591	3 118	714
Liczba pracowników	2010	6 141	1 104	2 444	2 181	412

Tabela 9. Struktura zatrudnienia wg stażu pracy

Wyszczególnienie	Rok	do 5 lat	6-10 lat	11-20 lat	Ponad 20 lat
Liczba pracowników	2011	838	765	1 642	6 077
		8,99%	8,21%	17,61%	65,19%
Liczba pracowników	2010	576	454	1 257	3 854
		9,38%	7,39%	20,47%	62,76%

2. ZASADY ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

2.1. Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów



2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W związku ze zmianą struktury Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów dokonaną w ostatnich dwóch latach obrotowych, konieczna była zmiana zasad zarządzania i nadzoru nad Grupą Kapitałową jako całością oraz poszczególnymi jej Spółkami.

Strategia Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów przewiduje udział w konsolidacji branży chemicznej w Polsce i w Europie Środkowej. Jednostka Dominująca konsekwentnie realizując cele emisyjne i strategię na lata 2007-15 dokonała w roku obrotowym 2011 zakupu 66% akcji Z.Ch. „Police” S.A. i 40,86% akcji ZAK S.A. (w 2010 roku nabyła 52,62 % akcji ZAK S.A. i 100% udziałów ATT Polymers GmbH). Celem konsolidacji jest w szczególności uzyskanie efektów synergii wynikającej zarówno z konsolidacji poziomej jak i integracji pionowej oraz zwiększenie udziału w uzyskiwanych marżach, a co za tym idzie – zbudowanie silnej Grupy Kapitałowej opartej na produkcji nawozów mineralnych, kaprolaktamu i tworzyw sztucznych, alkoholi OXO i plastifikatorów oraz bieli tytanowej. Przejęcia innych przedsiębiorstw z branży chemicznej oraz alianse strategiczne przyczyniają się w szczególności do zwiększenia asortymentu oferowanych produktów Grupy Kapitałowej do zwiększenia jej zdolności produkcyjnych, poszerzenia rynków zbytu, dostępu do nowych kanałów dystrybucji, zabezpieczenia dostaw niektórych surowców, a w konsekwencji do zwiększenia wielkości sprzedaży Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów. Dla realizacji powyższego opracowane zostały jednolite procedury i instrukcje, które służyć mają integracji i optymalizacji procesów odbywających się wewnątrz Grupy Kapitałowej, a także w jej otoczeniu oraz zapewnić odpowiedni przepływ oraz bezpieczeństwo informacji. Ponadto Grupa Kapitałowa zidentyfikowała obszary potencjalnych synergii i prowadzi systematyczne działania mające na celu ich maksymalne wykorzystanie.

Jednym z zamierzeń jest również integracja i konsolidacja spółek zależnych, których przedmiot działalności nie jest bezpośrednio związany z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej, ale stanowi tzw. otoczenie produkcyjne. Ma to na celu zwiększenie efektywności i przejrzystości prowadzonych operacji, oddzielenie działalności podstawowej od pozostałej oraz w konsekwencji zmniejszenie kosztów stałych Grupy Kapitałowej. W tym celu Jednostka Dominująca oraz ZAK S.A. wniosły udziały 9 spółek zależnych do spółki Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o., która zajmuje się ich dalszą konsolidacją i restrukturyzacją. W ramach PKCh Sp. z o.o. wydzielone zostały obszary: remontów i utrzymania ruchu, automatyki i systemów sterowania, drobnej produkcji chemicznej i usług laboratoryjnych oraz projektowy.

2.3. Zmiany organizacyjne w Jednostce Dominującej w 2011 roku

W okresie sprawozdawczym wprowadzono w Jednostce Dominującej wiele zmian organizacyjnych, których skutki będą przekładać się na funkcjonowanie całej Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów. Do najistotniejszych należą:

Uruchomienie sprzedaży bezpośredniej w Centrum Tworzyw

W I kwartale 2011 roku wypowiedziano umowy dystrybucyjne dystrybutorom działającym na rynku polskim w zakresie sprzedaży tworzyw naturalnych i modyfikowanych (POM i PA6) produkowanych przez AZOTY Tarnów. Tę formę sprzedaży zastąpiono z dużym powodzeniem sprzedażą bezpośrednią. Z dniem 9 maja 2011 roku w Centrum Tworzyw uruchomiono sprzedaż bezpośrednią tworzyw sztucznych do odbiorców końcowych. Sprzedaż prowadzona jest przez pracowników Biura Sprzedaży Centrum Tworzyw z kompleksu magazynowego przy dawnym Wydziale Przetwórstwa PCW oraz z magazynów przy wydziałach produkcyjnych Centrum Tworzyw znajdujących się na terenie Jednostki Dominującej.

Zatwierdzenie i przyjęcie dokumentu „Zasady (Polityka) rachunkowości Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach”

Z dniem 12 maja 2011 roku, zatwierdzono i przyjęto do stosowania w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów dokument pod nazwą „Zasady (Polityka) Rachunkowości Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.”

Utworzenie Biura Informatyki Korporacyjnej

W celu dostosowania struktury organizacyjnej do realizowanych projektów restrukturyzacyjnych Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, od 1 listopada 2011 roku Biuro Zarządzania IT umiejscowione dotychczas w Departamencie Zarządzania i Polityki Personalnej przekształcono w Biuro Informatyki Korporacyjnej, podległe bezpośrednio Prezesowi Zarządu – Dyrektorowi Generalnemu. Bezpośredni nadzór funkcjonalny nad działalnością Biura Informatyki Korporacyjnej w imieniu Zarządu sprawuje Wiceprezes Zarządu nadzorujący obszar finansów.

Po dacie bilansowej, w dniu 23 stycznia 2012 roku wdrożono do stosowania „Zasady ładu korporacyjnego w działaniach związanych z informatyką”, który szczegółowo reguluje i opisuje rolę Komitetu Sterującego IT, zasady planowania strategicznego działań związanych z IT, zasady zarządzania IT, zasady współpracy przy realizacji projektów aplikacyjnych, infrastrukturalnych oraz przy realizacji usług ciągłych IT. Ponadto reguluje zasady korzystania z zasobów informatycznych, uzgadniania modernizacji infrastruktury sieciowej oraz politykę zakupów sprzętu informatycznego i oprogramowania komputerowego.

Utworzenie Biura Audytu Wewnętrznego

Dnia 29 grudnia 2011 roku utworzono jednostkę organizacyjną – Biuro Audytu Wewnętrznego. Biuro Audytu koordynuje i wykonuje niezbędne działania związane z wdrożeniem i realizacją funkcji audytu wewnętrznego w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów oraz sprawuje nadzór merytoryczny nad komórkami organizacyjnymi audytu wewnętrznego, jakie funkcjonują lub będą funkcjonować w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej. Biuro Audytu Wewnętrznego podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu – Dyrektorowi Generalnemu.

Wprowadzenie jednolitych zasad w sprawie Centralnego Rejestru Umów

Z dniem 30 grudnia 2011 roku w celu wprowadzania jednolitych zasad dotyczących wprowadzania, przechowywania i przetwarzania danych związanych z zawieraniem umów, wprowadzono do stosowania w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów „Centralny Rejestr Umów”. Datę wdrożenia Centralnego Rejestru Umów w Jednostce Dominującej oraz ZAK S.A. ustalono na dzień 1 lutego 2012 roku, natomiast w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej na 1 kwietnia 2012 roku.

Utworzenie w Departamencie Finansów komórki organizacyjnej Centrum Usług Wspólnych

Z dniem 1 stycznia 2012 roku została utworzona w Departamencie Finansów komórka organizacyjna o nazwie Centrum Usług Wspólnych.

Generalnym zadaniem Centrum jest prowadzenie ksiąg rachunkowych (głównej i pomocniczych) celem sporządzenia bilansu i rachunku wyników dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów i spółek wchodzących w jej skład. Szczegółowe zadania Centrum Usług Wspólnych określi Regulamin CUW.

Utworzenie Departamentu Korporacyjnego Produkcji i Bezpieczeństwa oraz Centrum Infrastruktury

Po dacie bilansowej, z dniem 1 stycznia 2012 roku w strukturze organizacyjnej Jednostki Dominującej na bazie dotychczasowego Departamentu ds. Technicznych utworzono Departament Korporacyjny Produkcji i Bezpieczeństwa oraz Centrum Infrastruktury.

Do zadań powstałego Departamentu Korporacyjnego Produkcji i Bezpieczeństwa należy między

innymi: kreowanie strategii w obszarze zarządzania majątkiem produkcyjnym, koordynacja i planowanie produkcji w Grupie Kapitałowej oraz koordynacja przepływów surowców i mediów energetycznych oraz półproduktów pomiędzy jednostkami biznesowymi.

Natomiast do zadań nowopowstałego Centrum Infrastruktury należy między innymi: zarządzanie infrastrukturą pozaprodukcyjną, produkcja, dystrybucja i rozliczanie zużycia mediów, gazów technicznych, wody i ścieków oraz zarządzanie siecią i infrastrukturą telekomunikacyjną.

„Polityka Bezpieczeństwa Informacji dla Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A.”.

Ponadto, dnia 3 lutego 2012 roku, stosownie do postanowień Ustawy o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 101 poz. 926 tj. wraz z późniejszymi zmianami) oraz zapisów Rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie dokumentacji przetwarzania danych osobowych oraz warunków technicznych i organizacyjnych, jakim powinny odpowiadać urządzenia i systemy informatyczne, służące do przetwarzania danych osobowych (Dz. U. z 2004 r. nr 100 poz. 1024), wdrożono do stosowania Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów dokument pod nazwą „Polityka Bezpieczeństwa Informacji dla Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie–Mościcach S.A.”.

3. INFORMACJA O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH

3.1. łączna liczba i wartość nominalna akcji Jednostki Dominującej, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające Jednostką Dominującą oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych Jednostki Dominującej

Liczba i wartość nominalna akcji do dnia 12 sierpnia 2011 roku:

- 24 000 000 akcji serii AA o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 15 116 421 akcji serii B o wartości nominalnej 5 zł każda.

Łączna liczba akcji Jednostki Dominującej wynosiła 39 116 421 akcji na okaziciela, oznaczonych kodem ISIN PLZATRM00012.

W dniu 12 sierpnia 2011 roku zarejestrowana została zmiana Statutu Jednostki Dominującej w sprawie podwyższenia kapitału docelowego (doprecyzowana oświadczeniem Zarządu z dnia 1 sierpnia 2011 roku) oraz dokonana została rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej z kwoty 195 582 tys. zł, do kwoty 320 577 tys. zł, w drodze emisji 24 999 023 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 zł każda.

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

Aktualna liczba i wartość nominalna akcji:

- 24 000 000 akcji serii AA o wartości nominalnej 5 zł każda
- 15 116 421 akcji serii B o wartości nominalnej 5 zł każda
- 24 999 023 akcji serii C o wartości nominalnej 5 zł każda

Łączna liczba akcji Jednostki Dominującej wynosi 64 115 444 akcji na okaziciela, oznaczonych kodem ISIN PLZATRM00012.

Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające Jednostką Dominującą

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku	Stan na dzień 6 marca 2012 roku
Jerzy Marciniak	-	-	2 000
Witold Szczypiński	390	639	639
Franciszek Bernat	5	-	-

Tabela 11. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące Jednostkę Dominującą

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku	Stan na dzień 6 marca 2012 roku
Tomasz Klikowicz	190	190	190

W dniu 11 sierpnia 2011 roku Członek Zarządu Witold Szczypiński nabył 249 sztuk akcji. Akcje zostały nabyte w wykonaniu prawa poboru akcji serii C.

(Raport bieżący nr 8 z dnia 23 stycznia 2012 roku).

Z dniem 20 października 2011 roku w wyniku odwołania Zarządu VIII kadencji Jednostki Dominującej, dotychczasowy Członek Zarządu Pan Franciszek Bernat, posiadający 5 akcji Jednostki Dominującej, przestał pełnić funkcję zarządczą.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą na dzień zakończenia raportowania okresu, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadały akcji Jednostki Dominującej.

Wydarzenia po dacie bilansowej:

W dniu 18 stycznia 2012 roku Pan Jerzy Marciniak, Prezes Zarządu-Dyrektor Generalny Spółki nabył 2000 sztuk akcji Jednostki Dominującej.

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

W dniu 14 lipca 2011 roku Ministerstwo Skarbu Państwa podpisało umowę 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 Spółki.

MSP zobowiązało się, że w ciągu 180 dni od rozpoczęcia notowań na GPW jednostkowych praw poboru na akcje serii C Azotów Tarnów, nie będzie bez uprzedniej pisemnej zgody DM PKO BP oraz IPOPEMA, rozporządzał posiadanymi przez siebie akcjami spółki, w tym m.in.: sprzedawał, zastawiał, zawierał umów w sprawie sprzedaży, udzielał opcji lub zawierał transakcji typu swap. Zobowiązanie to nie obejmuje zbycia wszystkich lub części jednostkowych praw poboru akcji serii C przysługujących Skarbowi Państwa w związku z posiadaniem akcji Spółki.

Ponadto, Skarb Państwa zobowiązał się również, że w tym samym okresie nie będzie podejmował żadnych działań mających na celu lub wspierających podwyższenie kapitału zakładowego AZOTÓW Tarnów poprzez emisję nowych akcji lub wyemitowanie papierów wartościowych, które byłyby wymienne na akcje Spółki; ani nie zezwoli na zbycie lub nie upoważni do zbycia akcji Spółki posiadanych przez niego, bez uprzedniej pisemnej zgody DM PKO BP oraz IPOPEMA.

W związku z wygaśnięciem okresu lock-up Skarb Państwa wyraża zainteresowanie kontynuacją programu prywatyzacji, określając horyzont czasowy sprzedaży akcji spółek chemicznych będących w posiadaniu Skarbu, do dwóch lat.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki:

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

3.3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

W Jednostce Dominującej nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowników.

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

Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają udziałów (akcji) własnych. Dotyczy to również osób działających w ich imieniu.

Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby działające w imieniu jednostek Grupy Kapitałowej na dzień 6 marca 2012 roku

Zarząd	Liczba akcji
Krzysztof Pieńkowski – ATT Polymers GmbH	634
Jerzy Woliński – PKCh Sp. z o.o.	6 628
Jerzy Sosin – Biprozat Sp. z o.o.	476

Rada Nadzorcza	Liczba akcji
Franciszek Bernat – RN Automatyka Sp. z o.o.	500
Jerzy Koziara – RN ZAK S.A.	639
Marek Mryglodowicz – RN PROReM Sp. z o.o.	295
Wiesław Koziół - RN Automatyka Sp. z o.o.	360
Wiesław Lach – RN Biprozat Sp. z o.o.	370
Jan Kwaśniak – RN ZWRI Sp. z o.o.	390

3.5. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji

Do dnia publikacji Sprawozdania skonsolidowanego za 2011 rok 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 – 15 980 tys. zł,
- na sfinansowanie części nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych: 846 469 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” – 93 525 tys. zł,
 - na zadanie „Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych” – 23 525 tys. zł,
 - na zwiększenie zdolności produkcji poliamidów, tzw. „Wytwórnię Poliamidów II” (w tym nabycie ATT Polymers GmbH): – 19 921 tys. zł,
 - na nabycie 66% akcji Z.Ch. „Police” S.A. – 569 250 tys. zł,
 - na nabycie 40,86% akcji ZAK S.A. od Skarbu Państwa – 102 248 tys. zł

Łącznie na finansowanie nakładów poniesionych do 31 grudnia 2011 roku, w ramach realizacji celów emisyjnych Jednostka Dominująca wykorzystwała środki pozyskane z Oferty Publicznej w kwocie 846 469 tys. zł, w tym kwotę 730 099 tys. zł na finansowanie nakładów poniesionych w 2011 roku, z czego kwotę 19 665 tys. zł od daty publikacji ostatniego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 2011 roku.

Wykorzystanie środków w 2011 roku, służyło w pierwszej kolejności realizacji celów ostatniej emisji akcji, tj. finansowaniu nabycia pakietu większościowego akcji Z.Ch. „Police” S.A. oraz pozostałych akcji ZAK S.A. należących do Skarbu Państwa, a w pozostałej części realizacji celów poprzedniej emisji, tj. „Modernizacji 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 po sfinansowaniu nabycia akcji Z.Ch. „Police” S.A w kwocie 26 197 tys. zł, również środki z poprzedniej emisji w kwocie 76 051 tys. zł, które zostały zaoszczędzone w ramach celu „Wytwórnia Poliamidów II”, wskutek jego alternatywnej realizacji w formie dokonanego nabycia 100% udziałów w ATT Polymers GmbH.

Podsumowując, cele ostatniej emisji akcji zostały w pełni zrealizowane w 2011 roku, stosownie do założeń określonych w Prospekcie Emisyjnym, a środki uzyskane z emisji zostały wykorzystane zgodnie z przeznaczeniem.

Tabela 12. Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 31 grudnia 2011 roku, sfinansowane w całości do dnia sporządzania niniejszego raportu

Nazwa zadania	Nakłady od	Z kredytu	Ze środków	
	1 lipca 2008		własnych	
	roku		poza-	Z emisji
			emisyjnych	
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 węzła pakowania i ekspedycji nawozów	13 798	-	1 748	12 050
Razem	50 089	6 291	5 798	38 000
Modernizacja wytwórni kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru				
Modernizacja węzła 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	24 982	-	96	24 886
Budowa Instalacji Wodoru	44 826	17 038	-	27 789
Modernizacja chłodni wentylatorowej obiegu chłodniczego	1 632	-	151	1 480
Rozbudowa rozdzielni dla potrzeb Wytwórni SHA	2 923	-	206	2 717
Dostosowanie węzła rozładunku fenolu z cystern na rampie rozładowniczej do wymogów TDT	7 094	-	41	7 053
Dostosowanie stanowisk rozładunkowych benzenu do wymogów TDT	2 769	-	34	2 735
Dostosowanie urządzeń przeładunkowych C-nonu, frakolu do TDT	2 719	-	-	2 719
Przenoszenie pomp siarczanu	906	-	-	906
Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego	5 929	-	-	5 929

Dostosowanie urządzeń przeładunkowych kaprolaktamu do TDT	627	-	-	627
Dostosowanie węzła rozładunku siarki ciekłej do TDT	1 366	-	-	1 366
Wdrożenie komputerowego systemu sterowania AKP na Wydziale Siarczanu Amonu	5 108	-	-	5 108
Sposób prowadzenia procesu przegrupowania Beckmanna	430	-	-	430
Razem	112 801	17 038	2 238	93 525
Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych				
Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych - etap I+II	23 525	-	-	23 525
Razem	23 525	-	-	23 525
Wytwórnia Poliamidów II				
Modernizacja magazynu tarnamidu	3 864	-	-	3 864
Nakłady kapitałowe - zakup ATT Polymers GmbH	16 057	-	-	16 057
Nabycie 66% akcji Z.Ch. „Police” S.A.	569 250	-	-	569 250
Nabycie akcji ZAK od Skarbu Państwa	200 090	-	97 842	102 248
Razem	19 921	-	-	19 921
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych	975 676	23 329	105 878	846 469

3.6. Kluczowe dane dotyczące akcji Jednostki Dominującej

AZOTY Tarnów zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 30 czerwca 2008 roku. Akcje Jednostki Dominującej, oznaczone tickerem ATT, notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, mWIG40 (do 16 grudnia 2011 roku sWIG80) oraz indeksu branżowego WIG-Chemia. AZOTY Tarnów są notowane również w RESPECT Index od momentu jego utworzenia. Indeks ten prowadzony jest przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i jest pierwszym w Europie Środkowo-Wschodniej indeksem spółek odpowiedzialnych społecznie. AZOTY Tarnów po pozytywnej trzystopniowej weryfikacji prowadzonej przez GPW, SEG i firmę Deloitte, w dniu 31 stycznia 2012 roku po raz czwarty otrzymały certyfikat potwierdzający obecność Jednostki Dominującej w elitarnym gronie 23 emitentów wchodzących w skład Indeksu RESPECT.

Wszelkie pozostałe istotne informacje dotyczące akcji AZOTÓW Tarnów, w tym ograniczenia prawa głosu, przedstawione zostały wyczerpująco w „Oświadczeniu o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego”, w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania na str.99.

Akcjonariat

Tabela 13. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 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	8 284 242	12,92%	8 284 242	12,92%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	5 384 685	8,40%	5 384 685	8,40%
PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	3 374 200	5,26%	3 374 200	5,26%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 245 554	5,06%	3 245 554	5,06%
Pozostali	23 277 763	36,31%	23 277 763	36,31%
	64 115 444	100,0%	64 115 444	100,0%

Od dnia 31 grudnia 2011 roku do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

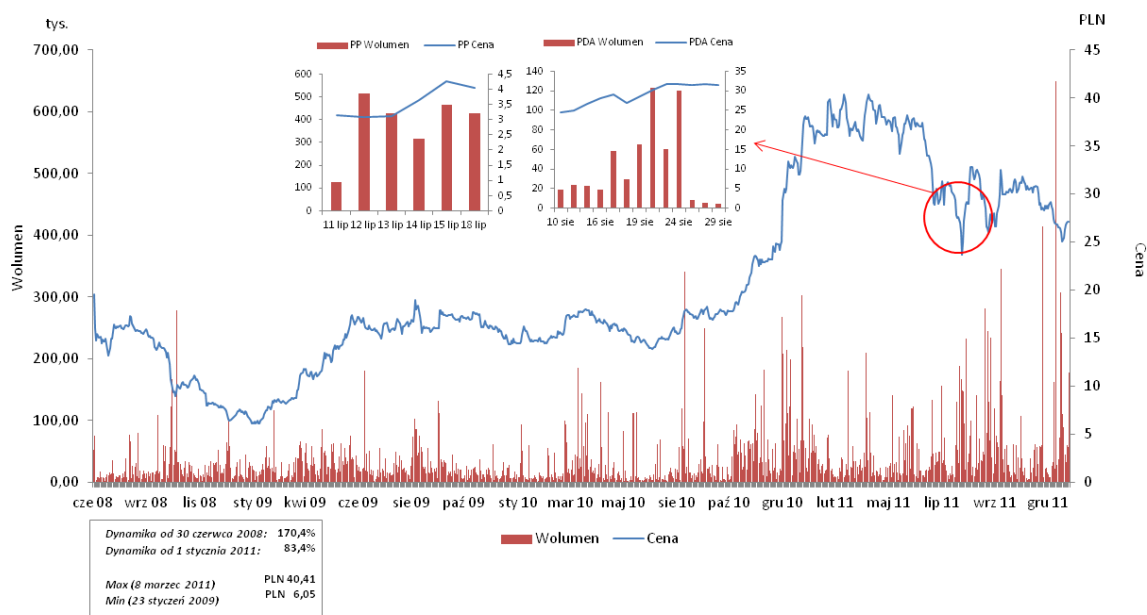
Notowania akcji AZOTY Tarnów

AZOTY Tarnów rozpoczęły rok 2011 notowaniem kursu na poziomie 33,12 zł, kontynuując tendencję wzrostową, której symptomy można było zauważyć od lipca 2010 roku. W I kwartale 2011 roku cena akcji ATT przekroczyła barierę 40 zł, osiągając historyczne maksimum 40,41 zł w dniu 8 marca 2011 roku. Do końca maja 2011 roku kurs ATT oscylował w przedziale 34 – 40 zł, by następnie stopniowo zbliżyć się w okolice 30 zł. Ponieważ w procesie emisji wtórnej akcji serii C dzień prawa poboru (PP) ustalony został na 8 lipca 2011 roku, dzień 6 lipca 2011 roku był pierwszym dniem notowań ATT bez prawa poboru, z kursem odzwierciedlającym różnicę wynikającą z wyceny praw poboru. Prawa poboru notowane były na rynku podstawowym GPW do 18 lipca 2011 roku. Kurs akcji następnie oscylował w okolicy 30 zł, by zanotować spadek do minimum rocznego 23,67 zł w dniu 10 sierpnia 2011, który był jednocześnie pierwszym dniem notowania praw do akcji (PDA notowane były na GPW do dnia 29 sierpnia 2011 roku, z dniem 30 sierpnia 2011 roku akcje serii C zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem PLZATRM00012 i dopuszczone do obrotu na GPW). Po tej dacie w sierpniu i wrześniu nastąpiło odbicie kursu akcji do poziomu niemalże 33 zł. Końcówkę roku cechował natomiast stopniowy spadek kursu i powrót

w okolicie 25 zł, by od stycznia 2012 roku ponownie rozpocząć trend wzrostowy i powrócić w lutym do poziomu powyżej 30 zł. Kurs ATT na koniec 2011 roku wynosił 27,25 zł.

Inwestorzy, którzy nabyli akcje ATT po cenie emisyjnej 19,50 zł w 2008 roku, sprzedając udziały w dniu 30 grudnia 2011 roku mogli liczyć na zwrot z tej inwestycji w wysokości blisko 40%. Maksymalna stopa zwrotu w 2011 roku dla akcji nabytych po ówczesnej cenie emisyjnej wyniosła 107,2%. Inwestorzy, którzy skorzystali z przysługujących im w sierpniu 2011 roku praw poboru i objęli akcje emitowane w procesie emisji serii C, mogli na koniec roku liczyć na stopę zwrotu w wysokości 13,1%.

Rysunek 2. Notowania akcji AZOTÓW Tarnów - od dnia debiutu 30 czerwca 2008 roku do 30 grudnia 2011 roku



Źródło: GPWInfoStrefa, opracowanie własne

Polityka dywidendy

Ogólnym założeniem polityki Jednostki Dominującej w zakresie wypłaty dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych Emitenta. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych, standingu finansowego czy kapitału do dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów. Zamiarem Zarządu, zadeklarowanym przy wtórnej emisji akcji serii C w 2011 roku, jest rekomendowanie w przyszłości Walnemu Zgromadzeniu podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, przy uwzględnieniu czynników wskazanych poniżej, w kwocie na poziomie 40% jednostkowego zysku netto Jednostki Dominującej za dany rok obrotowy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy będzie jednak w miarę potrzeby zmieniana przez Zarząd, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Jednostki Dominującej i Grupy, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planów ekspansji oraz wymogów prawa w tym zakresie. Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy.

Rekomendacje

Tabela 14. Rekomendacje dotyczące akcji AZOTÓW Tarnów wydane w okresie od 1 stycznia 2011 roku do momentu przekazania raportu

Data	Charakter	Cena docelowa (zł)	Instytucja
2012-02-06	kupuj	36,80	ING Securities
2012-02-02	kupuj	32,00	IPOPEMA
2011-10-21	trzymaj	34,20	ING Securities
2011-09-19	akumuluj	32,10	Millenium DM
2011-09-08	kupuj	43,50	DM IDM SA
2011-07-12	kupuj	40,60	DM IDM SA
2011-05-27	kupuj	46,30	ING Securities
2011-01-25	trzymaj	35,80	DM IDM SA

Relacje inwestorskie

Działając zgodnie z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, AZOTY Tarnów dostarczają wszystkim uczestnikom rynku kapitałowego, a w szczególności obecnym i przyszłym akcjonariuszom, wyczerpujących i rzetelnych informacji o wydarzeniach w Jednostce Dominującej i Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Tradycyjnie już AZOTY Tarnów organizują konferencje po publikacji raportów okresowych, prezentując wyniki finansowe Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej. W 2011 roku przedstawiciele AZOTÓW Tarnów spotykali się również z uczestnikami rynku kapitałowego podczas licznych spotkań one-on-one, jak też konferencji. Corocznie, poczynając od debiutu giełdowego, przedstawiciele AZOTÓW Tarnów spotykają się z inwestorami indywidualnymi podczas konferencji WallStreet, organizowanej w Zakopanem przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. W czerwcu 2011 roku Zarząd prezentował dokonania i plany Jednostki Dominującej podczas dedykowanego panelu, a przedstawiciele AZOTÓW Tarnów dostępni byli dla akcjonariuszy podczas trwania konferencji oraz towarzyszących imprezie Targów Akcjonariat.

Ważnym medium w komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego jest strona internetowa Jednostki Dominującej, na której zamieszczane są raporty bieżące i okresowe, jak również najświeższe informacje o Walnych Zgromadzeniach czy rekomendacje analityków oraz prezentacje wyników okresowych. Działalność w zakresie relacji inwestorskich została doceniona przez inwestorów na łamach opiniotwórczego dziennika gospodarczego „Puls Biznesu” za aktywny udział AZOTÓW Tarnów w „Akcji Inwestor” – dzięki czemu od sierpnia 2010 roku Jednostka Dominująca ma zaszczyt posługiwać się znakiem „Odpowiada inwestorom”.

W komunikacji z inwestorami AZOTY Tarnów wychodzą poza działania o charakterze obligatoryjnym, wynikające z regulacji prawnych. Jednostka Dominująca prowadzi otwartą politykę informacyjną, chcąc sprostać wysokim wymaganiom uczestników rynku kapitałowego. W 2011 roku Jednostka Dominująca kontynuowała obecność w programie „10 spółek na 10 lat SII...”, organizowanym przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Celem programu jest kreowanie i promowanie najwyższych standardów w obszarze komunikacji pomiędzy spółkami giełdowymi, notowanymi na rynku regulowanym a inwestorami oraz wypracowanie najlepszych rozwiązań praktycznych z zakresu relacji inwestorskich, obejmujących kontakty takich spółek z inwestorami indywidualnymi. Program ten wpisuje się w politykę doskonalenia komunikacji Jednostka Dominująca z rynkiem i przekazywania informacji o zasadach zarządzania i nadzoru, z zapewnieniem ich transparentności.

4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów jest największą grupą chemiczną w Polsce i znaczącą w Europie Środkowo-Wschodniej. Domeną Grupy Kapitałowej, w której posiada unikalne kompetencje są nawozy mineralne, produkty organiczne i tworzywa sztuczne oraz pigmenty. Obecnie działalność Grupy Kapitałowej koncentruje się na następujących obszarach:

- Nawozy mineralne:
 - Nawozy fosforowe,
 - Nawozy azotowe.
- Tworzywa konstrukcyjne,
- Alkohole OXO i plastyfikatory oraz
- Pigmenty.

Ważnym obszarem w działalności produkcyjnej Grupy Kapitałowej są chemikalia (głównie stanowiące bazę do dalszej produkcji).

Nawozy

Działalność związana z wytwarzaniem nawozów sztucznych jest w Grupie Kapitałowej najważniejszym segmentem. Obszar nawozów mineralnych występuje w trzech spółkach Grupy: Jednostce Dominującej, ZAK S.A. oraz Z.Ch. „Police” S.A. Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów jest znaczącym producentem nawozów mineralnych w Polsce. Pod względem składu nawozy mineralne produkowane przez Grupę Kapitałową można podzielić na dwie grupy. Pierwsza z nich to nawozy fosforowe. Są to wieloskładnikowe nawozy mineralne o ugruntowanej jakości takie jak Polifoska®, PoliDAP®, PoliMAG®, PoliWAP® itp. Cechą, która wyróżnia wymienione produkty spośród oferty innych krajowych producentów jest wysoki poziom koncentracji czystych składników w masie nawozów oraz ich wysoka przyswajalność. Drugą grupę stanowią nawozy azotowe, wśród których ugruntowaną pozycję mają: Kędzierzyńska Saletra Amonowa®, mocznik oraz Salmag® i saletrzak. Ważne miejsce wśród nawozów azotowych produkowanych w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów zajmują nawozy z siarką, wśród których należy wspomnieć Salmag® z siarką, siarczan amonu oraz najnowszy z produkowanych nawozów Saletrosan®.

Zaletą produktów nawozowych Grupy Kapitałowej AZOTÓW Tarnów jest ich wytwarzanie w drodze zachodzących procesów chemicznych, a nie metodami fizycznymi (mieszanie, zgniatanie), co daje gwarancję jednorodnego składu granul i wysokiej jakości.

Tworzywa konstrukcyjne

Produkcja tworzyw konstrukcyjnych w Grupie Kapitałowej realizowana jest przez dwie spółki: Jednostkę Dominującą oraz ATT Polymers GmbH. Produkowane są następujące tworzywa zarówno w formie naturalnej jak i modyfikowanej:

- **Tarnamid®, alphalon™** - nazwa handlowa poliamidu (PA6). Te wysokiej jakości poliamidy otrzymywane są poprzez polikondensację ε-aminokaprolaktamu. Naturalny, barwiony i modyfikowany poliamid Grupy Kapitałowej znajduje zastosowanie jako tworzywo konstrukcyjne, do produkcji włókien technicznych, dywanowych oraz folii.
- **Tarnoform®** - naturalny, barwiony i modyfikowany kopolimer acetalowy (poliformaldehyd, POM). Tarnoform® jest wysokiej jakości, termoplastycznym tworzywem konstrukcyjnym, otrzymywanym poprzez polimeryzację kationową trioksanu. Stosowany jest najczęściej do wyrobu precyzyjnych części maszyn, zastępujących stal, również w przemyśle samochodowym. Wytwarza się z niego: koła zębate, dźwignie, łożyska, cewki, złączki, zderzaki itp.

Oprócz produkcji granulatów wytwarzane są także wyroby z tworzyw sztucznych. Najważniejsze z nich:

- Osłonki Poliamidowe - stosowane jako opakowania wędlin.
- Rurki z poliamidu 6, 11, 12 oraz polietylenu LDPE, stosowane jako przewody pneumatyczne i hydrauliczne.

Alkohole OXO i plastyfikatory

Kolejnym, ważnym obszarem działalności Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, należącym do grupy produktów organicznych, są alkohole OXO (2-etyloheksanol, izobutanol i n-butanol) i plastyfikatory (ftalan dwuizobutyli - Oxoplast® IB, ftalan dwuoktyli - Oxoplast® O, ftalan bis (2-propyloheptyli) - Oxoplast® PH, tereftalan 2-etyloheksyli - Oxoplast® OT. W ramach Grupy Kapitałowej ich produkcja realizowana jest przez ZAK S.A. który jest jedynym producentem alkoholi OXO w Polsce i posiada jedną z najbardziej zaawansowanych technologicznie instalacji OXO w Europie, zintegrowaną z innymi instalacjami. Wykorzystuje się je jako dodatki do olejów oraz jako rozpuszczalniki w produkcji farb, lakierów i innych gałęziach przemysłu. ZAK S.A. używa alkoholi OXO do produkcji plastyfikatorów, także znajdujących się w ofercie handlowej spółki.

ZAK S.A. jako jedyna w Polsce spółka posiada instalację Oxoplast® IB oraz największą pod względem zdolności produkcyjnych w Polsce wytwórnię Oxoplast® O. Od końca 2011 roku wprowadzono do produkcji i sprzedaży plastyfikator Oxoplast® OT (tereftalan (2-etyloheksyli), który ma dobre właściwości aplikacyjne i nie jest klasyfikowany jako substancja stwarzająca zagrożenie dla zdrowia.

Chemicznie produkty Oxoplast® zaliczane są do tzw. ftalanów wyższych. Jako plastyfikatory mają szerokie zastosowanie w przemyśle tworzyw sztucznych, zwłaszcza do uplastyczniania PCW, które później służy do produkcji izolacji kablowych, wykładzin podłogowych, obuwia, tapet, mebli, folii i węży ogrodowych, pokryć dachowych i plandek, a także stosuje się w przemyśle motoryzacyjnym.

Pigmenty

„Najmłodszym” segmentem w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów są pigmenty. Produkuje je spółka zależna Z.Ch. „Police” S.A. Jest ona jedynym krajowym producentem bieli tytanowej. Zainstalowana zdolność produkcyjna linii technologicznej wynosząca 40 tys. ton rocznie, lokuje je w grupie średnich producentów Europy Środkowej. Swoje pigmenty Spółka sprzedaje, zarówno w kraju jak i za granicą, pod zastrzeżoną nazwą handlową Tytanpol®. Oferta w zakresie pigmentów obejmuje obecnie 9 gatunków rutylowych. Są to pigmenty wysokiej jakości, w większości dopuszczone do stosowania w produktach mających kontakt z żywnością. Znajdują one szerokie zastosowanie w przemyśle powłokowym, tworzyw sztucznych i papierniczym.

Chemikalia

Ważnym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest wytwarzanie chemikaliów dla przemysłu chemicznego. Produkty te znajdują dalsze zastosowanie głównie w formie surowców potrzebnych do produkcji nawozów (amoniak, kwas azotowy), tworzyw sztucznych (kaprolaktam), alkoholi OXO i plastyfikatorów (aldehydy, bezwodnik maleinowy, bezwodnik ftalowy), wyrobów gotowych (np. dwutlenek węgla służy do gazowania napojów chłodzących), jak również stosowane są jako elementy uzupełniające pracę instalacji przemysłowych.

W Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów produkuje się katalizatory stosowane do wybranych syntez chemicznych, do produkcji amoniaku, wodoru i gazu syntetycznego. W ofercie są następujące katalizatory:

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

Działalność dodatkowa

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów prowadzi sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom zewnętrznym i szereg działań w zakresie ochrony środowiska, administrowania, usług diagnostycznych i kontrolnych w zakresie badań oraz zarządzaniem zakładowym majątkiem wspólnym.

PRODUKCJA W 2011 ROKU

Tabela 15. Poziom produkcji w Grupie Kapitałowej wg asortymentów [w tonach]

Asortymenty	Wielkość produkcji 2011	Wielkość produkcji 2010	zmiana %
Nawozy mineralne	2 116 118	961 333	120,1
Tworzywa i półprodukty do ich produkcji	154 038	148 917	3,4
Alkohole OXO	175 275	20 214*	767,1
Plastyfikatory	47 208	6 893*	584,9
Pigmenty	13 895**	-	-
Chemikalia bazowe	1 187 050	126 886	835,5

* obejmują wielkość produkcji od listopada 2010 roku

** obejmują wielkość produkcji od sierpnia 2011 roku

Tabela 16. Przychody ze sprzedaży w ujęciu segmentów

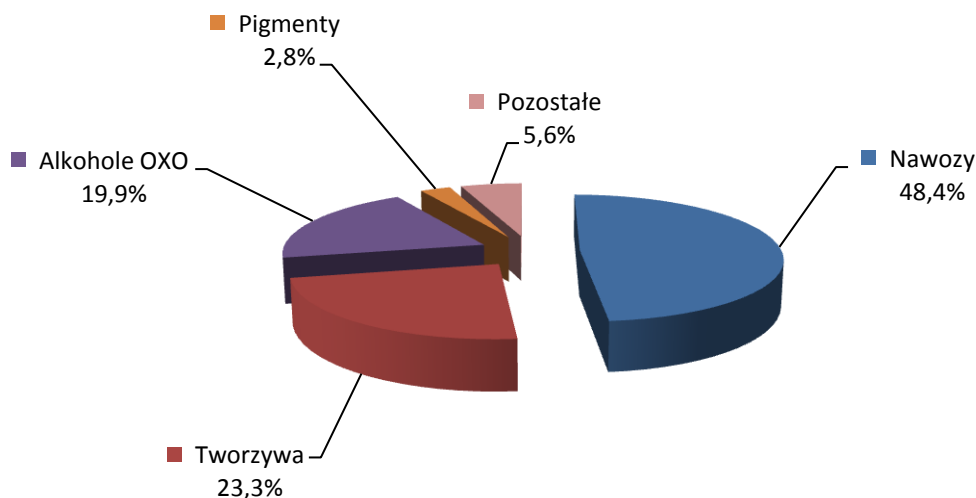
Segmenty	2011	2010	zmiana %
Nawozy	2 586 223	696 796	271,2
Tworzywa	1 240 844	929 486	33,5
Alkohole OXO	1 063 644	136 143	681,3
Pigmenty	148 082	-	-
Pozostałe	299 236	139 359	114,7
Przychody ze sprzedaży ogółem	5 338 029	1 901 784	180,7

SPRZEDAŻ W 2011 ROKU

Za 2011 rok przychody ogółem ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w Grupie Kapitałowej wyniosły 5 338 029 tys. zł i były wyższe w cenach bieżących od przychodów za 2010 rok o 3 436 245 tys. zł, tj. o 180,7%.

Największą sprzedaż odnotowano w segmencie Nawozy w wysokości 2 586 223 tys. zł, co stanowi 48,4% ogólnej wartości przychodów.

Rysunek 3. Struktura przychodów ze sprzedaży w rozbiciu na segmenty



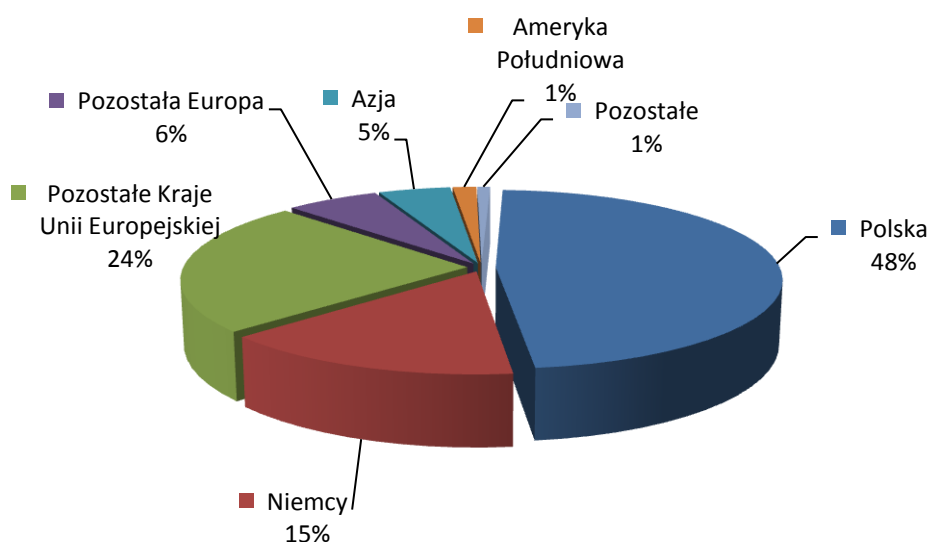
Źródło: Opracowanie własne

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

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów posiada silną pozycję na rynkach chemicznych w Polsce i za granicą. Produkty Grupy sprzedawane są głównie do krajów Unii Europejskiej, a w szczególności do Polski, Niemiec, Republiki Czeskiej, Włoch i Belgii.

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

Rysunek 4. Kierunki eksportu w rozbiciu na regiony w 2011 roku



Źródło: Opracowanie własne

Wśród firm współpracujących z Grupą Kapitałową AZOTY Tarnów nie wystąpił odbiorca, którego udział w przychodach ogółem w 2011 roku osiągnął 10%, natomiast jeden z dostawców

przekroczył 10% udziału w przychodach. Było to Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z udziałem wynoszącym 15,5%

ZAOPATRZENIE W SUROWCE STRATEGICZNE

Rok 2011 na rynku surowców takich jak benzen, fenol, amoniak i metanol był rokiem systematycznych wzrostów poziomu cen, ich wahania nie zmieniają faktu, iż w porównaniu z 2010 roku ceny wzrosły.

W prognozach na lata do 2016-2017 szacuje się iż konsumpcja petrochemikaliów wzrośnie do poziomu 53 200 tys. ton wobec obecnie oczekiwanych (2011-2012) 31 900 tys. ton.

Gaz ziemny

Jedyny krajowy dostawca gazu ziemnego realizował dostawy tak gazu systemowego jak i gazu ze źródeł lokalnych na podstawie umów wieloletnich. 16 grudnia 2010 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził zmianę Części A „Taryfy dla paliw gazowych PGNiG S.A.”, w konsekwencji której nastąpił spadek cen gazu. Obniżka ta została wprowadzona z dniem 1 stycznia 2011 roku, natomiast od 15 lipca 2011 roku obowiązywała nowa taryfa, na mocy której ceny gazu wzrosły. W 2012 roku sygnalizowane są jego dalsze, nawet dwucyfrowe podwyżki. W ocenie Urzędu Regulacji Energetyki pierwszym możliwym terminem uwolnienia cen gazu dla odbiorców przemysłowych jest 1 stycznia 2013 roku.

Energia elektryczna

Jednostka Dominująca od 1 stycznia 2011 roku zmieniła sprzedawcę energii elektrycznej. Zakup i usługę dostawy dla Jednostki Dominującej realizowały dwie firmy krajowe. Umowa obowiązywała w 2011 roku z możliwością jej przedłużenia na kolejne lata. Wybór nowego sprzedawcy pozwolił na znaczne zmniejszenie ceny zakupu tego surowca.

Węgiel energetyczny

Dostawcami węgla energetycznego były dwie duże firmy krajowe, których dostawy kształtowały się w proporcjach 55% i 38%. Dostawy odbywały się na podstawie aneksów do istniejących umów. Część zakupu pochodziła z umów spotowych.

Amoniak

W 2011 roku sytuacja rynkowa uzależniona była od kondycji sektora nawozowego, poziomu cen gazu na najważniejszych rynkach oraz sytuacji na rynkach walutowych (dot. głównie USD). Po wejściu Z.Ch. „Police” S.A. do Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów łączne zdolności produkcyjne tego surowca w Grupie Kapitałowej przekroczyły 1,1 mln ton, gwarantując jednocześnie bardzo dobre zabezpieczenie surowcowe dla potrzeb produkcji nawozowych. Strategia Jednostki Dominującej w tym obszarze opierała się na dostawach w ramach Grupy Kapitałowej (z Z.Ch. „Police” S.A. i ZAK S.A.) oraz sprzedaży nadwyżek amoniaku z instalacji amoniaku dla odbiorców zewnętrznych, co zapewniało Grupie Kapitałowej stabilną podaż amoniaku dla własnych potrzeb produkcyjnych. Pod koniec roku 2011, ze względu na sezonowy spadek popytu na amoniaku w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej, nastąpił spadek cen na rynkach światowych z poziomu w granicach \$600/t fob (listopad) do około \$490-480/t fob (grudzień). Dla Grupy Kapitałowej sytuacja ta była niekorzystna z punktu widzenia marż uzyskiwanych na sprzedaży nadwyżek amoniaku przez Z.Ch. „Police” S.A., natomiast nie wpłynęło to negatywnie na zabezpieczenie surowcowe Jednostki Dominującej, gdyż ceny uzależnione są od cen gazu na rynku polskim (stała cena gazu w II półroczu 2011 roku); dostawy były realizowane zgodnie z przyjętym planem, gwarantując stabilną realizację programów produkcyjnych przez spółki Grupy Kapitałowej. Podjęte działania optymalizacyjne w obszarze amoniaku w dłuższym horyzoncie czasowym pozwolą na lepsze zabezpieczenie programów produkcyjnych, jak i na zwiększenie efektywności zarządzania obszarem amoniaku w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Fenol

Rok 2011 był trudny dla konsumentów tego surowca ze względu na utrzymujące się silne sygnały popytowe z rynku chińskiego przy jednoczesnym ograniczeniu podaży fenolu w Europie (niedobory podaży po zamknięciach instalacji w 2011 roku oraz niestabilna realizacja programów produkcyjnych). Popyt ten był głównie stymulowany, podobnie jak w latach ubiegłych, przez wzrastające zapotrzebowanie na BPA na rynkach azjatyckich. Producenci europejscy w 2011 roku kontynuowali, podobnie, jak w latach poprzednich, działalność handlową (sprzedaż) z przeznaczeniem na eksport do Azji kosztem odbiorców na rynku europejskim ze względu na wyższy poziom oferowanych cen, co powodowało dalsze ograniczenie podaży w Europie. Istotną również była sytuacja na rynku benzenu, gdzie obserwowano niestabilną relację podaż-popyt. Ceny fenolu pod koniec 2011 roku (kontraktowe) zbliżyły się do poziomu 1000EUR/tonę. Strategia zakupowa Jednostki Dominującej w tym obszarze oparta jest na dwóch podstawowych źródłach, tj. niemieckim INEOS Phenol (największy producent na świecie) i dostawach źródeł krajowych, w całości na bazie kontraktów długoterminowych. Podjęto szereg działań w celu dywersyfikacji dostawców, jaki i optymalizacji logistyki, a ich praktyczna realizacja planowana jest na II półroczu 2012 roku., co pozwoli na optymalne zabezpieczenie Jednostki Dominującej w tym obszarze.

Benzen

Podobnie, jak w przypadku fenolu, rynek benzenu w pewnym stopniu uzależniony był w 2011 roku od sytuacji na rynkach azjatyckich i niestabilnej realizacji programów produkcyjnych przez największych producentów. Ponadto obserwowano duże wahania rynkowe wśród największych konsumentów tego surowca (dot. zapotrzebowania na etylobenzen). Rynek benzenu charakteryzuje się wprowadzie znacznie niższym stopniem koncentracji rynku w porównaniu do rynku fenolu, co oznacza pewniejszą podaż, ale warunkowane jest to stabilną relacją podaży-popytu m.in. na rynku styrenu, wyjściowego materiału dla syntez (m.in. do produkcji PS, EPS, żywic ABS). IV kwartał 2011 roku charakteryzował się dużą niestabilnością na rynku etylobenzenu, co wpływało na okresowe ograniczenia podaży, istotne turbulencje rynkowe i w efekcie wzrost cen. Ceny kontraktowe benzenu pod koniec 2011 roku kształtowały się na poziomie ok. 670-690 EUR/tonę., ale podobnie, jak w przypadku fenolu, pojawiło się znaczące ożywienie na rynku transakcji spot w IV kwartale 2011 roku., co może wpłynąć na okresowe ograniczenia podaży w kolejnych okresach. Strategia zakupowa Jednostki Dominującej w tym obszarze oparta jest na dostawach krajowych i z Europy Środkowo - Wschodniej, w całości na bazie kontraktów długoterminowych. Podobnie, jak w innych kluczowych obszarach surowcowych podjęto szereg działań w celu dywersyfikacji dostawców, jaki i optymalizacji logistyki.

Siarka

Od kilku lat na rynku obserwuje się wzrost podaży siarki pochodzenia petrochemicznego, co w istotnym stopniu wpływa na relacje podaż-popyt na rynku krajowym i stabilizuje poziom cen (które w coraz mniejszym stopniu uzależnione są od notowań na rynkach światowych bazując głównie na kosztach produkcji). W roku 2011, ze względu na dobrą koniunkturę w sektorze nawozowym, m.in. w regionie Afryki Północnej, poziom cen siarki utrzymywał się na stosunkowo wysokim poziomie, przekraczając na rynkach światowych \$210-220/tonę co znalazło odzwierciedlenie we wzrostach cen na rynku polskim; ponadto niekorzystne relacje walutowe z punktu widzenia polskiego rynku siarki dodatkowo wpłynęły na wzrost cen. Długofalowa strategia Jednostki Dominującej i opieranie dostaw na bazie kontraktów długoterminowych pozwoliła uniknąć podwyżek cen w grudniu 2011 roku (ze względu na stałe ceny kwartalne), ale sytuacja rynkowa z pewnością wpłynie na wzrost cen w I kwartale 2012 roku. Dodatkowym atutem i korzyścią w tym obszarze dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów okazało się wprowadzenie od IV kwartału 2011 roku wspólnej polityki zakupowej z Z.Ch. „Police” S.A., tzn.

optymalizacji struktury zakupów i logistyki dostaw wewnątrz Grupy. Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów to aktualnie największy konsument siarki płynnej na rynku polskim.

4.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Grupy Kapitałowej

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Jednostkę Dominującą w roku 2011 wyniosły 190 735 tys. zł.

Największym nowym zadaniem, którego realizacja rozpoczęła się w roku 2011 był projekt Modernizacji Wytwórni Kwasu Siarkowego. Podstawowym celem projektu jest utrzymanie ciągłości ruchu głównego ciągu produkcyjnego Jednostki Dominującej – ciągu kaprolaktamowo-poliamidowego oraz zapewnienie bezpiecznej i bezawaryjnej pracy instalacji. Realizacja projektu zapewni ciągłość pracy ważnej instalacji w ciągu produkcji kaprolaktamu. Dodatkowymi efektami realizacji projektu będą zwiększenie zdolności produkcyjnej instalacji z obecnego poziomu 132 tys. ton oleum/rok w przeliczeniu na 100% H₂SO₄ do ok. 170 tys. ton oleum/rok w przeliczeniu na 100% H₂SO₄, poprawa wskaźników ekologicznych i zwiększenie wskaźnika produkcji pary wodnej.

Do największych zadań kontynuowanych należały: budowa nowej Instalacji Wodoru, Modernizacja i intensyfikacja Wytwórni Kaprolaktamu do 101 300 ton/rok oraz Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych – etap I i II. Budowa nowej Instalacji Wodoru zabezpieczy dostawę wodoru dla produkcji kaprolaktamu oraz umożliwi również wykorzystanie (łącznie z V Rozkładnią Metanu) pełnej ilości gazu ziemnego o podwyższonej zawartości azotu z nowych źródeł lokalnych, co pozwoli zmniejszyć zużycie droższego gazu systemowego.

Celem projektu Modernizacji i intensyfikacji Wytwórni Kaprolaktamu do 101 300 ton/rok było zwiększenie zdolności produkcyjnych kaprolaktamu. Realizacja projektu pozwoli na wzmocnienie pozycji Jednostki Dominującej w sektorze kaprolaktamu i poliamidu 6. Efektami realizacji projektu będą dodatkowe przychody ze sprzedaży oraz obniżenie jednostkowych kosztów wytwarzania kaprolaktamu.

Przedmiotem zadania Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych – Etap I i II jest zabudowa dwóch linii compounderowych do produkcji tworzyw modyfikowanych na bazie poliamidu 6. Realizacja projektu podniesie zdolność produkcyjną Tarnamidów modyfikowanych, pozwalając na dalsze zwiększenie tworzyw modyfikowanych.

Do większych inwestycji Jednostki Dominującej ukończonych w 2011 roku należały:

- modernizacja węzła mycia potasowego Benfielda na instalacji V RM,
- rozbudowa rozdzielni 0,4 kV dla potrzeb Wytwórni SHA,
- dostosowanie stanowisk rozładowniczych benzenu do wymogów TDT (Transportowego Dozoru Technicznego),
- modernizacja kolektora pary świeżej etap 4 i 5,
- modernizacja Domu Chemika
- wdrożenie komputerowego systemu sterowania i modernizacja obiektowej aparatury, pomiarowej na Wydziale Siarczanu Amonu,

Ponadto do większych inwestycji w toku należą:

- intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych - etap I+II,
- modernizacja i intensyfikacja Wytwórni Kaprolaktamu do 101 300 t/rok
- budowa stanowiska rozładowniczego kwasu azotowego technicznego z cystern kolejowych,
- przystosowanie układu pomiarowo rozliczeniowego energii elektrycznej do warunków Rynku Energii Elektrycznej,
- modernizacja zasilania i GPZ-ów w Jednostce Dominującej,
- instalacja do kompleksowego odbioru popiołu z kotłów EC II,
- instalacja wodoru,
- sposób prowadzenia procesu przegrupowania Beckmanna z wykorzystaniem ciepła reakcji,
- modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego,

- przebudowa bramy nr 6 od ulicy Chemicznej w Tarnowie i budowa parkingu na samochody ciężarowe,
- uruchomienie Centrum Usług Wspólnych dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów – Faza I,
- doprowadzenie gazowego CO₂ oraz mediów do instalacji oczyszczania i skraplania CO₂ firmy Air Products,
- konsolidacja IT dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów,
- dostosowanie urządzeń przeładunkowych kaprolaktamu do wymogów TDT,
- dostosowanie urządzeń przeładunkowych kwasu siarkowego i oleum do wymogów TDT,
- dostosowanie węzła rozładunku siarki ciekłej z cystern kolejowych na rampie rozładawczej do wymogów TDT,
- dostosowanie węzła rozładunku fenolu z cystern na rampie rozładawczej do wymogów TDT,
- dostosowanie urządzeń przeładunkowych dla cykloheksanolu, cykloheksanonu, cykloheksanu i frakolu do wymogów TDT.

Podobnie w spółce zależnej ZAK S.A., działalność inwestycyjna w 2011 roku polegała na kontynuacji realizowanych już zadań inwestycyjnych, podjęciu nowych, uzasadnionych projektów, systematycznej wymianie maszyn i urządzeń w celu utrzymania potencjału produkcji, wzmocnieniu konkurencyjności wyrobów jak również doskonaleniu systemu ochrony środowiska naturalnego.

Największy udział w wydatkach inwestycyjnych stanowiły nakłady na inwestycje kontynuowane - rozpoczęte przed 2011 rokiem - 51,9%. Wśród tych inwestycji znalazły się między innymi:

- Nowy Kwas Azotowy – TK V,
- modernizacja systemu uszczelnienia cyrkulatora C-1015 na instalacji syntezy amoniaku,
- wdrożenie systemu APC na instalacjach OXO.

Nowy kwas azotowy – TK V to inwestycja o znaczeniu strategicznym dla funkcjonowania ZAK S.A. Celem przedsięwzięcia jest wzrost zdolności produkcji kwasu azotowego oraz zapewnienie produkcji nawozów saletranych w oparciu o nowe, nowoczesne i energooszczędne instalacje z rozwiązaniami zapewniającymi osiągnięcie niskich wartości emisji wynikających z najlepszych dostępnych technik oraz warunków określonych w posiadanym pozwoleniu zintegrowanym. Efektem rzeczowym projektu jest kompleks nowych obiektów, w tym dwa główne: instalacja technicznego kwasu azotowego TK V o nominalnej zdolności produkcyjnej 900 Mg/d oraz instalacja azotanu amonu (neutralizacji) o nominalnej zdolności produkcyjnej 1 800 Mg/d.

Zadanie inwestycyjne w 2011 roku zostało przekazane w aktywa trwałe w łącznej kwocie 320 209 tys. zł.

Ponadto wydatki na zakup gotowych dóbr i wymianę maszyn stanowiły 26,1% struktury inwestycji, co pozwoliło Spółce na bieżące utrzymanie i intensyfikację zdolności produkcyjnych oraz zabezpieczenie infrastruktury pomocniczej. Zadania, których proces realizacji rozpoczął się w 2011 roku – inwestycje noworozpoczynane miały 19,0% udziału w całkowitych nakładach inwestycyjnych. W tej grupie należy wymienić głównie następujące przedsięwzięcia:

- budowa stanowiska załadawczego ciekłego BKF do autocystern,
- system rozliczeniowy energii elektrycznej,
- zmniejszenie energochłonności produkcji gazu syntezowego OXO.

W Z.Ch. „Police” S.A. w roku 2011 zakończono realizację 65 zadań inwestycyjnych, w tym między innymi:

- Rekonstrukcja magazynu nawozów ob. 106 na Wydziale PE-1 w Centrum Logistyki i Zakupów, nakłady łączne 4 961 tys. zł,
- Rekonstrukcja czterech przenośników kubełkowych na Wydziale NPK II ciąg A i B, nakłady łączne 4 223 tys. zł,
- Zmiana spływu pulpy reakcyjnej z wyparki adiabatycznej ciągu D do pierwszego reaktora na PF3 ob. 140, nakłady łączne 3 458 tys. zł,

- Modernizacja infrastruktury kolejowej na stacji Police Chemia i stacji Jasienica, nakłady łączne 4 470 tys. zł,
- Modernizacja układów zasilania i kontroli instalacji pieca rozruchowego i pieca przemysłowego podczas nagrzewania i studzenia instalacji kwasu siarkowego w Jednostce Biznesowej Nawozy, nakłady łączne 2 248 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym rozpoczęto realizację 14 nowych zadań inwestycyjnych, w tym nowego projektu inwestycyjnego w Jednostce Biznesowej Nitro „Modernizacja ramp przeładunkowych amoniaku”. Budżet zadania wynosi 5 540 tys. zł.

Spośród 27 realizowanych zadań inwestycyjnych, do najważniejszych należą:

- „Instalacja neutralizacji siarczanu żelaza II – MONOHYDRAT,
- „Zmiana spływu pulpy reakcyjnej z wyparki adiabaticznej ciągu D do pierwszego reaktora na PF3 ob. 140”,
- „Modernizacja pierwszego pęczka parownika oraz przegrzewacza pary kotła OU66”,
- „Filtr koalescencyjny na Wydziale APM”.

W ramach „Planu Restrukturyzacji Z.Ch. „Police” S.A. na lata 2010-2012” podjętych zostało szereg działań związanych z uruchomieniem i realizacją wielu procesów inwestycyjnych.

4.4. Główne inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej dokonane poza grupą jednostek powiązanych

Główną i największą inwestycją dokonaną poza Grupą Kapitałową AZOTY Tarnów był zakup większościowego pakietu akcji Z.Ch. „Police” S.A., o czym szczegółowo pisze się w punkcie 4.10 **Istotne zdarzenia** niniejszego Sprawozdania.

Ponadto, Jednostka Dominująca utrzymywała w poprzednich okresach lokaty zdywersyfikowane w ramach banków o znaczeniu strategicznym dla Jednostki Dominującej, na których lokowane były środki finansowe pozyskane z Ofert Publicznych, na terminy dostosowane do ich przewidywanego wykorzystania na finansowanie zadań inwestycyjnych w ramach realizacji celów emisyjnych.

Natomiast z uwagi na optymalizację przychodów i kosztów finansowych z tytułu odsetek, po włączeniu z dniem 7 grudnia 2011 roku Z.Ch. „Police” S.A. wraz ze spółkami zależnymi, do usługi cash- pooling wirtualnego powiązanego z kredytem w rachunku bieżącym świadczonej Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów przez PKO BP S.A., Jednostka Dominująca utrzymuje pozostałe środki z emisji na rachunku bieżącym, co umożliwia uzyskiwanie odsetek naliczanych od rynkowego oprocentowania na poziomie stopy WIBOR 1M w skali roku.

Równocześnie spółki z Grupy mające zaangażowanie w ramach kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP S.A. ponoszą - do sumy zbilansowanej z nadwyżkami występującymi w Grupie - ten sam koszt kredytu na poziomie WIBOR 1M w skali roku.

Wobec powyższego wg stanu na 31 grudnia 2011 roku Jednostka Dominująca łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych i lokatach overnight kwotę 86 289 tys. zł, z czego kwotę 67 741 tys. zł na rachunku bieżącym w PKO BP S.A. powiązanym ze strukturą cash-poolingu wirtualnego, w czym znajdowała pokrycie niewykorzystana część środków pozyskanych z emisji akcji Jednostki Dominującej w kwocie 34 450 tys. zł.

Z tytułu lokat terminowych i objęcia usługi cash-poolingu wirtualnego środków z Oferty Publicznej, Jednostka Dominująca uzyskała za 2011 rok przychody finansowe z tytułu odsetek naliczonych w kwocie 6 218 tys. zł (natomiast wypłaconych Jednostce Dominującej w okresie było: 8 408 tys. zł).

Tabela 17. Zestawienie lokat bankowych Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku

Bank	Data utworzenia		Termin zapadalności lokaty
	Kwota	lokaty	
Razem lokaty o okresie pierwotnym powyżej 3 miesięcy	-	-	-
Razem lokaty o okresie pierwotnym poniżej 3 miesięcy	-	-	-
Pozostałe lokaty typu overnight	13 018	-	-
Saldo dodatnie w cash-poolingu wirtualnym*	67 741	-	-
Łączna kwota lokat bankowych	80 759	-	-

*Środki objęte usługą cash – pooling wirtualnego pozostają na bankowym rachunku technicznym Jednostki Dominującej, który dla sald dodatnich ma charakter lokaty typu overnight, gdyż jest oprocentowany wg tej samej rynkowej stopy procentowej (WIBOR 1M), co zbilansowane salda ujemne pozostałych jednostek z Grupy Kapitałowej.

4.5. Lokaty i inwestycje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej

W ramach Grupy Kapitałowej miało miejsce nabycie dodatkowego pakietu akcji spółki zależnej ZAK S.A. oraz objęcie 63,27% udziałów w podwyższonym kapitale spółki zależnej PKCh Sp. z o.o. (szczegóły w punkcie 4.10 niniejszego sprawozdania [Istotne zdarzenia](#)).

4.6. Umowy znaczące

Tabela 18. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej

(w tys. zł)				
Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
ZAK S.A. - Polynt S.p.A.	Sprzedaż 2-Etyloheksanolu	17-01-2011	RB 5/2011 z 18-01-2011	64 700
AZOTY Tarnów-Brenntag International Chemicals	Zakup fenolu	19-01-2011	RB 7/2011 z 19-01-2011	146 900
AZOTY Tarnów-Mitsui & Co Deutschland	Zakup fenolu	02-02-2011	RB 10/2011 z 3-02-2011	58 500
ZAK S.A. - Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt inwestycyjny	23-03-2011	RB 15/2011 z 23-03-2011	56 500 (tj. 14 750 tys. EUR)
ZAK S.A.-PKO BP S.A.	Kredyt w formie limitu wielocelowego	29-03-2011	RB 16/2011 z 30-03-2011	100 000
AZOTY Tarnów-PKN Orlen S.A.	Zakup surowców: fenolu i benzenu	04-04-2011	RB 17/2011 z 05-04-2011	1 100 000
ZAK S.A.-PKN Orlen S.A.	Zakup ortoksylenu	25-05-2011	RB 33/2011 z 26-05-2011	269 000
AZOTY Tarnów-Comexport Group	Sprzedaż siarczanu amonu	24-02-2011	RB 36/2011 z 30-05-2011	226 000
AZOTY Tarnów-PKO BP S.A.	Kredyt inwestycyjny	14-06-2011	RB 44/2011 z 15-06-2011	400 000

AZOTY Tarnów- Z.Ch. „Police” S.A. - PKO BP S.A.	Aneks do umowy kredytowej	Aneks z dnia 7-12-2011 do umowy z dnia 01-10-2011	RB 109/2011 z 7-12-2011 oraz RB Nr 68/2011 Z.Ch. „Police” S.A. z 7-12-2011	Zwiększenie limitu do 250 000
Z.Ch. „Police” S.A. – PGNiG S.A.	Aneks do umowy na dostawy paliwa gazowego	Aneks nr 4 z dnia 16-12-2011 do umowy z dnia 17-12-2009	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 73/2011 z 27-12-2011	619 155
Z.Ch. „Police” S.A. – Polską Żeglugą Morską Przeds. Państwowym Z.Ch. „Police” S.A. – JSC Belarusian Potash Company	Przewóz surowców fosforonośnych	29-12-2011	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 1/2012 z 04-01-2012	150 000
	Zakup soli potasowej	09-01-2012	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 2/2012 z 09-01-2012	82 868
Obroty handlowe Grupy Kapitałowej				
	Przedmiot obrotów	W okresie	Data i nr raportu bieżącego	Wartość obrotów
PGNiG S.A.	Zakup gazu wysokometanowego	13-08-2010 -08-02-2011	RB 11/2011 z 08-02-2011	219 800
PGNiG S.A.	Zakup gazu wysokometanowego	08-02-2011 -06-05-2011	RB 26/2011 z 06-05-2011	168 800
PGNiG S.A.	Zakup gazu wysokometanowego	06-05-2011 - 12-08-2011	RB 26/2011 z 12-08-2011	117 340
PGNiG S.A.	Zakup gazu wysokometanowego	12-08-2011 - 12-12-2011	RB 26/2011 z 12-12-2011	456 900
Mekatrade Asia Pte Ltd	Sprzedaż nawozów	29-12-2010 - 29-12-2011	RB 113/2011 z 29-12-2011	461 200

4.7. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów nie zawierała w 2011 roku transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

4.8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prowadzone przez Jednostkę Dominującą w 2011 roku prace badawcze związane były z realizacją przyjętych zamierzeń strategicznych. Podstawowa część środków przewidziana była na realizację tematów związanych ze znajdującymi się w rdzeniu Jednostki Dominującej obszarami produkcji tworzyw konstrukcyjnych, kaprolaktamu oraz nawozów saletranych. Prowadzono również prace nad dalszą dywersyfikacją produktową Jednostki Dominującej i nowymi produktami pod kątem uruchomienia ich produkcji.

W obszarze tworzyw konstrukcyjnych prowadzono prace nad rozwojem technologii wytwarzania politrioksanu oraz nad nowymi modyfikowanymi odmianami tworzyw konstrukcyjnych. Prace badawcze w obszarze kaprolaktamu skoncentrowane były na poprawie wskaźników

ekonomicznych procesu, umożliwieniu dalszej intensyfikacji Wytwórni Kaprolaktamu oraz zmniejszeniu oddziaływania Wytwórni na środowisko. Prace z obszaru nawozowego związane były z rozwojem oferty produktowej Jednostki Dominującej w tym obszarze oraz umożliwieniem dalszej dywersyfikacji produktowej.

Podobnie ZAK S.A. współpracując z licznymi instytucjami badawczymi i firmami inżynieryjnymi, podejmowała w 2011 roku nowe inicjatywy i kontynuowała prace z poprzednich okresów, w dwóch podstawowych obszarach:

- poprawy procesów i technologii chemicznych w zakresie:
 - efektywniejszego wykorzystania purge-gazu z instalacji syntezy amoniaku,
 - badania wpływu zanieczyszczeń dolomitu na jakość nawozów granulowanych,
 - koncepcji poprawy sprawności instalacji OXO w drodze zmian technologicznych w węźle rozkładu trimerów,
 - zmiany bazy surowcowej (z benzenu na butan) instalacji bezwodnika kwasu maleinowego
- wdrażania nowych produktów i budowy nowych instalacji w zakresie:
 - koncepcji modernizacji energetyki przemysłowej w ZAK S.A.,
 - koncepcji modernizacji instalacji mocznika,
 - koncepcji uruchomienia w ZAK S.A. produkcji RSM (roztwór saletrzano-mocznikowy),
 - uruchomienia w ZAK S.A. produkcji nowego wyrobu TFDO (tereftalanu di-(2-etyloheksylu) na istniejącej instalacji,
 - koncepcji uwodornienia obecnie wytwarzanego FDO do DIOCH,
 - koncepcji uruchomienia w ZAK S.A. produkcji estrów małowatowych.

Również w spółce zależnej Z.Ch. „Police” S.A. w związku z wyraźną poprawą sytuacji w 2011 roku, Zarząd Spółki w lipcu 2011 roku zwiększył budżet na wykonanie prac badawczo-rozwojowych do 3 000 tys. zł. Tym samym budżet na badania i rozwój w porównaniu z rokiem 2010 zwiększył się 13-krotnie.

W ramach przyznanego budżetu zaciągnięto zobowiązania (tj. podpisano umowy) na kwotę 2 790 tys. zł, z czego udało się ukończyć prace za kwotę 905 tys. zł. Resztę zaplanowanych środków, czyli kwotę 1 885 tys. zł umieszczono w budżecie prac badawczo-rozwojowych na rok 2012 na kontynuację przewidzianych zadań. Z ważniejszych ukończonych projektów badawczych należy wymienić grupę zadań związanych z pracami nad strategią rozwoju Energetyki. W tym zakresie dokonano oceny technicznej elektrociepłowni EC1 i EC2 oraz przygotowano koncepcje wraz z analizą ekonomiczną wybranych wariantów modernizacji elektrociepłowni w spółce.

Opracowano również koncepcję II etapu rozwoju produkcji oraz magazynowania koksu, której celem jest zwiększenie produkcji koksu o 24 tys. t/rok poprzez modernizację kotłów OR32 nr 2 i 3 oraz podniesienie jakości produktu gotowego w zakresie uziarnienia.

W obszarze bieli tytanowej opracowano studium wykonalności modernizacji/rozbudowy instalacji oczyszczania gazów porozkładowych w Jednostce Biznesowej Pigmenty, mające na celu obniżenie poziomu emisji mgieł kwasu siarkowego i dwutlenku siarki do atmosfery. W wykonanym studium zaproponowano wielowariantowe rozwiązania pozwalające na przepuszczenie w całości gazów z węzła rozkładu surowca przez system oczyszczania.

W segmencie nawozowym wykonano analizę możliwości produkcji nawozów nitrofosfatowych w spółce, obejmującą budowę nowej instalacji i wykorzystanie wolnej ilości amoniaku wytwarzanego w Z.Ch. „Police” S.A.

W obszarze logistyki wewnątrzzakładowej wykonano koncepcję II etapu rozwoju logistyki załadunków nawozów. Koncepcja ta zakłada budowę bazy logistycznej z magazynami na produkt w big-bagach i placami odkładczymi na produkt na paletach oraz nowoczesnymi urządzeniami pakującymi.

W roku 2011 rozpoczęto prace badawczo-rozwojowe mające na celu przystosowanie poszczególnych instalacji produkcyjnych do spełnienia wymogów Dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola) – w skrócie IED,

która swoje wytyczne opiera na tzw.: najlepszych dostępnych technikach BAT (Best Available Techniques). Prace te będą kontynuowane w roku 2012.

Ochrona własności przemysłowej

W roku 2011 decyzją Urzędu Patentowego RP zostały udzielone patenty na następujące rozwiązania:

Tytuł	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Nr prawa wyłącznego
Reaktor utleniania cykloheksanu i sposób utleniania cykloheksanu	17-02-2004	365299	209834
Sposób otrzymywania metanolanu sodu	05-12-2008	386702	-

Decyzją Urzędu Patentowego Indii z dnia 1 lutego 2011 roku został udzielony patent nr 245775 na wynalazek pt.: „Sposób wytwarzania cykloheksanolu i cykloheksanolu”.

4.9. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Poza pracami związanymi z uzyskaniem pozwoleń zintegrowanych realizowane były m.in. następujące zadania:

1. W Jednostce Dominującej odbył się audyt, w wyniku którego uzyskano pozytywną rekomendację dla otrzymania certyfikatu o wdrożeniu Sytemu Zarządzania bhp wg normy PN-ISO 18001 oraz BS OHSAS 18001. W dniu 7 kwietnia 2011 roku Jednostka Dominująca otrzymała stosowne certyfikaty.
2. Wprowadzono dane o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji do bazy Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami (realizacja zapisów ustawy Prawo ochrony środowiska oraz o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych).
3. Dokonano weryfikacji raportu rocznego emisji CO₂ z EC II za 2010 rok oraz przesłano raport do KASHUE (Krajowy Administrator Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji).
4. Sporządzono dla GIOŚ raport na temat PRTR (Europejski Rejestr Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń – w ramach realizacji Rozporządzenia WE 166/2006 oraz POŚ Dz. U. 129/2006 i Rozporządzenia Ministra Środowiska Dz. U. 141/2009 rok).
5. W dniu 9 czerwca 2011 roku uzyskano Decyzję Wojewody Małopolskiego znak SR-IV-1.7322.1.10.2011.MG na odprowadzanie ścieków zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego do urządzeń kanalizacyjnych Zakładu Oczyszczania Ścieków T.W. Sp. z o.o., (obowiązuje do 8 czerwca 2015 roku).
6. Uzyskano decyzję Marszałka Województwa Małopolskiego znak SR-II-1.7225.1.2.2011 z dnia 30 czerwca 2011 roku w sprawie udzielenia zezwolenia na uczestnictwo we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych z instalacji produkcji kwasu azotowego, amoniaku oraz chemikaliów organicznych luzem przez krakowanie, reformowanie, utlenianie albo przez podobne procesy o zdolności produkcyjnej ponad 100 Mg/dobę, obowiązuje do 29 czerwca 2021 roku.
7. Uzyskano nowe pozwolenie zintegrowane znak: SW.II.1.AJ.7673-10/09 z dnia 29 lipca 2011 roku dla Instalacji Kwasu Azotowego Technicznego, Instalacji Saletrzaku i Saletry Amonowej, Instalacji Mechanicznej Granulacji Nawozów Azotowych i Instalacji Młynowni Kamienia Dolomitowego.
8. Uzyskano zmianę pozostałych pozwoleń zintegrowanych obejmującą dostosowanie do obecnej struktury organizacyjnej:
 - decyzja znak: SR-II.1.7222.1.2.2011 z dnia 29 lipca 2011 roku zmieniająca pozwolenie dla Kompleksu Wytwórczego Kaprolaktamu i Poliamidów
 - decyzja znak: SR-II.1.7222.1.3.2011 z dnia 29 lipca 2011 roku zmieniająca pozwolenie dla

Kompleksu Parku Infrastruktury

- decyzja znak: SR.II.1.7222.1.1.2011 z dnia 29 lipca 2011 roku zmieniająca pozwolenie dla Kompleksu Wytwórczego POM i Compoundingu
9. Opracowano i terminowo przekazano stosownym organom wszystkie wymagane prawem sprawozdania i informacje.
 10. Przygotowano i opracowano dane historyczne z instalacji Jednostki Dominującej objętych systemem w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od 1 stycznia 2013 roku. Przeprowadzono wstępną weryfikację Raportu z Danymi Bazowymi do Krajowych Środków Wykonawczych przez firmę Det Norske Veritas. Przeprowadzono końcowy audyt weryfikacyjnego przedmiotowej dokumentacji przez POLCARGO INTERNATIONAL Sp. z o.o. oraz przesłano ją do Krajowego Administratora Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji.
 11. W AZOTACH Tarnów miało miejsce 5 planowych kontroli Małopolskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska obejmujących posiadane przez Jednostkę Dominującą pozwolenia zintegrowane oraz 4 kontrole interwencyjne.
 12. Złożono wnioski o uzyskanie pozwolenia zintegrowanego dla nowej instalacji wodorowni.

Spółka zależna ZAK S.A., z uwagi na charakter prowadzonej działalności oraz jako podmiot prowadzący instalacje, korzystający ze środowiska i realizujący przedsięwzięcia mogące oddziaływać na środowisko, podlega przepisom prawa w zakresie ochrony środowiska, które nakładają na ZAK S.A. określone zobowiązania.

W związku z powyższym, w 2011 roku w spółce zrealizowano następujące zadania:

1. Opracowano i terminowo przekazano stosownym organom wszystkie wymagane prawem sprawozdania i informacje.
2. Terminowo zrealizowano nowy obowiązek sprawozdawczy dotyczący wprowadzenia danych w zakresie emisji zanieczyszczeń do powietrza do *Krajowej bazy o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji*.
3. Zweryfikowano Raport roczny emisji CO₂ z zakładowej elektrociepłowni, w konsekwencji uzyskano nadwyżkę uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.
4. Przygotowano i terminowo przesłano wymagane dane do Krajowych Środków Wykonawczych, które umożliwiają uzyskanie darmowych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych w III okresie rozliczeniowym (2013-2020).
5. Kontynuowano regulowanie stanu formalnoprawnego w zakresie ochrony środowiska, związane zarówno z pojawiającymi się nowymi wymaganiami prawnymi, jak i podejmowanymi przez ZAK S.A. działaniami. Opracowano wnioski i uzyskano m.in. następujące decyzje:
 - zezwolenie na emisję gazów cieplarnianych dla instalacji chemicznych, które będą uczestniczyły w systemie handlu uprawnieniami do emisji od 2013 roku,
 - zmiany pozwolenia na wytwarzanie odpadów dla instalacji nieobjętych obowiązkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego (dostosowywanie do aktualnych potrzeb),
 - zmiany decyzji na zamknięcie składowiska osadów przy oczyszczalni ścieków Piskorzowiec w zakresie terminu i warunków rekultywacji,
 - zmianę decyzji zatwierdzającej instrukcję eksploatacji składowiska odpadów poremontowych i komunalnych w zakresie prowadzonego monitoringu
 - opracowano i złożono w Urzędzie Marszałkowskim w Opolu wnioski o zmianę pozwolenia zintegrowanego dla instalacji JB OXOplast i JB Nawozy.
6. W październiku 2011 roku rozpoczęto proces rekultywacji kolejnego zakładowego składowiska odpadów, tj. składowiska osadów przy oczyszczalni Piskorzowiec.
7. W 2011 roku prowadzono kilka inwestycji związanych z budową lub modernizacją stacji załadunku produktów ZAK S.A., spełniających wszystkie wymagania aktualnych przepisów.

Ponadto:

1. Spółka, w I kwartale 2011 roku, pomyślnie przeszła kolejny audyt recertyfikacyjny przeprowadzony przez firmę DEKRA Certification i uzyskała m.in. certyfikat systemu zarządzania środowiskowego ISO 14001:2004 (ważny do dnia 14 lutego 2014 roku),
2. Spółka wybrała do współpracy nową organizację odzysku odpowiedzialną za zapewnienie ZAK S.A. w 2011 roku wymaganego prawem poziomu odzysku i recyklingu opakowań,
3. W ramach realizacji Programu Responsible Care®, w Spółce dokonano rozliczenia wskaźników i deklarowanych celów za 2010 rok, a także zadeklarowano kolejne działania do realizacji. Spółka jako współorganizator ogólnopolskiej akcji „Drzewko za butelkę”, podsumowała poprzedni rok kalendarzowy i rozpoczęła kolejną edycję wspomnianej akcji. Podczas akcji w 2011 roku zebrano 346,2 tys. butelek PET, w akcji udział wzięło 25 placówek. Ponadto w Kędzierzynie – Koźlu odbyło się jubileuszowe podsumowanie 5-lecia trwania konkursu „Złap zającą”, które było również uhonorowaniem ZAK S.A. jako pomysłodawcy akcji.

W zakresie ochrony środowiska spółki zależnej Z.Ch. „Police” S.A. przedsiębiorstwo działa w oparciu o pozwolenia zintegrowane na prowadzenie instalacji zlokalizowanych na terenie Z.Ch. „Police” S.A. wydane przez Wojewodę Zachodniopomorskiego w dniu 27 lutego 2004 roku. W 2011 roku wprowadzono jedną zmianę do pozwolenia zintegrowanego, która była związana z:

- planowaną realizacją inwestycji suchej separacji w instalacji do produkcji bieli tytanowej,
- modernizacją Nabrzeża Mijanka umożliwiającą obsługę statków o większej nośności.

Ponadto:

1. Spółka wywiązała się z wymogów określonych prawem w zakresie sprawozdawczości środowiskowej jak również z obowiązków prawnych wynikających z pozwolenia zintegrowanego. Wykonano, między innymi, pomiar hałasu w środowisku i przedłużono polisę ubezpieczeniową z tytułu wystąpienia negatywnych skutków w środowisku oraz szkód w środowisku w rozumieniu ustawy z dnia 13 kwietnia 2007 roku. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie. Dokonano rejestracji w celu utworzenia konta w Krajowej Bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji, a następnie opracowano, obliczano, zweryfikowano i wprowadzono dane emisyjne do Krajowej Bazy. Raport został przyjęty przez Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBIZE).
2. Przygotowano wnioski i uzyskano decyzje Urzędu Marszałkowskiego dla włączenia instalacji technologicznych w system handlu emisjami w III okresie rozliczeniowym. Przeprowadzono weryfikację danych dla instalacji objętych systemem EU ETS dla potrzeb Krajowych Środków Wykonawczych.
3. WIOŚ przeprowadził kontrolę przestrzegania przepisów i decyzji administracyjnych w zakresie funkcjonowania składowiska fosfogipsu i przeciwdziałania awariom przemysłowym. Wydane zarządzenie pokontrolne nakazujące zmianę sposobu postępowania odpadem zostało wykonane.
4. Realizując plan awaryjny opracowany dla składowisk odpadów uzyskano decyzję Zachodniopomorskiego Urzędu Marszałkowskiego zmieniającą harmonogram działań związanych z rekultywacją stawostadionu nr 1 na składowisku siarczanu żelaza (II).
5. Zgodnie z planem przebiega realizacja decyzji określającej zakres i harmonogram działań niezbędnych do usunięcia przyczyn i skutków stwierdzonych zagrożeń dla środowiska w związku z użytkowaniem składowiska siarczanu żelaza (II).
6. Również zgodnie z harmonogramem przebiega realizacja umowy na podniesienie rzędnych składowania na hałdzie fosfogipsu. Planowany termin zakończenia tej umowy przypada na marzec 2012 roku. Przedsięwzięcie uzyskało pozytywną decyzję środowiskową Urzędu Miejskiego w Policach.
7. W celu optymalizacji kosztów środowiskowych i dostosowania do wymogów prawnych opracowywano koncepcje dotyczące problemu zmniejszenia uwodnienia osadów z zakładowej

oczyszczalni ścieków i rekrytalizacji siarczanu żelaza II pochodzącego ze składowiska siarczanu.

4.10. Istotne zdarzenia

Podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej poprzez emisję akcji

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia uchwałami z dnia 18 maja 2011 roku, dokonując zmian w Statucie Spółki, udzieliło m.in. uprawnienia Zarządowi Jednostki Dominującej do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 146 687 tys. zł w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z dniem 31 grudnia 2012 roku. Emisja akcji w ramach kapitału docelowego może nastąpić wyłącznie z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Działając na mocy upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, w dniu 26 maja 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął w formie aktu notarialnego uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych serii C.

1 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej wyraziła zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego zgodnie z uchwałą Zarządu.

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 za każdą akcję.

Dodatkowo ustalono, że ostateczna liczba akcji oferowanych wyniesie 24 999 023 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.

W dniach 6 – 20 lipca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła kolejno siedem aneksów do prospektu emisyjnego,

Po rejestracji w KDPW jednostkowych praw poboru akcji, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ustalił na dzień 8 lipca 2011 roku rozpoczęcie notowań praw poboru dotyczących wszystkich istniejących akcji w liczbie 39 116 421. Ostatni dzień notowań ustalono pierwotnie na 15 lipca 2011 roku, natomiast 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 ogłoszony został komunikat o sprzedaży 20 549 000 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. 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, stopa redukcji w ramach zapisów dodatkowych wyniosła 99,21%, Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 1 sierpnia 2011 roku poinformował, że emisja doszła do skutku i dokonany został przydział subskrybentom 24 999 023 akcji serii C po cenie emisyjnej 24,10 zł.

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 tys. zł z tytułu należności za nową emisję akcji,
- 357 tys. tytułem dodatkowego przychodu związanego z lokowaniem środków z nowej emisji akcji z prawem poboru.

Łączny koszt Oferty wyniósł 8 198 tys. zł z czego:

- koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty: 5 802 tys. zł,
- koszt sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 1 835 tys. zł,
- koszt promocji Oferty: 561 tys. zł.

Średni koszt przeprowadzenia emisji Akcji Serii C przypadający na jedną akcję objętą subskrypcją wyniósł 0,33 zł.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. 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.

Następnie Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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 o wartości nominalnej 5 zł każda.

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 tys. zł do kwoty 320 577 tys. 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, po dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 25 sierpnia 2011 roku i wprowadzeniu przez Zarząd GPW z dniem 30 sierpnia 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. 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 roku.

Zgodnie z celami emisyjnymi określonymi w Prospekcie zatwierdzonym przez KNF w dniu 28 czerwca 2011 roku nastąpiło wykorzystanie środków uzyskanych z emisji 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 Z.Ch. „Police” S.A. Spłata powyższego zadłużenia pomostowego nastąpiła w dniu 18 sierpnia 2011 roku. Pozostała kwota środków pozyskanych z emisji wykorzystana została na sfinansowanie zakupu 40,86% akcji ZAK.

Nabycie akcji Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Transakcja nabycia akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A. była jednym z celów zapisanych w prospekcie emisyjnym emisji akcji serii C.

Jednostka Dominująca ogłosiła w dniu 15 czerwca 2011 roku za pośrednictwem Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie

wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 49 500 000 akcji Z.Ch. „Police” S.A. uprawniających do wykonywania 66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Z.Ch. „Police” S.A. Cenę w wezwaniu ustalono na 11,50 zł za jedną akcję. Zapisy rozpoczęły się 6 lipca a zakończyły 16 sierpnia 2011 roku. Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, będących przedmiotem wezwania. W celu ustanowienia takiego zabezpieczenia w dniu 14 czerwca 2011 roku zawarta została przez Jednostkę Dominującą umowa krótkoterminowego kredytu inwestycyjnego z PKO BP S.A. w kwocie 400 000 tys. zł. Umowa kredytu została uznana za spełniającą kryteria znaczącej i opisana w punkcie 4.6 niniejszego sprawozdania [Umowy znaczące](#).

Pozostała kwota niezbędna do ustanowienia zabezpieczenia pochodziła z zawartej w dniu 14 czerwca 2011 roku umowy pożyczki celowej krótkoterminowej ze spółką zależną ZAK S.A. w kwocie 70 000 tys. zł, oraz ze środków własnych Jednostki Dominującej.

W dniu 15 czerwca 2011 roku środki w łącznej kwocie 569 250 tys. zł zostały zdeponowane na rachunku technicznym w PKO BP S.A., służącym zabezpieczeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Z.Ch. „Police” S.A. 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 Z.Ch. „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.

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 zabezpieczenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji, na rachunek inwestycyjny w DM PKO BP S.A. w celu rozliczenia wymienionej transakcji wezwania, a następnie opłacenia nabycia akcji.

W dniu 19 sierpnia 2011 roku została zrealizowana transakcja nabycia przez Jednostkę Dominującą 49 500 000 akcji zwykłych na okaziciela Z.Ch. „Police” S.A. o wartości nominalnej 10 złotych każda. Zapisami złożonymi w wezwaniu objętych zostało 56 191 155 akcji Z.Ch. „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 tys. zł.

Nabycie dodatkowego pakietu akcji ZAK S.A.

Drugim z zapisanych w prospekcie emisyjnym celów był zakup kolejnego pakietu akcji ZAK S.A., będących w posiadaniu Skarbu Państwa.

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 200 090 tys. 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 zwykłych na okaziciela serii „AA” spółki ZAK S.A. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu na rzecz AZOTY Tarnów.

Niemal równo rok wcześniej Jednostka Dominująca objęła większościowy pakiet 52,62% akcji ZAK S.A.. Po nabyciu dodatkowego pakietu 40,86% akcji Jednostka Dominująca posiada łącznie 93,48% akcji tej Spółki.

Na sfinansowanie nabycia akcji ZAK S.A. wykorzystano obok środków pozostałych z ostatniej emisji w kwocie 26 197 tys. zł - po sfinansowaniu nabycia akcji Z.Ch. „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.

Zwiększenie udziału umożliwia głębszą integrację i w konsekwencji zapewnia lepsze wykorzystanie synergii w ramach Grupy Kapitałowej.

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 tys. zł o kwotę 85 531 tys. zł do kwoty 85 631 tys. 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.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały 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., ASTER ZAK Sp. z o.o., REKOM Sp. z o.o., ZAK SERWIS Sp. z o.o., Chemzak Sp. z o.o. oraz 72,17% w spółce Automatyka Sp. z o.o. o.,
- wkładem pieniężnym w kwocie 4 305 tys. zł,

W zamian za wniesiony aport oraz wkład gotówkowy Jednostka Dominująca objęła 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 objął 628 585 udziałów, co łącznie z dotychczasowymi stanowi 36,73% udziału w podwyższonym kapitale spółki.

PKCh Sp. z o.o. grupuje specjalistyczne spółki, zajmujące się serwisem, automatyką oraz działalnością remontowo – budowlano – projektową w Tarnowie i Kędzierzynie; docelowym zamierzeniem jest włączenie również spółek działających w Policach.

Konsolidacja podmiotów niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością, ma na celu lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych spółek zależnych, ma również 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.

Prywatyzacja

W dniu 7 lipca 2011 roku Ministerstwo Skarbu Państwa podjęło decyzję o odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż Z.Ch. „Police” S.A. oraz o sprzedaży praw poboru akcji nowej emisji AZOTÓW Tarnów.

Ministerstwo Skarbu Państwa odpowiedziało na wezwanie ogłoszone 15 czerwca 2011 roku przez AZOTY Tarnów na sprzedaż Akcji Z.Ch. „Police” S.A. Po przeanalizowaniu zaoferowanej w wezwaniu ceny oraz wzięciu pod uwagę innych aspektów, w tym sytuacji wewnętrznej obu spółek, ocenę rynku i osiągnięcie efektów synergii podnoszących wartość oraz konkurencyjność powstałej w ten sposób grupy kapitałowej, Ministerstwo złożyło zapis na sprzedaż 44 556 840 należących do Skarbu Państwa akcji Z.Ch. „Police” S.A., stanowiących 59,41% kapitału zakładowego tej spółki. Transakcja została sfinalizowana 19 sierpnia 2011 roku (więcej w pkt. powyżej **Nabycie akcji Zakłady Chemiczne „Police” S.A.).**

Równocześnie, Ministerstwo Skarbu Państwa prowadziło proces sprzedaży mniejszościowego pakietu akcji ZAK S.A. (40,86%) na rzecz większościowego akcjonariusza, którym są AZOTY Tarnów. W wyniku przeprowadzonych negocjacji cena należącego do Skarbu Państwa pakietu 23 293 330

akcji ZAK S.A. została ustalona na 8,59 zł za jedną akcję. Transakcja została sfinalizowana w dniu 13 października 2011 roku.

Ponadto, w związku z emisją akcji serii C przez AZOTY Tarnów w drodze oferty publicznej i wynikającym z tego prawem poboru, Ministerstwo Skarbu Państwa zgodnie z wcześniejszą deklaracją w dniu 12 lipca 2011 roku zbyło wszystkie przysługujące mu prawa poboru w liczbie 20 549 000, cena została ustalona w wysokości 3,00 złote za prawo poboru. Prowadzącym księgę popytu w imieniu Skarbu Państwa było ING Securities S.A. Według komunikatów, prawa poboru kupione zostały w całości przez instytucje finansowe, z których największą grupę stanowią polskie fundusze emerytalne.

Minister Skarbu Państwa powiedział, że sprzyjająca koniunktura w branży chemicznej to właściwy moment na kolejne zmiany w tym sektorze, a prowadzony tak proces konsolidacji jest przygotowaniem do pełnej prywatyzacji tej części sektora chemicznego

W dniu 14 lipca 2011 roku MSP ogłosiło kolejny komunikat o zawarciu przez Ministerstwo Skarbu Państwa umowy na lock-up akcji Jednostki Dominującej. Umowa została podpisana z DM PKO BP S.A. oraz IPOPEMA Securities S.A., jako Menedżerami oferty publicznej akcji serii C Jednostki Dominującej na 180-dniowy lock-up na akcje AZOTÓW Tarnów od dnia rozpoczęcia notowań na GPW jednostkowych praw poboru na akcje serii C.

MSP zobowiązało się, że w ciągu 180 dni od rozpoczęcia notowań na GPW jednostkowych praw poboru na akcje serii C Jednostki Dominującej nie będzie bez uprzedniej pisemnej zgody DM PKO BP oraz IPOPEMA, rozporządzał posiadanymi przez siebie akcjami, w tym m.in.: sprzedawał, zastawiał, zawierał umów w sprawie sprzedaży, udzielał opcji lub zawierał transakcji typu swap. Zobowiązanie to nie obejmuje zbycia wszystkich lub części jednostkowych praw poboru akcji serii C przysługujących Skarbowi Państwa w związku z posiadaniem akcji Jednostki Dominującej.

Ponadto, Skarb Państwa zobowiązał się również, że w tym samym okresie nie będzie podejmował żadnych działań mających na celu lub wspierających podwyższenie kapitału zakładowego AZOTÓW Tarnów poprzez emisję nowych akcji lub wyemitowanie papierów wartościowych, które byłyby wymienne na akcje AZOTÓW Tarnów; ani nie zbędzie, nie zezwoli na zbycie lub nie upoważni do zbycia akcji posiadanych przez niego, bez uprzedniej pisemnej zgody DM PKO BP oraz IPOPEMA.

Aktualnie według informacji prasowych po zakończeniu okresu lock-up MSP wyraża zainteresowanie kontynuacją programu prywatyzacji, określając horyzont czasowy sprzedaży akcji spółek chemicznych będących w posiadaniu Skarbu, do dwóch lat.

Realizacja projektu Wspólnych Wdrożeń redukcji emisji podtlenku azotu

W roku 2011 kontynuowany był Projekt Wspólnych Wdrożeń redukcji emisji podtlenku azotu z instalacji kwasu azotowego dwuciśnieniowego w ramach Protokołu z Kioto.

29 maja 2011 roku po uruchomieniu instalacji kwasu azotowego dwuciśnieniowego rozpoczęto ponownie generowanie jednostek redukcji emisji podtlenku azotu w szóstym okresie rozliczeniowym (I półrocze 2011 roku.). Natomiast siódmy okres rozliczeniowy realizacji projektu wspólnych wdrożeń rozpoczął się 28 grudnia 2011 roku.

Zdarzenia z obszaru energetyki

Uzyskano pozytywną opinię jednostki certyfikującej oraz Prezesa Urzędu Energetyki w zakresie potwierdzenia wyprodukowania przez Elektrociepłownię energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji. Konsekwencją było uzyskanie Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw Pochodzenia, o których mowa w art.91 ust. 1 pkt. 2 ustawy prawo energetyczne z dnia 10 kwietnia 1997 roku z późniejszymi zmianami.

Prezes URE zatwierdził taryfy dla energii elektrycznej na sprzedaż do naszych odbiorców świadczenia usług dystrybucji oraz stosowania cen na obrót energią elektryczną dla gospodarstw domowych – taryfę wprowadzono od 26 czerwca 2011 roku z rocznym okresem obowiązywania.

Do końca kwietnia 2011 roku przeprowadzono umorzenie zużytych za 2010 rok jednostek emisji CO₂. Za 2011 rok jednostka audytująca również pozytywnie zweryfikowała rozliczenie emisji CO₂ i AZOTY Tarnów do końca kwietnia 2012 roku dokonają ich umorzenia w Krajowym Rejestrze Uprawnień.

Czasowe wyłączenie produkcji nawozów saletrzanych

W dniu 5 stycznia 2011 roku w Wytwórni Kwasu Azotowego Technicznego miała miejsce awaria sprężarki powietrza. Konsekwencją zdarzenia było wstrzymanie produkcji własnej kwasu azotowego technicznego i ograniczenie produkcji nawozów saletrzanych (saletrosanu, saletrzaku standard) oraz chemikaliów na okres ok. 14 dni. Natomiast ze względu na inną bazę surowcową produkcja pozostałych nawozów – siarczanu amonu w gatunkach; makro, krystaliczny, standard, selekcionowany – realizowana była bez zakłóceń. Produkcję nawozów saletrzanych na poziomie około 40% zdolności uruchomiono ponownie 20 stycznia. Było to możliwe dzięki dostawom kwasu azotowego z kędzierzyńskiego ZAK S.A. W ten sposób wykorzystano jeden z efektów synergii w Grupie Kapitałowej po przejęciu przez AZOTY Tarnów pakietu kontrolnego ZAK S.A. Prace zmierzające do zwiększenia wykorzystania zdolności produkcyjnych nawozów saletrzanych w wyniku alokacji zapasów kwasu azotowego w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów przebiegały zgodnie z harmonogramem. Niezależnie od tego prowadzono prace nad usunięciem skutków awarii turbozespołu.

Zrealizowany został remont wirnika i statora sprężarki oraz przegląd pozostałych maszyn wchodzących w skład turbozespołu w tej instalacji. Wdrożono szereg usprawnień w instalacji zapewniając wyższy stopień jej niezawodności. Po zakończeniu prac remontowych i pozytywnych próbach testowych, turbozespół zapewnił pełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych kwasu azotowego technicznego.

Po zgromadzeniu żądanego zapasu kwasu azotowego technicznego (w trakcie ruchu testowego) wyłączono instalację KDC zgodnie z zaktualizowanym harmonogramem postojów, podczas którego wymieniono zgodnie z planem kocioł – utylizator w poz. R1-C, wyremontowano stożek utleniacza R1- C oraz wymieniono kolektory wody chłodzącej obiegu N2.

Awaria przy załadunku nitrozy

W nocy 11 sierpnia 2011 roku na terenie Jednostki Dominującej podczas załadunku nitrozy (mieszaniny stężonych kwasów: azotowego i siarkowego) do autocysterny, nastąpił wyciek, w wyniku którego doszło do zapłonu i lokalnego pożaru. W wypadku śmierć poniósł pracownik zakładu.

Efektem wypływu nitrozy była awaria chemiczna oraz zaburzenie ściekowe.

Samo zdarzenie miało charakter miejscowy i nie spowodowało skażenia środowiska. Wewnętrzne systemy zabezpieczające (zbiorniki awaryjne) wyłapały kwaśne roztwory powstałe podczas gaszenia pożaru i spłukiwania wodą terenu.

Po zakończeniu działań gaśniczych odwołano alarm chemiczny II stopnia i do czynności dochodzeniowych przystąpili przedstawiciele policji, prokuratury, KW PSP w Krakowie, PIP oraz WIOŚ. Działania podjął również Zespół powypadkowy oraz Komisja Awaryjna.

Bezpośrednim skutkiem awarii było okresowe wyłączenie instalacji nitrozy, natomiast praca pozostałych instalacji przebiegała normalnie.

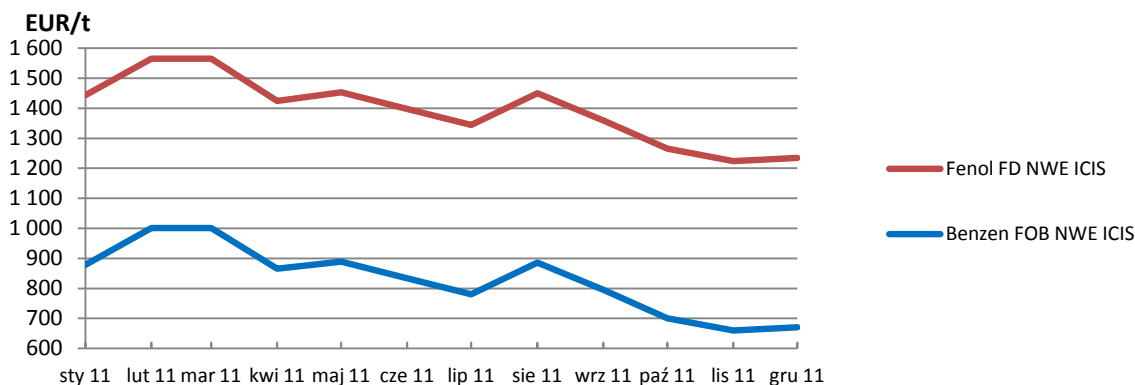
5. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Rynek tworzyw

Benzen

Rysunek 5. Notowania średniomiesięcznych cen fenolu i benzenu w 2011 roku [EUR/t]



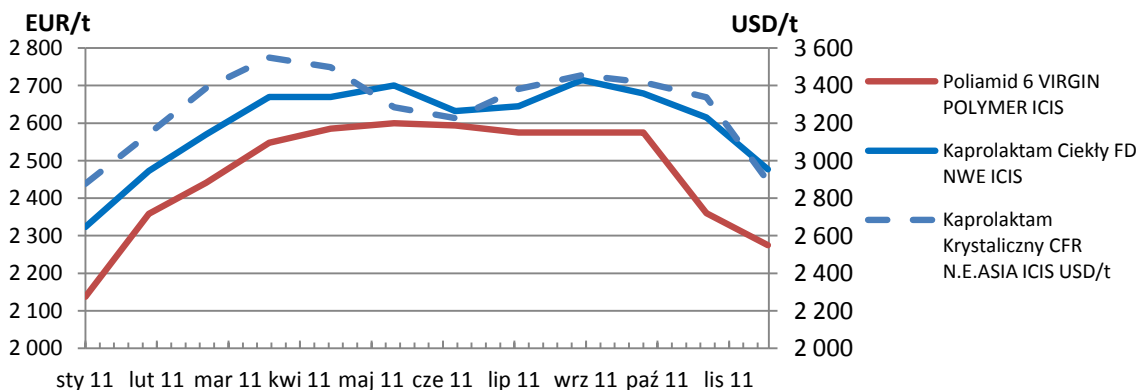
Źródło: ICIS

Ceny benzenu w 2011 roku zwłaszcza w I kwartale utrzymywały się na relatywnie wysokim poziomie i były wyższe niż w roku ubiegłym. W II kwartale ceny notowań benzenu spadły wykazując zmienny charakter trendu, by w listopadzie i grudniu osiągnąć poziom poniżej średniej ceny roku ubiegłego. Średnioroczne kontraktowe ceny benzenu w 2010 roku wynosiły 738 EUR/t, w roku 2011 osiągnęły poziom 1 394 EUR/t.

Wahania cen na rynku fenolu w 2011 roku były analogiczne, jak w przypadku benzenu. Pod koniec 2010 i na początku 2011 roku obserwowano wzrostowy trend cenowy, natomiast koniec roku 2011 cechował spadek cen. Różnica poziomu spadku cen nie przekroczyła jednak średniego poziomu notowań roku 2010. Roku. Średnioroczne ceny z notowań fenolu w 2010 wynosiły 1 250 EUR/t, w 2011 natomiast osiągnęły poziom 1 394 EUR/t.

Kaprolaktam, poliamid

Rysunek 6. Notowania średniomiesięcznych cen kaprolaktamu i poliamidu w 2011 roku [EUR/t]



Źródło: ICIS.

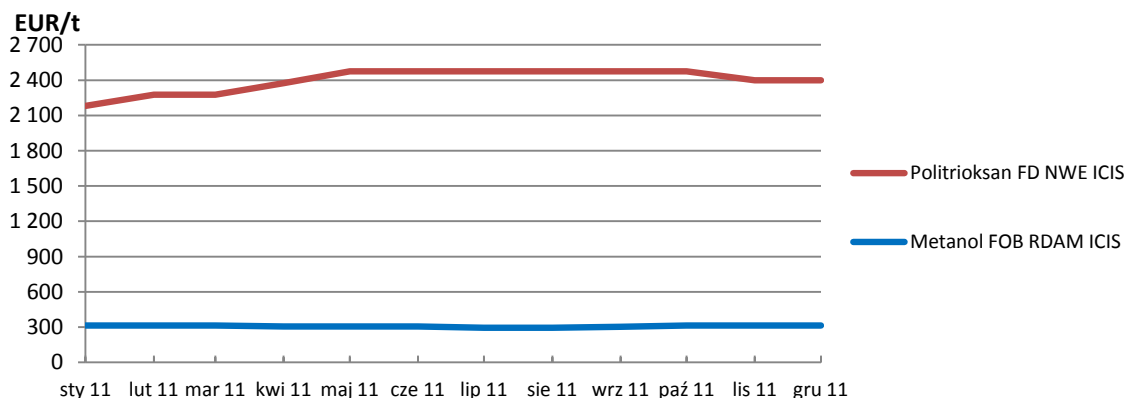
Do czerwca 2011 roku średnie miesięczne ceny kaprolaktamu ciekłego systematycznie rosły. W drugiej połowie roku odnotowano wahania cenowe, w październiku gwałtownie spadły ceny, by na koniec grudnia, z powodu słabnącego popytu oraz spadku cen w całym łańcuchu produkcyjnym poliamidu osiągnąć poziom średniej ceny miesięcznej 2 477 EUR/t.

Średnioroczne kontraktowe ceny kaprolaktamu ciekłego w 2010 roku wynosiły 1 858 EUR/t a w roku 2011 (wzrosły do poziomu 2 324 EUR/t. Średnie miesięczne ceny kontraktowe kaprolaktamu krystalicznego w 2011 roku na rynku azjatyckim wykazywały podobny trend zmian, jak w notowaniach cenowych kaprolaktamu ciekłego, tym tylko, iż pierwszy spadek odnotowano już w maju. Średnioroczne kontraktowe ceny kaprolaktamu krystalicznego w 2010 roku wynosiły 2 5532 USD/t, a w 2011 3 288 USD/t.

Zgodnie z trendem zachowań cen kaprolaktamu ciekłego podobnie reagowały ceny poliamidu 6. Sytuacja na europejskim rynku konstrukcyjnych tworzyw termoplastycznych ulegała wahaniom. W 2011 roku odnotowano na rynku korzystne zmiany w indeksie cen tej grupy polimerów, a popyt na poliamid 6 w Europie w pozostawał na stabilnym poziomie. Pod koniec roku popyt osłabił się, co może mieć wpływ na spowolnienie wynikające z otoczenia makroekonomicznego i aplikacjami. W porównaniu z rokiem ubiegłym średnie ceny miesięczne według notowań w 2010 roku wyniosły 1 983 EUR/t a w roku 2011 osiągnęły poziom 2 469 EUR/t.

Metanol, polioksymetylen

Rysunek 7. Notowania średniomiesięcznych cen metanolu i polioksymetylenu w 2011 roku [EUR/t]



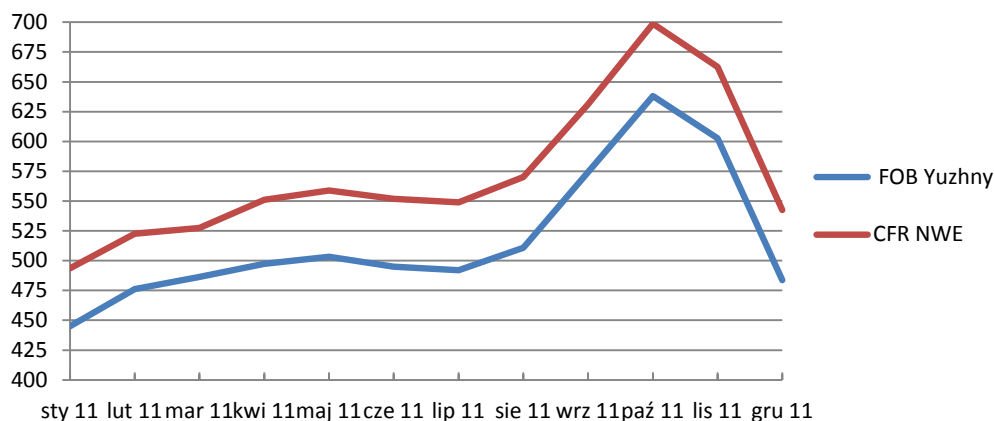
Źródło: ICIS

Średnioroczna cena z notowań polioksymetylenu w 2011 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosła i wynosiła 2 469 EUR/t, natomiast w roku ubiegłym sięgała poziomu 2 396 EUR/t. Europejski rynek poliacetali pozostawał na poziomie nadmiernej podaży, a istniejąca nadwyżka towaru była wynikiem wysokiego poziomu zapasów, które zostały zbudowane w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku. Uruchomienie nowej wytwórni POM-u przez firmę Ticona, wzrost importu z Azji spowodował nadmierny wzrost podaży w 4 kwartale 2011. Konsumpcja polioksymetylenu w miesiącu grudniu była na niezmiennym poziomie, źródła podają jednak, że w pierwszym kwartale 2012 roku, wzrost konsumpcji będzie uzależniony od sytuacji w branży budowlanej i motoryzacyjnej.

Średnie roczne ceny z notowań metanolu, podstawowego surowca do produkcji POM, podobnie jak i innych surowców wzrosły w porównaniu rokiem ubiegłym. Obecnie kształtują się na poziomie 308 EUR/t, a w roku ubiegłym wynosiły 255 EUR/t. Trendy nie charakteryzują się dużą zmiennością w ciągu roku.

Amoniak

Rysunek 8. Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku w 2011 roku [USD/t]

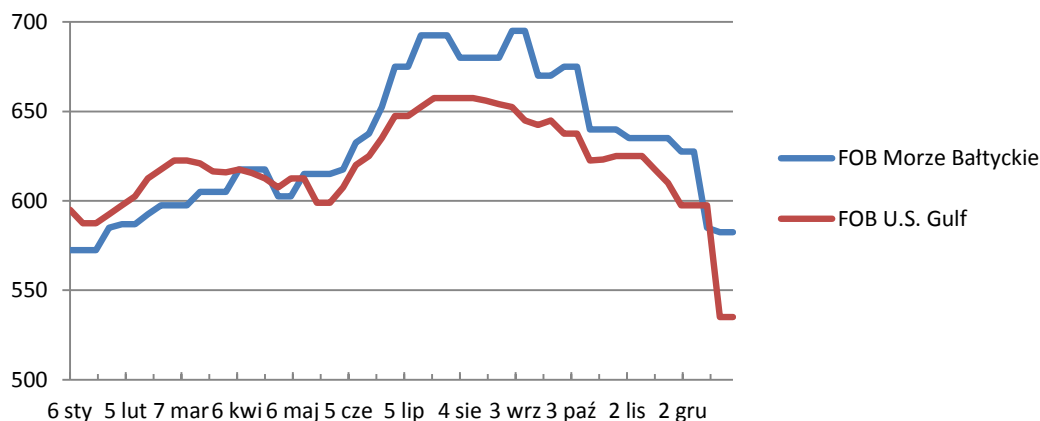


Źródło: ICIS – LOR.

Do listopada 2011 roku zaobserwowano sukcesywny wzrost cen amoniaku, po czym na skutek słabego popytu, ceny amoniaku gwałtownie spadły. Mimo trendu spadkowego pod koniec roku, cena amoniaku w 2011 roku osiągnęła jeden z najwyższych poziomów w historii. Średnia roczna cena amoniaku z notowań ICIS–LOR w 2011 roku wyniosła 517 USD/t, podczas gdy w roku poprzednim osiągnęła poziom 356 USD/t. Maksymalną cenę amoniaku odnotowano w portach Morza Bałtyckiego– 635 USD/t.

DAP

Rysunek 9. Notowania średniomiesięcznych cen DAP w 2011 roku [USD/t]

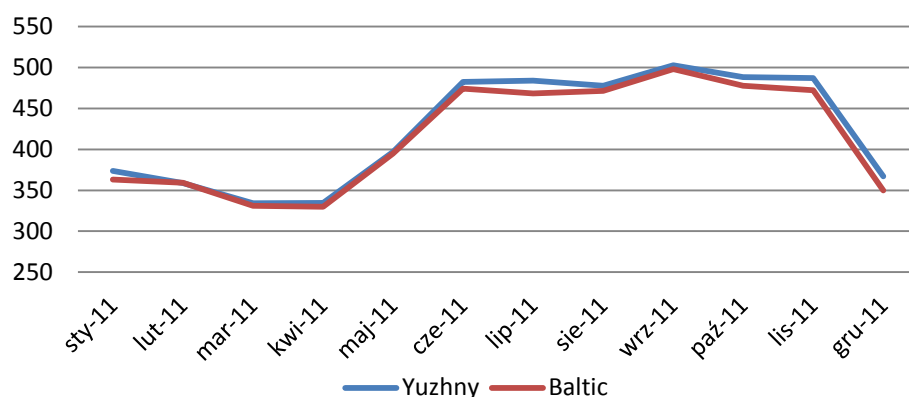


Źródło: FMB.

Obserwowany w 2011 r. wzrost światowych cen DAP wyhamował na przełomie kwietnia i maja, by od czerwca kontynuować wzrost z jeszcze większą dynamiką. We wrześniu cena mocznika osiągnęła najwyższy poziom w 2011 roku - 695 USD /t (FOB Morze Bałtyckie). Od września można było jednakże zaobserwować stały spadek cen DAP'u spowodowany przede wszystkim słabym popytem na większości rynków. W grudniu cena DAP'u wynosiła 582 USD/t (FOB Morze Bałtyckie) oraz 535 USD/t (FOB U.S. Gulf).

Mocznik

Rysunek 10. Notowania średniomiesięcznych cen mocznika FOB [USD/t]

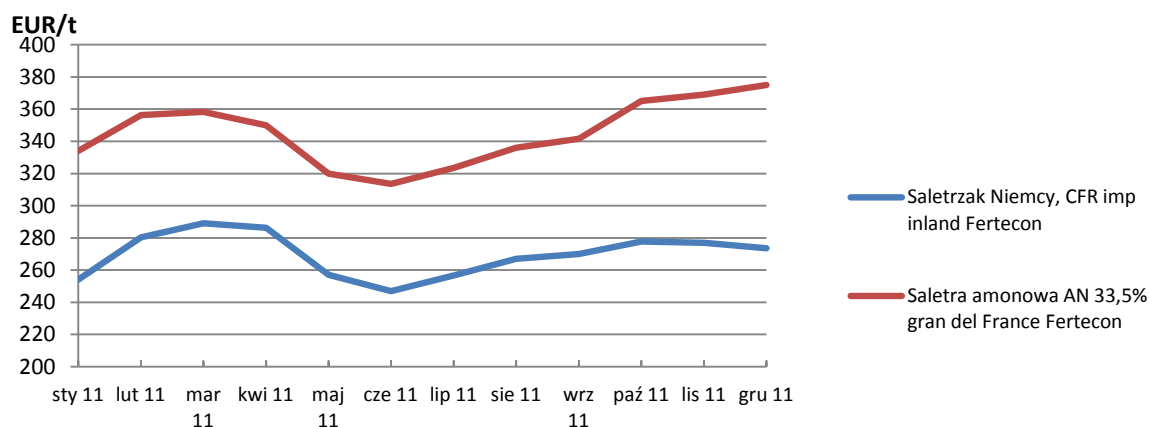


Źródło: ICIS

W europejskich średnich miesięcznych notowaniach cen mocznika po spadku w lutym i marcu do czerwca ceny tego produktu zachowały trend rosnący. Wykazywały niewielkie wahania w miesiącach letnich utrzymując się na podobnym poziomie do listopada gdzie drastycznie spadły w grudniu osiągając w notowaniach poziom 360 USD/t (w portach Morza Bałtyckiego) oscylując wokół cen z początku roku. Poziom cen został uwarunkowany wzrostem popytu zgłaszanym ze strony rynków m.in. Ameryki Południowej, Europy Południowo-Zachodniej, dodatkowo stymulowanym przez zamówienia rządowe np. Indonezji i innych krajów tego regionu, przy jednoczesnym ograniczeniu dostępności tego produktu (m.in. Yara Ferrara, Severdonietsk) Średnioroczne ceny mocznika w 2011 roku wynosiły ok. 282 USD/t i były wyższe niż w roku poprzednim.

Saletrzak, saletra amonowa

Rysunek 11. Notowania średniomiesięcznych cen saletrzaku, saletry amonowej w 2011 roku (EUR/t)

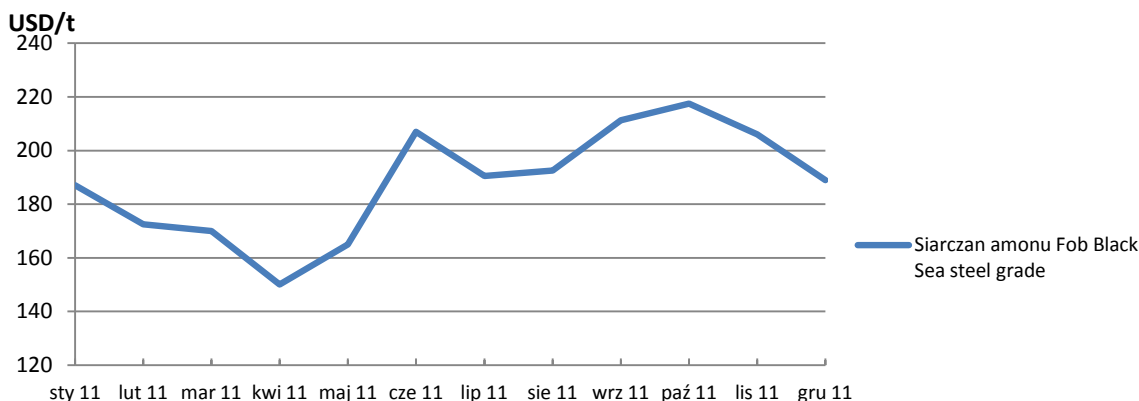


Źródło: FERTECON

Średnie ceny roczne saletry amonowej i saletrzaku wynikające z notowań w 2011 roku były wyższe niż w roku poprzednim. Dla saletrzaku w 2010 roku średnioroczna cena wyniosła 194 EUR/t, a w 2011 wzrosła do 270 EUR/t, natomiast cena saletry z poziomu 247 EUR/t w 2010 roku, osiągnęła wartość 345 EUR/t. Wszystkie te wzrosty spowodowane były sytuacją na rynku rolnym i surowcowym.

Siarczan amonu

Rysunek 12. Notowania średniomiesięcznych cen siarczanu amonu w 2011 roku [USD/t]



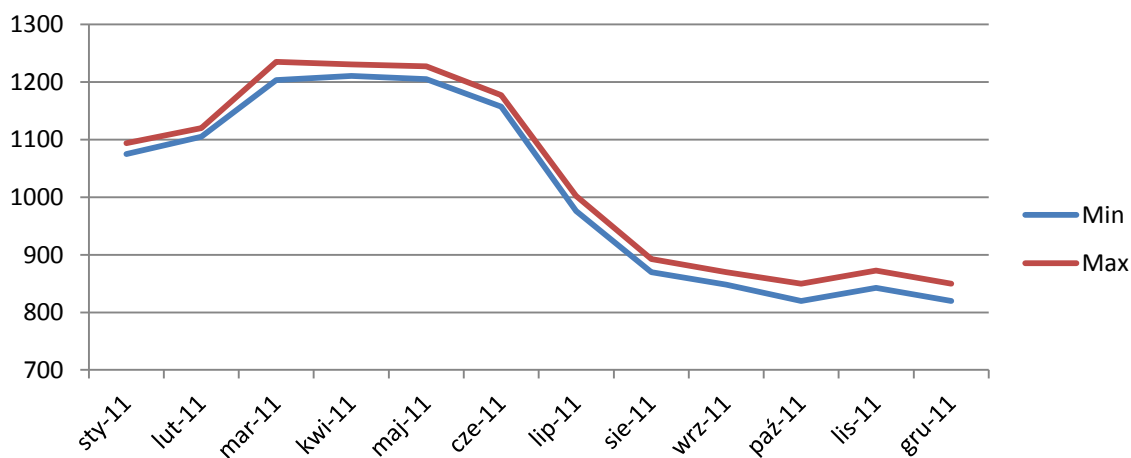
Źródło: FERTECON

Podobnie jak w pozostałych nawozach średnioroczne ceny z notowań siarczanu amonu z punktu widzenia producenta były korzystniejsze w roku 2011 i wynosiły 188 USD/t, a dla porównania 2010 oscylowały na poziomie 116 USD/t. Na ich wpływ miała sytuacja na rynku rolnym i warunki aplikacji.

Rynek Alkoholii OXO i plastifikatorów

Propylen

Rysunek 13. Notowania średniomiesięcznych cen propylenu w 2011 roku. [€/t]

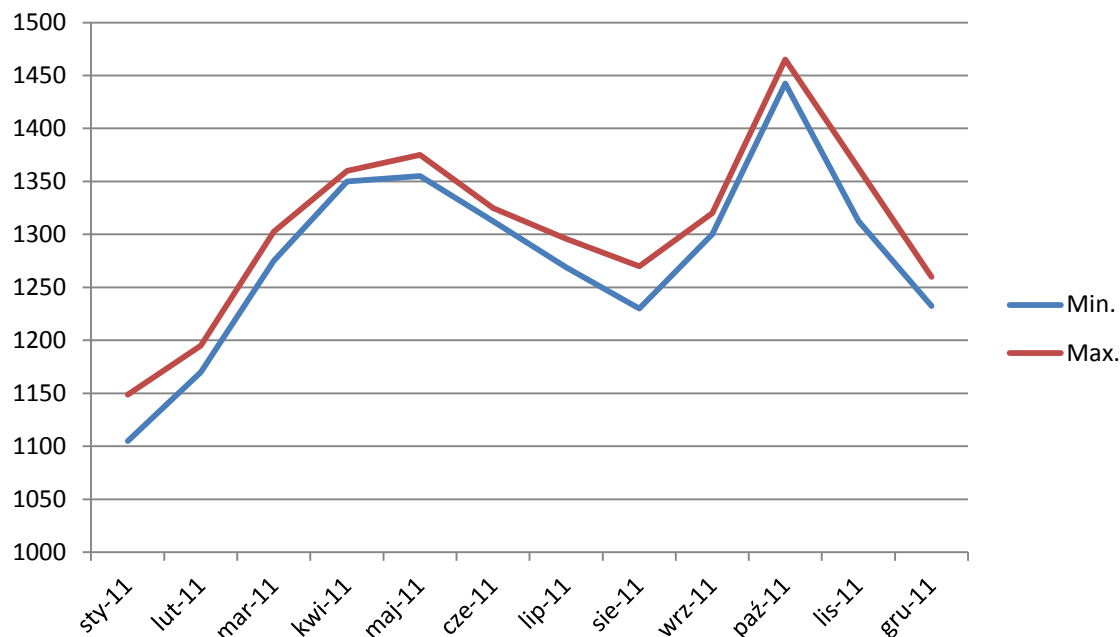


Źródło: ICIS – LOR.

Rynek propylenu w 2011 roku był ściśle uzależniony od zapotrzebowania na polipropylen. Ceny propylenu w notowaniach do marca kształtował trend wzrostowy. Poza niewielkimi odchyleniami ceny te pozostawały na podobnym poziomie do czerwca, potem do końca roku spadały. Powodem takich zachowań cen był słabnący popyt i poziom zapasów zgromadzonych przez konsumentów w pierwszych miesiącach 2011 roku.

Ortoksylen

Rysunek 14. Notowania średniomiesięcznych cen ortoksylenu FOB RDAM w 2011 roku. [€/t]



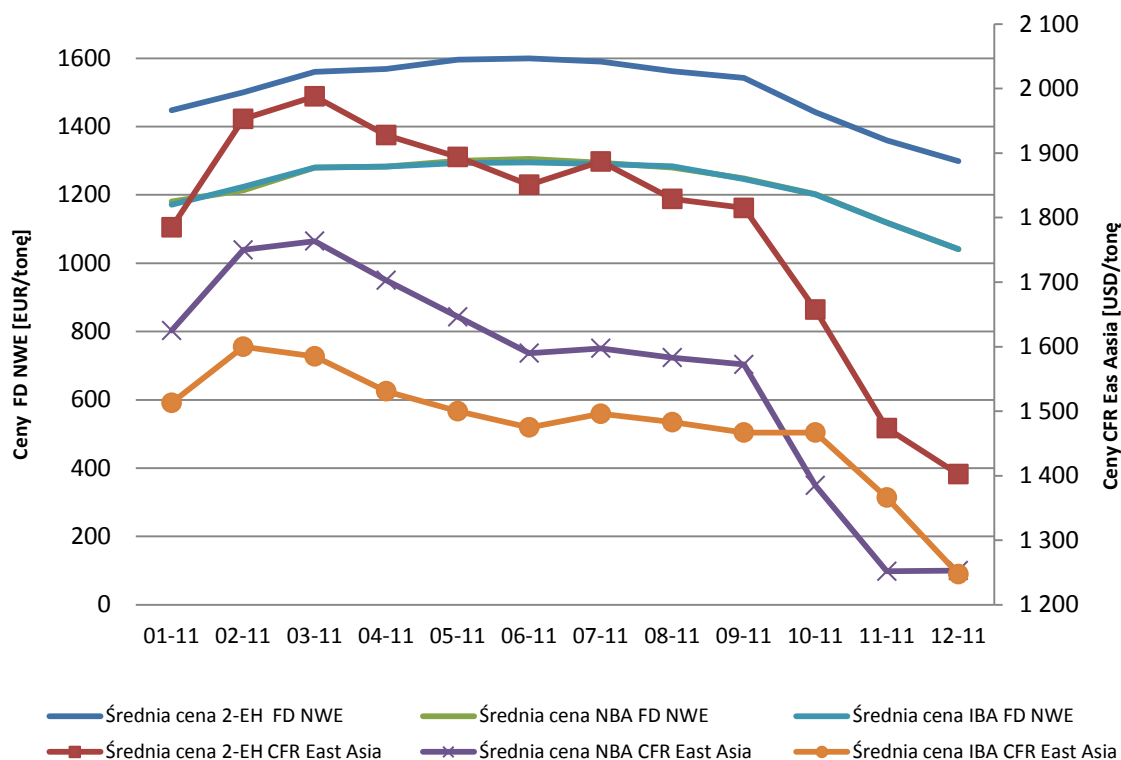
Źródło: ICIS – LOR.

W 2011 roku kluczowe na rynku ortoksylenu okazało się zapotrzebowanie na paliwa silnikowe. Rafinerie przestawiły swoją produkcję na maksymalizację uzysku paraksylenu, kosztem jego izomeru orto. Dodatkowe skierowanie części surowca, używanego do produkcji ksylenów, na produkcję paliw silnikowych ograniczyło możliwości podaży. W wyniku tych działań nastąpił niedobór ortoksylenu na rynku, choć dostawy kontraktowe były realizowane bez zakłóceń. Obserwowane na początku roku trendy cenowe wykazywały stopniowy wzrost cen ortoksylenu do poziomu 1 350 – 1 375 USD/tonę. Od połowy roku notowano spadki jego cen (za wyjątkiem października kiedy to cena wzrosła do około 1450 USD/tonę), do poziomu 1230 – 1260 USD/tonę w grudniu.

Rynkowi alkoholi OXO przez dwa kwartały sprzyjała korzystna koniunktura w budownictwie, branży farb i lakierów, a także stały wzrost cen, wymuszony przez wyższe ceny surowców i akceptowany przez segmenty docelowe. Mniej więcej od połowy trzeciego kwartału rynek alkoholi OXO zaczął wykazywać osłabienie spowodowane sytuacją gospodarczo-polityczną w Europie, Azji i wydarzeniami w Północnej Afryce.

Na rynkach azjatyckich symptomy dekonunktury zaczęły być widoczne już w marcu a spadkowy trend cen i konsumpcji trwał praktycznie nieprzerwanie do końca roku. Najsilniejsze załamanie rynku odnotowano na przełomie września i października spowodowane niekorzystnym dla eksporterów kursem USD/EUR oraz małym popytem na rynku europejskim.

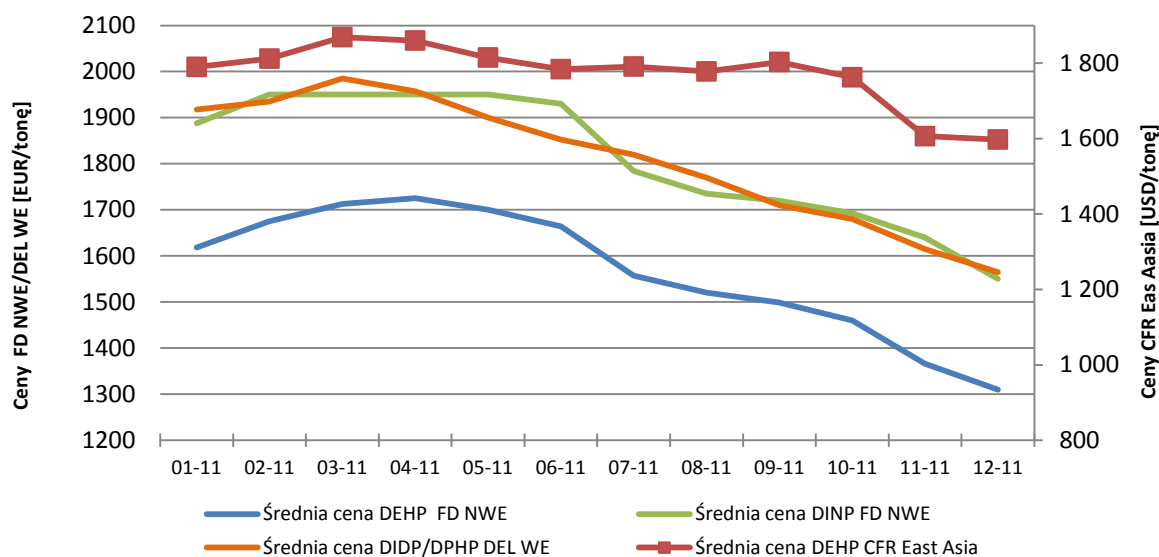
Rysunek 15. Porównanie cen alkoholi OXO w Europie i Azji



Źródło: ICIS

W ostatnich latach w Unii Europejskiej spadło zużycie PCW w wyniku regulacji środowiskowych i bezpieczeństwa. Kosztowa przewaga PCW w masowych zastosowaniach jest coraz bardziej widoczna. Prognozuje się iż popyt na PCW będzie się utrzymywał, głównie dzięki silnemu wzrostowi popytu w Chinach i Indiach. Według prognoz, w latach 2010-2018 nastąpi znaczny wzrost gospodarki światowej, a szczególnie w Chinach, Rosji, Indiach i Brazylii. Przyczyni się to do wzrostu zapotrzebowania na tworzywa, w tym również na PCW (a zatem i na plastyfikatory).

Rysunek 16. Porównanie cen plastyfikatorów w Europie i Azji



Źródło: ICIS

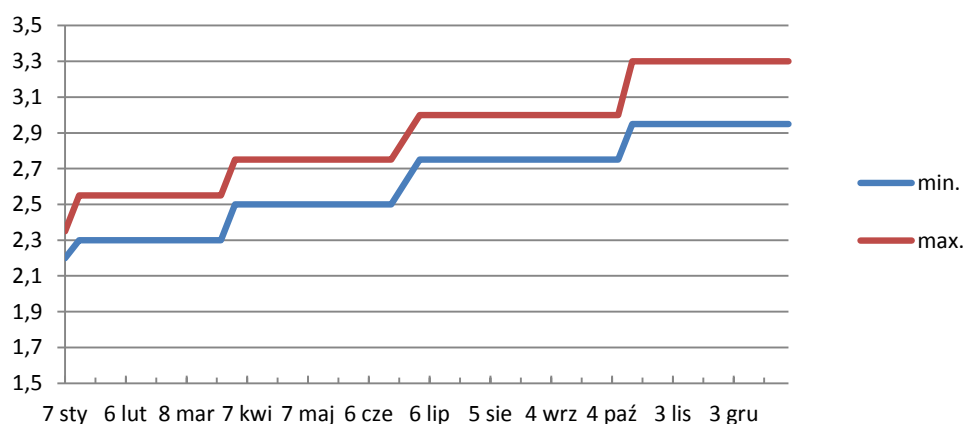
W przypadku plastyfikatorów, zarówno na rynkach europejskim i azjatyckim odnotowano spadki notowań cenowych, które zaczęły pojawiać się na przełomie marca i kwietnia 2011 roku. Popyt na plastyfikatory sygnalizowany przez europejski sektor tworzyw sztucznych w pierwszych dwóch kwartałach był wysoki, jednak ceny na plastyfikatory DINP, DPHP, DIDP zaczęły spadać. Efektem ich poziomów była zwiększona dostępność na rynku w miarę ich upowszechniania.

Zaostrzenia przepisów REACH spowodowały, iż plastyfikator DEHP w przeciągu roku utracił swoje znaczenie na rynku europejskim. Wraz z pogarszającą się koniunkturą, począwszy od trzeciego kwartału 2011 roku, spadek cen był coraz ostrzejszy, ale liniowo podążał za spadkami cen wyższych plastyfikatorów. W efekcie europejscy producenci byli zmuszani przez rynek do zmniejszania swoich marż i ograniczania produkcji.

Tymczasem od końca drugiego kwartału 2011 roku znacząco wzrósł popyt na plastyfikator DEHP na rynku azjatyckim, gdzie jest podstawowym środkiem pomocniczym, używanym w procesach produkcji PCW i nie jest objęty żadnymi zakazami w stosowaniu. Popyt w tym przypadku nie doprowadził do zbilansowania się rynku i odbicia cen.

Rynek bieli tytanowej

Rysunek 17. Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej w 2011 roku [EUR/kg]



Źródło: ICIS – LOR.

Popyt na biel tytanową utrzymywał się na wysokim poziomie do końca września 2011 roku. W czwartym kwartale nastąpiło osłabienie zapotrzebowania związane z zakończeniem tradycyjnego sezonu w sektorze farb oraz w efekcie wprowadzonych przez europejskich producentów bieli kolejnych podwyżek. Ponadto klienci konsumowali zapasy, jakie zgromadzili w poprzednich miesiącach w celu minimalizacji stanu zapasów na koniec roku. Istotnym czynnikiem był również spadek popytu w rejonie Azji i Pacyfiku, co doprowadziło do spadku cen chińskiej bieli i wzrostu eksportu na rynek europejski. W 2011 roku miały miejsce znaczące wzrosty cen bieli tytanowej na świecie wynikające głównie z nadwyżki popytu nad podażą szacowaną na około 10% globalnie. Producenci bieli systematycznie wprowadzali co kwartał podwyżki cen. Odbiciem tego są notowania światowych cen bieli tytanowej – w skali roku średnia cena wzrosła z 2,27 do 2,95 EUR za kg, tj. o około 30%.

5.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

5.2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Rok 2011 zakończył się dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów osiągnięciem dodatniego wyniku EBITDA na poziomie 770 191 tys. zł oraz zyskiem netto w wysokości 498 941 tys. zł.

Powyższe wyniki ekonomiczne są lepsze od uzyskanych w 2010 roku odpowiednio o 255 657 tys. zł oraz 98 183 tys. zł.

Kształtowanie się podstawowych wielkości w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w latach 2011 i 2010 przedstawia tabela 19.

Tabela 19. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	5 338 029	1 901 784	3 436 245	180,7
Koszt własny sprzedaży	(4 151 389)	(1 572 293)	(2 579 096)	164,0
Zysk brutto na sprzedaży	1 186 640	329 491	857 149	260,1
Koszty sprzedaży	(151 617)	(82 123)	(69 494)	84,6
Koszty ogólnego zarządu	(312 087)	(123 834)	(188 253)	152,0
Zysk netto ze sprzedaży	722 936	123 534	599 402	485,2
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	(141 609)	298 672	(440 281)	-
EBIT	581 327	422 206	159 121	37,7
Amortyzacja	188 864	92 328	96 536	104,6
EBITDA	770 191	514 534	255 657	49,7
Przychody/(koszty) finansowe	(20 621)	(5 363)	(15 258)	284,5
Zysk przed opodatkowaniem	563 556	417 007	146 549	35,1
Podatek dochodowy	64 615	16 249	48 366	297,7
Część bieżąca	104 777	32 021	72 756	227,2
Część odroczone	(40 162)	(15 772)	(24 390)	154,6
Zysk netto	498 941	400 758	98 183	24,5

Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży jest wynikiem uzyskania, przez powiększoną o jednostki zależne ZAK S.A. i Z.Ch. „Police” S.A. Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów, wyższej wartości sprzedaży rynkowej we wszystkich segmentach operacyjnych. Wyższe tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży nad tempem wzrostu kosztów spowodowało wygenerowanie dodatniego wyniku na sprzedaży i w konsekwencji zakończenie okresu obrachunkowego zyskiem netto w wysokości 498 941 tys. zł.

W 2011 roku zanotowano na pozostałej działalności operacyjnej wynik ujemny w wysokości (141 609) tys. zł, który jest niższy od osiągniętego w poprzednim roku zysku o 440 281 tys. zł. Na poniesioną przez Grupę Kapitałową w 2011 roku stratę na pozostałej działalności operacyjnej wpływ miały m.in.:

- przeszacowanie do wartości godziwej praw do emisji CO₂,
- utworzone rezerwy m.in. na rekultywację, wyburzenia, porządkowanie nieruchomości, roszczenia podwykonawców, na opłaty z tytułu nieprzestrzegania przepisów o ochronie środowiska,
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów,
- poniesienie kosztów usuwania skutków awarii,
- zaistnienie straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.

W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik w tym obszarze był dodatni i wyniósł 298 672 tys. zł i wynikał z uzyskania zysku z okazjowego nabycie akcji ZAK S.A.

Poziom straty na działalności finansowej w 2011 roku jest wyższy od poniesionej w 2010 roku o 15 258 tys. zł. Wygenerowana przez Grupę Kapitałową w 2011 roku strata na działalności finansowej wynika m.in. z:

- naliczonych odsetek od otrzymanych kredytów i pożyczek,
- ujemnego wyniku z tytułu różnic kursowych,
- naliczonych odsetek za nieterminową zapłatę zobowiązań.

5.2.2. Wyniki finansowe segmentów

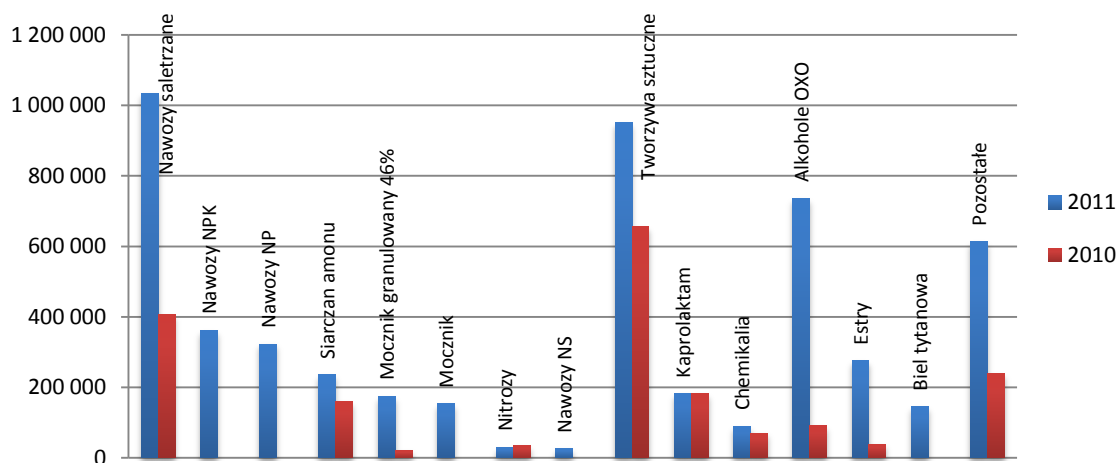
Tabela 20. EBIT w ujęciu segmentów

Wyszczególnienie	Nawozy	Tworzywa	Alkohole OXO	Pigmenty	Pozostałe
Przychody netto ze sprzedaży	2 586 223	1 240 844	1 063 644	148 082	299 236
Udział w strukturze [w %]	48,4	23,2	19,9	2,8	5,6
Zysk netto ze sprzedaży	357 649	216 855	124 100	30 139	(5 807)
Udział w strukturze [w %]	49,5	30,0	17,2	4,2	(0,8)
EBIT	345 579	213 819	120 504	4 491	(103 066)
Udział w strukturze [w %]	59,4	36,8	20,7	0,8	(17,7)

Wyniki sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów są determinowane przede wszystkim sytuacją rynkową w segmentach nawozów, tworzyw i alkoholi OXO. Przychody ze sprzedaży w segmencie nawozów w roku 2011 wyniosły 2 586 223 tys. zł, co oznacza wzrost o 271,2% w porównaniu z rokiem poprzednim. Największy wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano w ramach grupy produktowej mocznik granulowany 46% oraz nawozy saletrzone. Przychody ze sprzedaży w segmencie tworzyw w roku 2011 wyniosły 1 240 844 tys. zł, co oznacza wzrost o 33,5% w porównaniu z rokiem poprzednim. Największy wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano w ramach grupy produktowej tworzywa sztuczne o 44,9%, porównując do ubiegłego roku. Spadki przychodów ze sprzedaży odnotowano jedynie w segmentach Nawozy (nitrozy, spadek o 12,9%) oraz Tworzywa (sprzedaż pozostała, spadek o 14,1%). Wyższe przychody ze sprzedaży zostały osiągnięte przede wszystkim w efekcie wzrostu cen sprzedaży głównych produktów Grupy Kapitałowej.

Sprzedaż

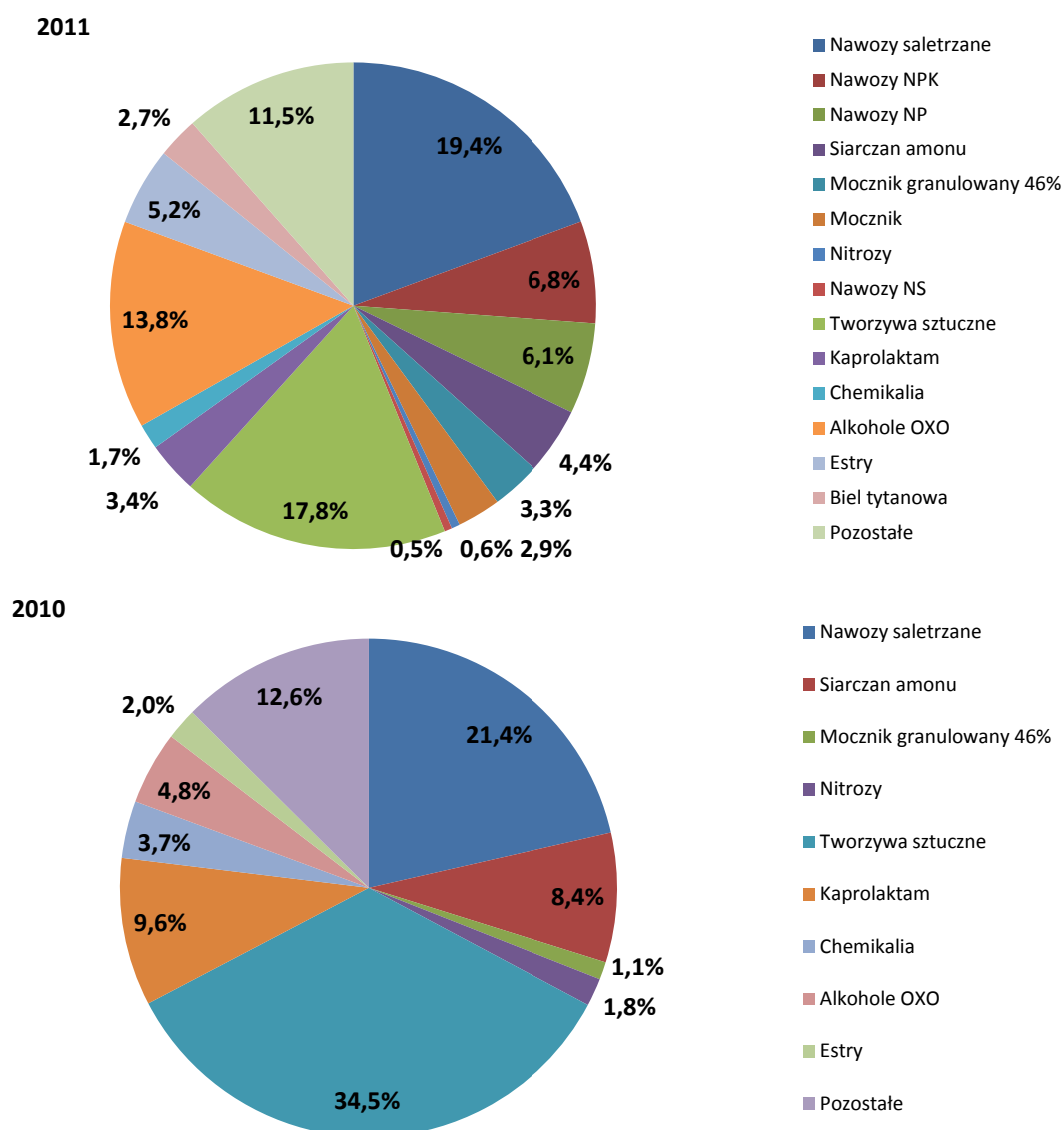
Rysunek 18. Przychody wg grup asortymentowych



Źródło: Opracowanie własne

Kluczową pozycję przychodów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów stanowi sprzedaż nawozów saletrzanych, tworzyw sztucznych i alkoholi OXO.

Rysunek 19. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup asortymentowych



Źródło: Opracowanie własne

W stosunku do 2010 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży odnotowano nowe produkty, które miały wpływ na zmianę struktury. Niewielki spadek udziałów odnotowano dla nawozów saletrzanych (z 21,4% do 19,4%), a znaczące zmiany struktury przychodów odnotowano w przypadku tworzyw sztucznych (spadek z 34,5% do 17,8%), jednak należy mieć na uwadze, że nadal są to produkty mające znaczący wpływ na przychody Grupy Kapitałowej. W przypadku kaprolaktamu odnotowano spadek udziału w strukturze (z 9,6% do 3,4%). Z nowych produktów alkohole OXO uzyskały w 2011 roku znaczący wpływ na strukturę przychodów (stanowią 13,8% ogółu przychodów ze sprzedaży). Pojawiły się także w ofercie sprzedaży Grupy Kapitałowej nowe rodzaje nawozów (nawozy NPK, nawozy NP), które również miały wpływ na zmianę dotychczasowej struktury sprzedaży.

SEGMENT NAWOZY

W 2011 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy wyniosły 2 586 223 tys. zł i stanowiły 48,4% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów. Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów nawozowych w porównaniu z 2010 rokiem zanotowano zarówno dla rynku krajowego, jak i dla rynku eksportowego.

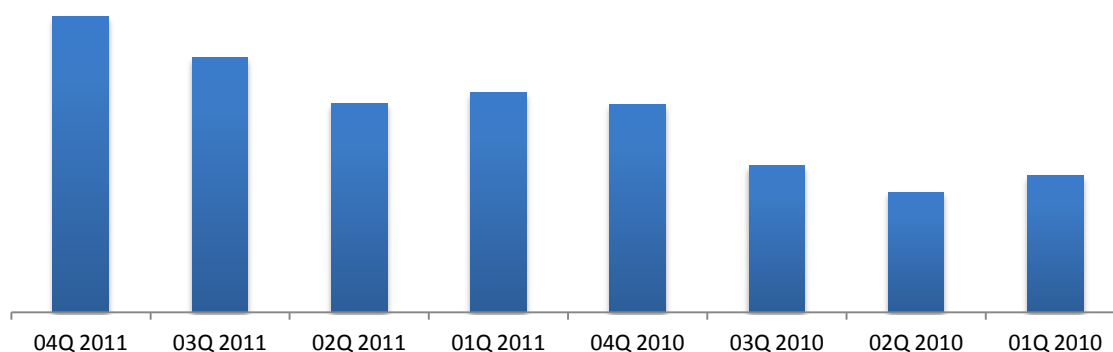
W roku 2011 Grupa Kapitałowa zwiększyła wolumen sprzedaży nawozów. Znacząco wzrósł wolumen sprzedaży nawozów saletrzanych, a także mocznika granulowanego 46%. W relacji do ubiegłego roku nieznaczny spadek wolumenu odnotowano przy sprzedaży siarczanu amonu.

Odnotowano również w segmencie nawozów sprzedaż nowych produktów, które mają bezpośredni związek z poszerzeniem składu podmiotowego Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów. Nowe produkty przyczyniły się jednak w nieznacznym stopniu do wzrostu wolumenu sprzedaży, ale trzeba mieć na uwadze, że okres sprawozdawczy dla tych produktów obejmuje tylko cztery miesiące 2011 roku.

W 2011 roku utrzymywała się korzystna sytuacja cenowa na rynku nawozów, co skutkowało zwiększeniem przychodu ze sprzedaży w segmencie Nawozy do poziomu 2 586 223 tys. zł (o 271,2% więcej niż w 2010 roku). Poprawa dochodowości produkcji rolniczej oraz pozytywny trend cen skupu zbóż wpłynęły znacząco na skłonności zakupowe rolników, a tym samym na wyniki Grupy Kapitałowej.

Sprzyjające uwarunkowania rynkowe umożliwiły Grupie Kapitałowej podnoszenie cen większości wyrobów nawozowych. W porównaniu z 2010 rokiem najbardziej znaczący wzrost średniej ceny¹ zanotowano dla siarczanu amonu (w kraju +45% i +52% w eksporcie), nawozów saletrzanych (w kraju +46% przy 39% wzroście cen eksportowych). W grupie nitroz osiągnięty przyrost średniej ceny sprzedaży - na rynku krajowym +5%, na rynku eksportowym +11%.

Rysunek 20. Trend sprzedaży ilościowej nawozów [w tonach]



Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT TWORZYWA

W 2011 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzywa wyniosły 1 240 844 tys. zł i stanowiły 23,2% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów tworzywowych w porównaniu z 2010 rokiem zanotowano dla rynku eksportowego przy równoczesnym spadku dla rynku krajowego.

W segmencie Tworzywa na rynku krajowym zmniejszono wolumen sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście poziomu sprzedaży na rynku eksportowym.

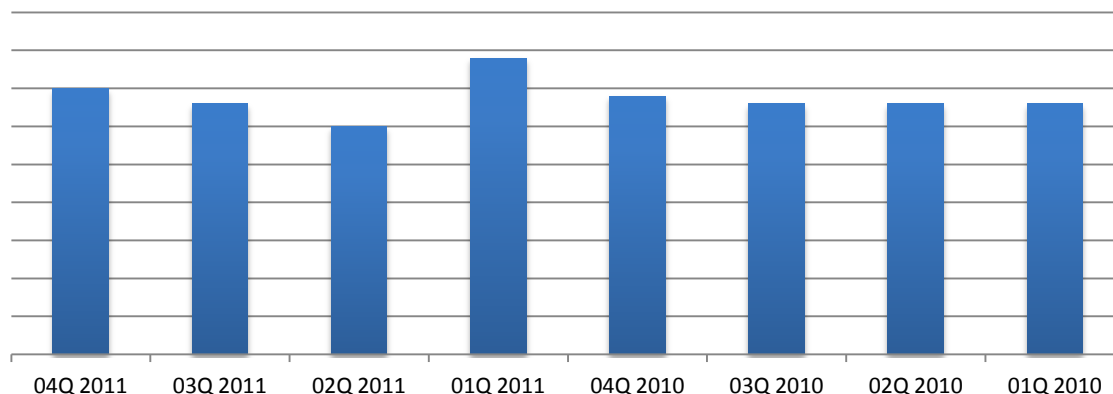
W 2011 roku utrzymywała się korzystna sytuacja na rynku tworzyw, co skutkowało zwiększeniem wolumenu sprzedaży. Wzrósł wolumen sprzedaży chemikaliów, tworzyw sztucznych oraz kaprolaktamu w relacji do ubiegłego roku. Struktura wolumenu sprzedaży w segmencie tworzyw kształtuje się następująco: 72,6% to tworzywa sztuczne, 15,4% - kaprolaktam, 12,0% - chemikalia.

W 2011 roku utrzymywała się korzystna sytuacja cenowa na rynku tworzyw, co skutkowało zwiększeniem przychodu ze sprzedaży do poziomu 1 240 844 tys. zł tj. o 33,5% więcej niż w 2010 roku.

¹ Średnia cena liczona jest jako suma przychodów ze sprzedaży przez ilość sprzedaży wszystkich asortymentów. W tym przypadku istotny wpływ na kształtowanie się średniej ceny mogą mieć zmiany w strukturze sprzedaży poszczególnych formuł nawozowych w okresach porównawczych.

Sprzyjające uwarunkowania rynkowe umożliwiły Grupie Kapitałowej podnoszenie cen większości produktów tworzywowych. W porównaniu z 2010 rokiem najbardziej znaczący wzrost średniej ceny² zanotowano dla kaprolaktamu (w kraju +24% i +27% w eksporcie) oraz tworzyw sztucznych (w kraju +19% przy 28% wzroście cen eksportowych). W grupie chemikaliów osiągnięty przyrost średniej ceny sprzedaży na rynku krajowym wynosił 18%, na rynku eksportowym 8%.

Rysunek 21. Trend sprzedaży ilościowej tworzyw [w tonach]



Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT OXO i plastyfikatory

Oferta sprzedażowa segmentu Oxo opiera się na dwóch głównych grupach produktowych tj.:

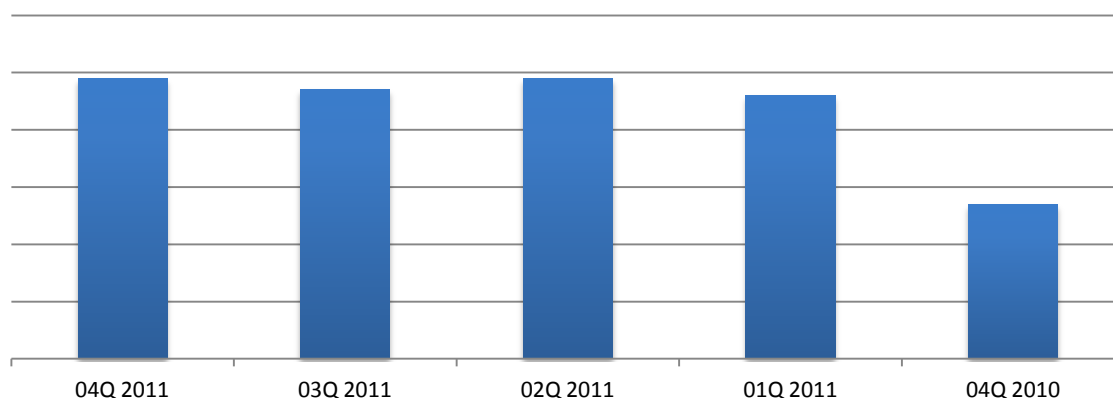
- alkohole OXO (2-EH, izobutanol, N-butanol), które są stosowane do produkcji plastyfikatorów, akrylanów, azotanu 2-etyloheksykowego, rozpuszczalników i rozcieńczalników do farb i lakierów.
- plastyfikatory (Oxoplast®O, Oxoplast®IB, Oxoplast®PH, Oxoplast®OT), które są stosowane do wyrobu folii, tkanin i innych produktów powlekanych, profili budowlanych i przemysłowych, spodów obuwniczych, farb i lakierów.

W swojej ofercie segment OXO posiada także bezwodnik maleinowy (BKM), aldehyd n-masłowy i aldehyd izomasłowy, oktanol F oraz wodór sprężony.

Sprzedaż w 2011 roku została zrealizowana na poziomie znacznie przewyższającym sprzedaż z ubiegłego roku, zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym. Wartość sprzedaży w 2011 roku wyniosła 1 063 644 tys. zł i była wyższa o 927 501 tys. zł w stosunku do sprzedaży z 2010 roku. Różnica wynikała ze zwiększenia sprzedaży zarówno pod względem ilościowym, jak też dzięki osiągnięciu wyższych cen sprzedaży. Największą część segmentu stanowią alkohole OXO (69,3%), następnie estry (26%).

² Średnia cena liczona jest jako suma przychodów ze sprzedaży przez ilość sprzedaży wszystkich asortymentów. W tym przypadku istotny wpływ na kształtowanie się średniej ceny mogą mieć zmiany w strukturze sprzedaży poszczególnych formuł nawozowych w okresach porównawczych.

Rysunek 22. Trend sprzedaży ilościowej OXO i plastyfikatorów [w tonach]



Źródło: Opracowanie własne

W 2011 roku sprzedaż ilościowa alkoholi OXO wzrosła w stosunku do roku poprzedniego. Struktura sprzedaży w przypadku 2-EH uległa nieznacznej zmianie na rzecz zwiększenia dostaw do odbiorców europejskich. Jest to zgodne z polityką handlową stosowaną w odniesieniu do tego produktu, zakładającą priorytetowe traktowanie rynku europejskiego. W przypadku Izobutanolu w 2011 roku głównymi rynkami zbytu był rynek europejski: Litwa, Niemcy, Polska i Włochy. W odniesieniu do rynku eksportowego, w 2011 roku kontynuowane były regularne dostawy izobutanolu na rynek turecki, gdzie produkt był oferowany zarówno do końcowego przetwórcy, jak również za pośrednictwem dystrybutora. Sprzedaż ilościowa N-Butanolu w 2011 roku była wyższa od sprzedaży w 2010 roku. Najważniejszymi kierunkami sprzedaży był rynek: Polski (39,6% sprzedaży n-butanolu), Czech, Niemiec, Austrii i Włoch. Na rynkach eksportowych sprzedano produkt głównie na rynek Chin. Aldehyd izomasłowy w 2011 roku był sprzedawany na rynek chiński, włoski i niemiecki. Natomiast aldehyd n-masłowy dostarczany był regularnie na rynek Niemiec i Rumunii. Przy czym sumaryczna sprzedaż obu aldehydów była niższa (o 21,6%) od sprzedaży w 2010 roku, co wynikało z gorszej koniunktury na rynku wyrobów wytworzonych na bazie aldehydów.

W 2011 roku obserwowano postępujący proces substytucji Oxoplast®O przez inne plastyfikatory i w konsekwencji dalszy spadek stosowania tego wyrobu przez klientów. Ponadto w drugiej połowie 2011 roku, w efekcie narastającej dekonunktury rynkowej i recesji w europejskiej gospodarce, odnotowywano spadek przetwórstwa wszystkich plastyfikatorów, w tym głównie w kierunku do PCV. W 2011 roku głównym rynkiem zbytu był rynek krajowy (33% sprzedaży Oxoplast®O) oraz rynki: Włoch, Niemiec, Ukrainy i Francji. W przypadku Oxoplast®IB dostawy realizowane były przede wszystkim do odbiorców z rynku polskiego i włoskiego. W związku z negatywnymi sygnałami rynkowymi, informującymi o potencjalnym wprowadzeniu Oxoplast®IB na listę wyrobów do autoryzacji w ramach REACH, wielkość konsumpcji tego wyrobu na rynku podlegała dalszej redukcji, co znalazło swoje odzwierciedlenie w mniejszej sprzedaży w 2011 roku w stosunku do 2010 roku. W 2011 roku intensyfikowano sprzedaż Oxoplast®PH. Produkt był dedykowany przede wszystkim na rynek krajowy. Zwiększający się wolumen produkcji tego wyrobu spowodował wyjście z ofertą w drugiej połowie 2011 roku na rynek europejski i rozpoczęcie dostaw na rynek włoski, czeski i niemiecki. Ponadto uwzględniając obecną i prognozowaną na przyszłość sytuację na europejskim rynku plastyfikatorów, dążąc do spełnienia wymogów wynikających z europejskiego prawodawstwa, w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów wprowadzono do produkcji i sprzedaży plastifikator Oxoplast®OT (tereftalanu 2-etyloheksylu), który ma dobre właściwości aplikacyjne i nie jest klasyfikowany jako substancja stwarzająca zagrożenie dla zdrowia.

5.2.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej w 2011 roku zostały poniesione w wysokości 4 560 636 tys. zł i były wyższe od wydatków roku ubiegłego o 2 910 173 tys. zł. Zasadniczy wzrost o 2 312 932 tys. zł dotyczy największej pozycji kosztowej, tj. zużycia materiałów i energii. Wpływ na zwiększenie kosztów miał wzrost cen podstawowych surowców, a także zwiększenie zużyć związanych ze wzrostem skali produkcji jak i wyższych cen na pozostałych materiałach. Należy także pamiętać o wpływie Spółek, które weszły do Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów i oprócz zwiększenia przychodów nastąpił także wzrost kosztów.

Tabela 21. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	188 864	92 328	96 536	104,6
Zużycie materiałów i energii	3 413 617	1 100 685	2 312 932	210,1
Usługi obce	266 977	157 519	109 458	69,5
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	522 114	229 529	292 585	127,5
Podatki i opłaty	118 853	47 455	71 398	150,5
Pozostałe koszty rodzajowe	50 211	22 947	27 264	118,8

Koszty zużycia materiałów i energii

W 2011 koszty zużycia materiałów i energii były wyższe niż w roku ubiegłym o 210,1%, tj. o 2 312 932 tys. zł. Odchylenie to spowodowane jest rozszerzeniem Grupy Kapitałowej o nowe podmioty oraz wzrostem cen podstawowych surowców, w tym głównie petrochemicznych.

Na odchylenie w zakresie kosztów zużycia materiałów zadziałał także, spowodowany awarią, dodatkowy zakup kwasu azotowego z przerobu oraz niższy zakup amoniaku. Ponadto, znaczące odchylenia ilościowe dotyczą zużycia kamienia dolomitowego (niższa produkcja nawozów saletrzanych) oraz węgla i energii elektrycznej (wyższy zakup energii kosztem własnej produkcji na bazie węgla).

Tabela 22. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
AZOTY Tarnów	868 644	690 488	178 156	25,8
GK ZAK ^{*)}	1 046 726	115 546	931 180	805,9
GK Police ^{**)}	585 769	-	585 769	x
Gaz ziemny	836 893	247 014	589 879	238,8
Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej	75 585	47 637	27 948	58,7

*) dane za rok 2010 są nieporównywalne ze względu na objęcie skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym okresu od 19 października do 31 grudnia roku 2010.

**) w roku 2010 GK Police nie były podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Najwyższy udział w pozycji zużycia materiałów i energii w 2011 roku odnotowała Grupa Kapitałowa ZAK S.A. (GK ZAK), co również ma odzwierciedlenie w wysokości poniesionych kosztów (1 046 726 tys. zł). Jednostka Dominująca jest drugim podmiotem w Grupie Kapitałowej, który poniósł największe wydatki związane z kosztami zużycia materiałów i energii. W porównaniu do roku 2010 wydatki te wzrosły o 25,8% i poniesione zostały na poziomie 868 644 tys. zł.

W zestawieniu został pokazany udział gazu ziemnego w strukturze kosztów, ze względu na jego istotność. Wydatki z tytułu zakupu tego surowca zostały poniesione w wysokości 836 893 tys. zł, co stanowi 24,5% ogółu wydatków poniesionych z tytułu zużycia materiałów i energii.

Wpływ pozostałych podmiotów, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, na ponoszone wydatki jest stosunkowo niewielki i stanowi 2,2% (75 585 tys. zł).

Tabela 23. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej [w %]

Wyszczególnienie	2011	2010
Azoty Tarnów	25,4	62,7
GK ZAK	30,7	10,5
GK Police	17,2	0,0
Gaz ziemny	24,5	22,4
Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej	2,2	4,3

Inne koszty rodzajowe

Koszty rodzajowe, z wyłączeniem zużycia materiałów i energii, w 2011 roku stanowiły 25,2% kosztów rodzajowych, a w 2010 roku 33,3%.

Tabela 24. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	2011	2010
Amortyzacja	4,1	5,6
Usługi obce	5,9	9,5
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	11,4	13,9
Podatki i opłaty	2,6	2,9
Pozostałe koszty rodzajowe	1,1	1,4
Razem	25,2	33,3

Analizując zmiany struktury w poszczególnych pozycjach pozostałych kosztów należy wskazać:

- zmniejszenie znaczenia kosztów amortyzacji w globalnej strukturze kosztów jest następstwem przejęcia mniejszego udziału amortyzacji jaka występuje w kosztach rodzajowych Z.Ch. „Police” S.A.,
- spadek udziału usług obcych to wynik relatywnie niższego wzrostu w stosunku do wzrostów pozostałych pozycji kosztowych. Wartość usług obcych na przestrzeni analizowanego okresu wzrosła bowiem o 109 458 tys. zł. Odchylenie to jest wynikiem wzrostu usług remontowych, niezmienionego poziomu usług transportowych oraz niższych pozostałych usług obcych, głównie z tytułu obciążenia roku 2010 wysokimi kosztami w zakresie ekspertyz związanych z zakupem akcji/udziałów Spółek,
- wzrost kosztów pracy to rezultat wypłaconej w 2011 nagrody rocznej za 2010 rok (brak nagrody za 2009 rok), koszt rezerw na świadczenia pracownicze oraz odpis na ZFŚS,
- spadek udziału pozostałych kosztów rodzajowych to głównie rezultat niższych kosztów ubezpieczeń rzeczowych i osobowych.

5.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W 2011 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów wzrosła do poziomu 4 946 229 tys. zł z poziomu 3 246 701 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 roku (o 52,3%). Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan aktywów trwałych wyniósł 3 308 229 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 1 638 000 tys. zł.

Do najistotniejszych zmian jakie nastąpiły po stronie aktywów bilansu w 2011 roku są można zaliczyć:

- wzrost aktywów trwałych o 1 035 875 tys. zł (45,6%),
- wzrost aktywów obrotowych o 663 653 tys. zł (68,1%),
- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 709 063 tys. zł (34,8%) wynika z przejęcia aktywów trwałych Z.Ch. „Police” S.A. oraz na pozostałych jednostkach wystąpiły wyższe wartości nakładów inwestycyjnych niż wartość amortyzacji,
- wzrost wartości inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych o 72 455 tys. zł (947%)

spowodowany jest przystąpieniem do Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów głównie spółki Z.Ch. „Police” S.A. (posiadanie udziałów w jednostkach stowarzyszonych),

- uwzględnienie stanu zapasów i należności Z.Ch. „Police” S.A. jest główną przyczyną wzrostu wartości tych pozycji w ramach Grupy Kapitałowej,
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 244 791 tys. zł i zmniejszył się o 34 659 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela 25. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	3 308 229	2 272 354	1 035 875	45,6
Rzeczowe aktywa trwałe	2 747 478	2 038 415	709 063	34,8
Wartości niematerialne	283 000	182 954	100 046	54,7
Nieruchomości inwestycyjne	49 275	26 338	22 937	87,1
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	80 106	7 651	72 455	947,0
Aktywa obrotowe, w tym:	1 638 000	974 347	663 653	68,1
Zapasy	653 171	269 787	383 384	142,1
Należności handlowe oraz pozostałe należności	722 958	417 326	305 632	73,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	244 791	279 450	(34 659)	(12,4)
Pozostałe aktywa finansowe	253	1 908	(1 655)	(86,7)
Aktywa razem	4 946 229	3 246 701	1 699 528	52,3

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej o 1 202 565 tys. zł (61,7%) w wyniku uzyskania wpływu z tytułu emisji akcji serii C oraz osiągnięcia zysku netto w 2011 roku,
- wzrost poziomu zobowiązań ogółem o 496 963 tys. zł (38,3%),
- stan zobowiązań długoterminowych uległ zwiększeniu o 272 028 tys. zł (74,1%), w wyniku ujęcia zobowiązań Z.Ch. „Police” S.A. nastąpiło zwiększenia zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz rezerw na świadczenia emerytalne i podobne,
- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 224 935 tys. zł (24,2%),
- zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych jest następstwem zmiany składu podmiotowego oraz wzrostu obrotów Grupy Kapitałowej w stosunku do 2011 roku,
- zmniejszenie poziomu zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek o 112 945 tys. zł (40,1%) jest efektem ich restrukturyzacji.

Tabela 26. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	3 152 667	1 950 102	1 202 565	61,7
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	639 017	366 989	272 028	74,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	226 072	33 587	192 485	573,1
Rezerwy na świadczenia pracownicze	124 932	71 235	53 697	75,4
Pozostałe rezerwy	118 951	129 288	(10 337)	(8,0)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 154 545	929 610	224 935	24,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	754 181	591 233	162 948	27,6
Kredyty bankowe i pożyczki	168 754	281 699	(112 945)	(40,1)
Pozostałe rezerwy	133 142	39 803	93 339	234,5
Razem zobowiązania	1 793 562	1 296 599	496 963	38,3
Pasywa razem	4 946 229	3 246 701	1 699 528	52,3

5.4. Wskaźniki finansowe

5.4.1. Rentowność

Dobra sytuacja na rynku wyrobów chemicznych w 2011 roku znalazła odzwierciedlenie w wyniku finansowym w 2011 roku. Pomimo, że w porównaniu do 2010 roku wskaźniki są niższe, to poziom wskaźników rentowności liczonych w relacji do przychodów, majątku oraz kapitałów wskazuje, że Grupa Kapitałowa generuje zadowalające przychody ze wszystkich rodzajów działalności i przynosi zysk dostępny dla inwestorów.

Tabela 27. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	2011	2010
Rentowność netto	9,3%	21,1%
Marża EBIT	10,9%	22,2%
Marża EBITDA	14,4%	27,1%
Zyskowność majątku (ROA)	12,2%	16,6%
Zyskowność kapitału (ROE)	18,5%	25,1%

Konstrukcje wskaźników:

Rentowność netto = zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży,

Marża EBIT = zysk operacyjny (EBIT) / przychody ze sprzedaży,

Marża EBITDA = zysk operacyjny (EBIT) + amortyzacja / przychody ze sprzedaży,

Zyskowność majątku (ROA) = zysk (strata) netto / aktywa ogółem (stan pocz. + stan końc.)/2

Zyskowność kapitału (ROE) = zysk (strata) netto / kapitał własny bez zysku roku obrotowego

5.4.2. Płynność

Kondycja finansowa Grupy Kapitałowej pozostaje w silnej współzależności ze zdarzeniami generowanymi w jej otoczeniu rynkowym. Mają one bezpośredni wpływ na zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost wartości prawie wszystkich wskaźników płynności, co było efektem dynamiki wzrostowej aktywów obrotowych (w szczególności zapasów), przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych.

Obniżka wartości wskaźnika płynności III była efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym obniżeniu wartości środków pieniężnych.

Tabela 28. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	2011	2010
Wskaźnik płynności I	1,42	1,05
Wskaźnik płynności II	0,85	0,76
Wskaźnik płynności III	0,21	0,30

Konstrukcje wskaźników:

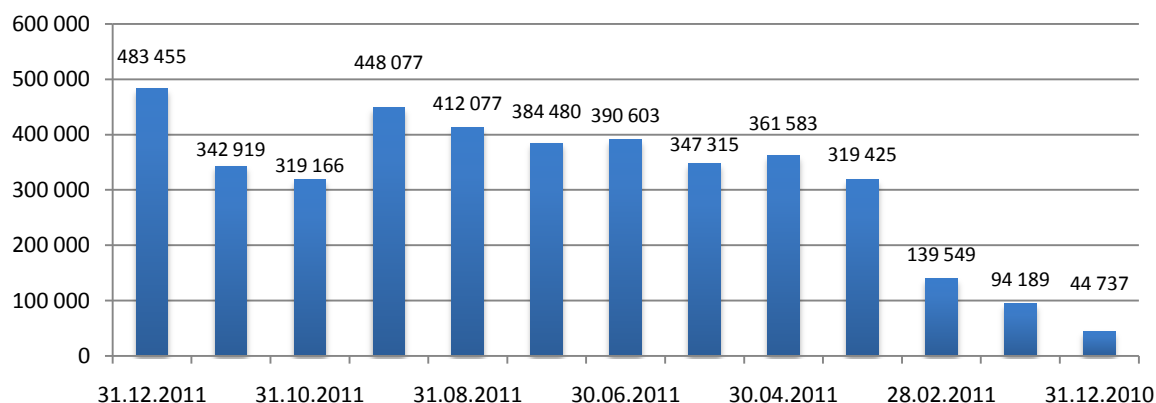
Wskaźnik płynności I = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III = środki pieniężne i ekwiwalenty plus pochodne instrumenty finansowe / zobowiązania krótkoterminowe

Kapitał obrotowy na dzień 31 grudnia 2011 roku, w wyniku opisanych powyżej zmian poziomu aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych ukształtował się na poziomie 483 455 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał obrotowy osiągnął wartość 44 737 tys. zł.

Rysunek 23. Kształtowanie się kapitału obrotowego



Źródło: Opracowanie własne

5.4.3. Efektywność gospodarowania

W 2011 roku wartość wskaźnika rotacji zapasów spadła o 14 dni, co spowodowane było zwiększeniem kosztu własnego sprzedaży w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem, przy jednoczesnym utrzymaniu średniego stanu zapasów na zbliżonym poziomie.

Cykl rotacji należności uległ skróceniu o 16 dni w stosunku do poziomu 2010 roku. Przyczyną była niższa dynamika wzrostu średniego stanu należności w stosunku do dynamiki przychodu.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług uległ znacznemu obniżeniu o 30 dni, przede wszystkim w efekcie wzrostu średniego stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Tabela 29. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	2011	2010
Rotacja zapasów w dniach	43	57
Rotacja należności w dniach	40	56
Rotacja zobowiązań w dniach	62	92

Konstrukcje wskaźników:

*Rotacja zapasów = [stan zapasów (początek + koniec) okresu / 2 * liczba dni w okresie] / [koszty wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów]*

*Rotacja należności = [(stan należności z tyt. dostaw i usług (początek + koniec) okresu / 2 * liczba dni w okresie] / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

*Rotacja zobowiązań = [stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług (początek + koniec) okresu / 2 * liczba dni w okresie] / [koszty wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów]*

5.4.4. Zadłużenie

Poziom zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej w 2011 roku wzrósł o 496 963 tys. zł (38,3%) a stan pasywów został zwiększony o 1 699 528 tys. zł (52,3%). W 2011 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk netto w wysokości 498 941 tys. zł, co skutkowało zwiększeniem wartości nominalnej kapitału własnego, w stosunku do 2010 roku. W rezultacie wyższej dynamiki wzrostowej kapitału własnego niż kapitałów ogółem spadł stopień zadłużenia ogólnego oraz zadłużenia kapitału własnego. Jednocześnie nieznacznie wzrosła wartość wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi.

Tabela 30. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	2011	2010
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	36,3%	39,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	56,9%	66,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	63,7%	60,1%

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia ogólnego = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitały własne

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi = kapitały własne / aktywa ogółem

5.5. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników na 2011 rok

Na 2011 rok nie publikowano prognoz wyników finansowych.

5.6. Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi

Jednostka Dominująca w 2011 roku skutecznie sfinansowała wszystkie istotne zamierzenia inwestycyjne, co było możliwe przede wszystkim w efekcie wykorzystania środków z emisji akcji przeprowadzonych w 2008 oraz 2011 roku. Ponadto w roku 2011 Jednostka Dominująca uzyskiwała znaczące nadwyżki środków z działalności operacyjnej, co pozwoliło jej zmniejszyć swoje łączne zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek z kwoty 149 209 tys. zł do kwoty 123 132 tys. zł.

Co istotne Jednostka Dominująca utrzymuje wysoką nadwyżkę środków finansowych (w wysokości 86 289 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2011 roku), dlatego ryzyko utraty płynności jest bardzo niskie, a ponadto posiada wolne limity kredytów bieżących i wielocelowych (w kwocie 61 537 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku), dodatkowo ograniczające to ryzyko.

W 2011 roku nie występowały w Jednostce Dominującej naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

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

Ponadto w ramach kolejnych faz procesu konsolidacji Jednostki Dominującej z ZAK S.A. i Z.Ch. „Police” S.A. następuje skuteczne osiąganie celów strategii finansowania Grupy Kapitałowej, w tym:

- zapewnienie w całej Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów jednolitych warunków finansowania dostosowanych do standingu i potencjału Grupy,
- zapewnienie optymalnej płynności finansowej spółek z Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Powyższe cele Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów są dotąd realizowane poprzez:

- proces refinansowania restrukturyzowanych wcześniej zobowiązań kredytowych – zakończony w ZAK S.A., oraz będący w fazie końcowej w Z.Ch. „Police” S.A. – w ramach banków o znaczeniu strategicznym dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów,
- skuteczne sfinansowanie spłaty objętych porozumieniem zobowiązań ZCh Police S.A. wobec PGNiG S.A. pomostowo z udziałem nadwyżki środków Grupy oraz ostatecznie wskutek zapewnienia nowych limitów kredytów bieżących i obrotowych dla Z.Ch. „Police” S.A.,
- rozszerzenie usługi cash-poolingu wirtualnego połączonej z kredytem bieżącym dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów najpierw o ZAK S.A. ze spółkami zależnymi a następnie Z.Ch. „Police” S.A. ze spółkami zależnymi, celem dalszej optymalizacji przepływów i kosztów finansowania Grupy,
- zarządzanie przez Jednostkę Dominującą sublimitami kredytów w rachunku bieżącym w ramach limitu globalnego w PKO BP dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów i ich elastyczne dostosowywanie do zapotrzebowania spółek z Grupy,
- negocjowanie i wdrażanie dla wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów jednolitych standardów i warunków limitów kredytowych i innych instrumentów o charakterze kredytowym (leasing, factoring), w oparciu o potencjał i standing Grupy Kapitałowej,
- utrzymanie przez Jednostkę Dominującą nadwyżki środków finansowych przeznaczonych na realizację strategicznych celów określonych w prospekcie emisyjnym.

Tabela 31. Korzystanie z kredytów i pożyczek przez Jednostkę Dominującą w 2011 roku

Bank	Stan kredytu na początek roku / waluta w tys.	Stan kredytu na koniec roku/ waluta* w tys.	Kwota odsetek naliczonych w ciągu roku PLN		Data podpisania umowy	Umowny okres/ termin spłaty
			Koszty finansowe	Koszty inwestycyjne		
Kredyty bieżące i inwestycyjne						
PKO BP S.A.	-	-	147	-	05-07-2006	31-08-2014
PKO BP S.A.	-	-	32	-	07-01-2009	25-01-2011
Raiffeisen Bank Polska S.A.	-	-	3	-	21-09-2005	28-11-2014
Raiffeisen Bank Polska S.A.	13 500 zł	6 750 zł	581	-	24-05-2006	31-03-2009- 31-12-2012
BGŻ S.A.	3 200 €	2 004 €	297	-	24-05-2006	31-03-2009-31-12-2012
Raiffeisen Bank Polska S.A.	4 966 €	3 724 €	598	-	16-12-2009	31-03-2010-31-12-2014
Raiffeisen Bank Polska S.A.	-	881 €	0	40	21-09-2010	29-03-2013-29-12-2017
Raiffeisen Bank Polska S.A.	\$910	\$4 368	0	177	21-09-2010	29-03-2013-29-12-2017
PKO BP S.A.	14 zł	-	73	-	01-10-2010	30-09-2014
PKO BP S.A.	100 000 zł	-	3 597	-	29-11-2010	14-11-2011
PKO BP S.A.	-	-	5 097		14-06-2011	31-12-2011
Pozostałe	-	1 607 zł	1	-	-	-
Razem kredyty w tys. zł	149 599	53 393	10 427	217	-	-
Pożyczki						
ZAK S.A.	-	70 000 zł	2 482	0	14-06-2011	31-05-2012
Razem pożyczki w tys. zł	-	70 000	2 482	0	-	-
Razem kredyty i pożyczki w tys. zł	149 599	123 393	12 908	217	-	-

* kredyty podano w wartości nominalnej na dzień bilansowy; równowartość w tysiącach złotych kredytów w EUR i USD przeliczono wg kursu sprzedaży banku wiodącego na 31.12.2011 wynoszącego dla EUR/PLN = 4,5106 oraz dla USD/PLN = 3,485.

W 2011 roku Jednostka Dominująca nie spotkała się z odmową udzielenia kredytu lub wypowiedzeniem umowy kredytu.

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

W 2011 roku Jednostka Dominująca na finansowanie nakładów inwestycyjnych i kapitałowych, wykorzystwała środki z pozyskanych z Ofert Publicznych w łącznej kwocie 730 099 tys. zł (z przeznaczeniem na realizację celów emisyjnych), wyłącznie pomostowo korzystając z celowego kredytu inwestycyjnego, w wysokości 400 000 tys. zł na sfinansowanie nabycia większościowego pakietu akcji Z.Ch. „Police” S.A., a ponadto wykorzystywała pozostałe kredyty i pożyczki inwestycyjne i celowe w łącznej kwocie 84 285 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Jednostka Dominująca posiadała wolne limity kredytów inwestycyjnych w łącznej kwocie 16 437 tys. zł, przeznaczone na dokończenie realizacji planowanych nakładów inwestycyjnych - Budowę Instalacji Wodoru.

Jednostka Dominująca posiada możliwości finansowania swoich zamierzeń inwestycyjnych zarówno z posiadanej i planowanej - z działalności operacyjnej - nadwyżki środków własnych, jak również z uwzględnieniem pozyskania nowych kredytów inwestycyjnych. Ustalone ze strategicznymi kredytodawcami dopuszczalne wskaźniki finansowe pozwalają na istotne zwiększenie skali finansowania zamierzeń inwestycyjnych środkami zewnętrznymi Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej bez ryzyka naruszenia kowenantów obecnych umów kredytowych.

Informację o największych nowych i kontynuowanych zadaniach i o oczekiwanych efektach realizacji prowadzonych projektów zamieszczono w punkcie **Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Grupy Kapitałowej** niniejszego sprawozdania.

Zgodnie ze Strategią Rozwoju, w roku 2012 najważniejsze inwestycje związane są z poprawą pozycji konkurencyjnej i realizacją celów emisyjnych.

W grupie nowych zadań inwestycyjnych istotną część będą stanowiły zadania związane z zapewnieniem ciągłości ruchu instalacji produkcyjnych. Do ważniejszych projektów należeć będą również zadania związane z obniżaniem kosztów wytwarzania poprzez modernizację wybranych instalacji oraz zwiększeniem skali operacji w obszarze modyfikowanych tworzyw konstrukcyjnych. Do najważniejszych nowych zadań, których realizacja rozpocznie się w roku 2012 należą projekty: modernizacja wnętrza reaktorów syntezy amoniaku, zakup i zabudowa nowej sprężarki wodoru obiegowego dla instalacji uwodornienia fenolu na katalizatorze palladowym oraz modernizacja układu chłodniczego Centrali Chłodniczej nr 6. Ważną grupę nowych zadań stanowią również inwestycje związane z wymianą komputerowego sterowania i aparatury kontrolno - pomiarowej na Wydziale Laktamu oraz na Instalacji Azotynu Amonu.

Podobnie w ZAK S.A. zrealizowane wyniki finansowe za 2011 rok oraz przewidywane wyniki finansowe na 2012 rok pozwalają stwierdzić, iż nie ma istotnych zagrożeń dla realizacji planów inwestycyjnych Spółki. Plan inwestycyjny na 2012 rok może być sfinansowany środkami własnymi Spółki, pod warunkiem pozostawienia w ZAK S.A. wypracowanego za 2011 rok zysku netto. W innym przypadku koniecznym może być pozyskanie środków finansowych z dostępnych limitów kredytowych, godząc się jednak na wynikające z tego koszty odsetek.

Również w GK Police S.A. wyniki roku 2011 stanowią mocną przesłankę do prognozowania w kolejnych latach wzrostu zysku netto. Wykorzystując to założenie Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. i przyjął do realizacji „Plan inwestycji na rok 2012” wraz z prognozą na lata następne. Ciężar finansowania inwestycji będzie spoczywał na środkach własnych, tj. wypracowanym zysku i przychodach z amortyzacji. Przewiduje się również zwiększenie aktywności Spółki w zakresie pozyskiwania finansowania ze źródeł zewnętrznych, takich jak fundusze unijne i krajowe programy wsparcia. Od grudnia 2010 r. tego typu finansowanie nie było możliwe, ponieważ Z.Ch. „Police”

S.A. były beneficjentem pomocy indywidualnej na ratowanie oraz były w trakcie notyfikacji w Komisji Europejskiej pomocy na restrukturyzację. Pozytywna ocena kierunków rozwoju Spółki oraz możliwości dywersyfikacji źródeł finansowania inwestycji wskazują na realną szansę osiągnięcia trwałych efektów. Będą one widoczne również w zakresie wzrostu poziomu i dynamiki wskaźników rentowności.

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

Tabela 32. Pożyczki i kredyty Jednostki Dominującej zaciągnięte bądź aneksowane w 2011 roku

	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota kredytu	Termin wymagalności
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	01-10-2010	30-03-2011, 16-06-2011, 07-12-2011	PLN	250 000 limitu GK AZOTY, w tym 30 000 sublimitu JD	30-09-2014
Kredyt w formie limitu kredytu wielocelowego w PKO BP S.A.	05-07-2006	31-08-2011	PLN	25 000	31-08-2014
Kredyt celowy na nabycie akcji Z.Ch. „Police” S.A. w PKO BP S.A.	14-06-2011	-	PLN	400 000	spłacony
Pożyczka celowa na nabycie akcji Z.Ch. „Police” S.A. w ZAK S.A.	14-06-2011	-	PLN	70 000	31-05-2012

W 2011 roku Jednostka Dominująca podpisała następujące umowy bądź aneksy do umów kredytowych:

- **Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.**

W dniu 30 marca 2011 roku Jednostka Dominująca (wraz ze spółkami krajowymi z Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów) podpisała Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym dla Grupy Kapitałowej, na okres do 30 września 2013 roku, który zwiększył limit kredytu z 40 000 tys. zł do 100 000 tys. zł, jednocześnie ustanawiając nowy sublimit w kwocie 55 700 tys. zł dla ZAK S.A. oraz sublimity w łącznej kwocie 4 300 tys. zł dla podmiotów zależnych od ZAK S.A.

Równocześnie w dniu 30 marca 2011 roku, Jednostka Dominująca (wraz ze spółkami krajowymi z Grupy Kapitałowej) podpisała z PKO BP S.A. Aneks do Umowy o świadczenie usługi Cash pooling wirtualnego, służącej wirtualnemu bilansowaniu nadwyżek finansowych oraz kredytów w rachunkach bieżących, w celu optymalizowania przychodów i kosztów odsetkowych Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, w ramach zbilansowanych sald ujemnych i dodatnich na tych rachunkach.

Następnie w dniu 16 czerwca 2011 roku Jednostka Dominująca (reprezentując równocześnie pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej) podpisała Aneks nr 2 do Umowy kredytu w rachunku bieżącym oraz Aneks nr 2 do Umowy o świadczenie usługi Cash pooling wirtualnego, w ramach których dokonano wyłączenia z obu wymienionych umów spółki zależnej Zakład Remontów Elektrycznych oraz Instalatorstwo Elektryczne „ELZAT” Sp. z o.o. (z uwagi na dokonaną następnie sprzedaż 100 % udziałów w tej spółce) i włączenia spółki Hotel Centralny Sp. z o.o. oraz przesunięcia kwot sublimitów kredytów bieżących w obrębie łącznego limitu kredytowego Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Ponadto w dniu 7 grudnia 2011 roku Jednostka Dominująca (reprezentując równocześnie pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej) podpisała Aneks do Umowy kredytu w rachunku

bieżącym dla Grupy, na okres do 30 września 2014 roku, który zwiększył limit kredytu ze 100 000 tys. zł do 250 000 tys. zł, jednocześnie ustanawiając nowy sublimit w kwocie 141 100 tys. zł dla Z.Ch. „Police” S.A. oraz sublimity w łącznej kwocie 8 900 tys. zł dla podmiotów zależnych Z.Ch. „Police” S.A.

- **Kredyt w formie limitu kredytu wielocelowego w PKO BP S.A.**

W dniu 31 sierpnia 2011 roku Jednostka Dominująca zawarła Aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego z PKO BP S.A. w kwocie 25 000 tys. zł, na okres od 5 lipca 2006 roku do 31 sierpnia 2014 roku, w ramach którego dokonano zmian podwyższenia o 10 000 tys. zł łącznego limitu kredytowego z przeznaczeniem na akredytywy i gwarancje oraz wydłużenie okresu obowiązywania umowy o 3 lata.

- **Kredyt celowy na nabycie akcji Z.Ch. „Police” S.A. w PKO BP S.A.**

W dniu 14 czerwca 2011 roku Jednostka Dominująca podpisała umowę kredytu inwestycyjnego o charakterze pomostowym z PKO BP S.A. w kwocie do 400 000 tys. zł, celem sfinansowania zabezpieczenia przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż do 66% akcji Z.Ch. „Police” S.A. które Spółka ogłosiła. Kredyt udzielony został na okres od 14 czerwca 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Z dniem 18 sierpnia 2011 roku Jednostka Dominująca dokonała pełnej spłaty kredytu, zgodnie z warunkami umowy, ze środków pozyskanych z emisji akcji, niezwłocznie po uzyskaniu postanowienia sądu w sprawie wpisu w KRS-ie podwyższenia kapitału akcyjnego w drodze nowej emisji.

- **Pożyczka celowa na nabycie akcji Z.Ch. „Police” S.A. w ZAK S.A.**

Równolegle z umową kredytu inwestycyjnego o charakterze pomostowym, Jednostka Dominująca podpisała umowę pożyczki celowej krótkoterminowej z ZAK S.A. w kwocie 70 000 tys. zł, celem uzupełniającego sfinansowania i zabezpieczenia przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Z.Ch. „Police” S.A. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 14 czerwca 2011 roku do 31maja 2012 roku.

Tabela 33. Pożyczki i kredyty spółki zależnej ZAK S.A. zaciągnięte bądź aneksowane w 2011 roku

	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota kredytu	Termin wymagalności
Pożyczka od AZOTY Tarnów	21-01-2011	-	PLN	50 000	31-05-2011
Kredyt na refinansowanie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w RB Polska S.A.	23-03-2011	-	EUR	14 750	31-03-2016
na budowę Instalacji Kwasu Azotowego TK V					
Kredyt na refinansowanie kredytów inwestycyjnych zaciągniętych w RB Polska S.A.	23-03-2011	-	PLN	17 250	31-03-2016
na budowę Instalacji Kwasu Azotowego TK V oraz Stację Uzdatniania Wody					
Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A.	29-03-2011	-	PLN	100 000	31-03-2014

Kredyt w rachunku bieżącym z usługą cash pooling w PKO BP S.A.	01-10-2010	28-03-2011, 16-06-2011, 07-12-2011	PLN	60 000 dla całej GK ZAK zgodnie z aneksem nr 3 56 500	30-09-2014
--	------------	--	-----	--	------------

Tabela 34. Pożyczki i kredyty spółki zależnej Z.Ch. „POLICE” S.A. zaciągnięte bądź aneksowane w 2011 roku

	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota kredytu	Termin wymagalności
Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A.	30-01-2007	14-01-2011 15-02-2011 05-12-2011	PLN	82 000	15-02-2011 31-12-2012
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	28-06-1996	14-01-2011	PLN	80 000	22-01-2011
Kredyt w rachunku bieżącym w PEKAO S.A.	28-06-1996	21-01-2011	PLN	70 000	31-03-2012
Linia wielocelowa w BOŚ S.A.	12-07-2011	06-10-2011	PLN	80 000	30-06-2013
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP O/Kraków (z usługą cash pooling)	01-10-2010	07-12-2011	PLN	141 000	30-09-2014

5.9. Informacja o udzielonych pożyczkach, głównie jednostkom powiązanym z Grupą Kapitałową

W dniu 21 stycznia 2011 roku Jednostka Dominująca na podstawie podpisanej Umowy o udzieleniu krótkoterminowej pożyczki udzieliła ZAK S.A. pożyczki w kwocie 50 000 tys. zł, na okres do 31 maja 2011 roku na uregulowanie przez ZAK S.A. zobowiązań wobec Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. w ramach „Porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia”. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na warunkach rynkowych, tj. WIBOR 1M + marża Jednostki Dominującej.

Zabezpieczenie pożyczki stanowiło przewłaszczenie na zapasach amoniaku ZAK S.A.

Spłata pożyczki nastąpiła zgodnie z umową w 5 równych ratach po 10 000 tys. zł przypadających na koniec każdego miesiąca od stycznia do maja 2011 roku, wraz ze spłatą naliczonych w okresach miesięcznych odsetek.

Natomiast w dniu 14 czerwca 2011 roku Jednostka Dominująca równolegle z umową kredytu inwestycyjnego w PKO BP S.A., podpisała umowę pożyczki celowej krótkoterminowej z ZAK S.A. w kwocie 70 000 tys. zł. Celem zaciągniętej przez Jednostkę Dominującą pożyczki było uzupełniające sfinansowanie i zabezpieczenie przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Z.Ch. „Police” S.A. Pożyczka została udzielona na okres od dnia 14 czerwca 2011 roku do 31 maja 2012 roku.

Spółka zależna ZAK S.A. - Hotel Centralny Sp. z o.o. (pożyczkobiorca) spłaciła w 2011 roku pożyczkę zaciągniętą w 2010 roku w „CHEMZAK” Sp. z o.o. (pożyczkodawca) w kwocie 78 tys. zł

(wraz z odsetkami). Pożyczka została udzielona na kwotę 70 tys. zł, stopa 10%, z terminem do spłaty do 31 grudnia 2011 roku.

Wspomniana spółka zależna Hotel Centralny Sp. z o.o. w dniu 19 kwietnia 2011 roku zaciągnęła kolejną pożyczkę od ZAK SERWIS Sp. z o.o. w kwocie 200 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Termin wymagalności: 12 miesięcy od daty podpisania pożyczki; oprocentowanie: WIBOR 1M.+ marża 1,45 punktu procentowego w skali roku.

Całkowita spłata pożyczki nastąpiła przedterminowo, tj. w dniu 8 sierpnia 2011 roku.

Natomiast Z.Ch. „Police” S.A. udzieliły w 2011 roku swoim dwóm spółkom zależnym pożyczek o charakterze operacyjnym w łącznej kwocie 1 138,5 tys. zł, w tym 638,3 tys. zł spółce Centrum Sp. z o.o. oraz 500 tys. zł spółce Supra Agrochemia Sp. z o.o. w likwidacji. Pożyczki oprocentowane są (odpowiednio) według zmiennej stopy WIBOR 1M + 4,5 p.p. oraz WIBOR 1M +3,5 p.p. marży. Spłata pożyczki przez spółkę Centrum Sp. z o.o. nastąpi do 30 września 2014 roku, natomiast przez spółkę Supra Agrochemia Sp. z o.o. w likwidacji do 30 czerwca 2012 roku.

W styczniu 2010 roku jednostka Dominująca udzieliła spółce zależnej ATT Polymers GmbH, pożyczkę w kwocie 6 000 tys. EUR W okresie od stycznia do grudnia 2011 roku pożyczkobiorca dokonał terminowej spłaty kolejnych 12 miesięcznych rat, w efekcie czego wg stanu na 31 grudnia 2011 roku do spłaty na rzecz Jednostki Dominującej pozostała kwota 3 724 tys. EUR, stanowiąca równowartość kwoty 15 979 tys. zł. W okresie 2011 roku Jednostka Dominująca uzyskała z tytułu obsługi pożyczki, przychody finansowe z tytułu odsetek i prowizji w kwocie 1 116 tys. zł.

5.10. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach, głównie jednostkom powiązanym z Grupą Kapitałową

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą

W 2011 roku Jednostka Dominująca udzieliła następujących poręczeń za zobowiązania jednostki powiązanej z Grupą Kapitałową AZOTY Tarnów:

- w dniu 23 marca 2011 roku Jednostka Dominująca udzieliła poręczeń spłat kredytów inwestycyjnych udzielonych ZAK S.A. przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na refinansowanie zobowiązań kredytowych wobec konsorcjum banków - BRE BANK S.A./Bank Pekao S.A./Kredyt Bank S.A. - z tytułu finansowania Instalacji Kwasu Azotowego (TKV) oraz Stacji Uzdatniania Wody (SUW), w kwotach 17 250 tys. zł oraz 14 750 tys. EUR, jednocześnie poddając się egzekucji do 125% wartości wymienionych kredytów, tj. do kwot: 21 562,5 tys. zł oraz 18 437 tys. EUR na okres do 31 marca 2019 roku.
Raiffeisen Bank Polska S.A. dokonał zwolnienia obu poręczeń z dniem 30 grudnia 2011 roku z chwilą spełnienia warunków umownych, tj. ustanowieniu docelowych zabezpieczeń umów kredytowych na składnikach aktywów ZAK S.A. oraz wypełnieniu w okresie dwóch kwartałów kalendarzowych - przez kredytobiorcę i Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów - ustalonych wskaźników finansowych.
- W dniu 29 marca 2011 roku Jednostka Dominująca udzieliła poręczenia spłaty kredytu w formie limitu kredytu 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. - z tytułu kredytu odnawialnego oraz na finansowanie działalności bieżącej, w kwocie 100 000 tys. zł.
PKO BP S.A. dokonał zwolnienia poręczenia z dniem 30 września 2011 roku, z chwilą spełnienia warunków umownych, tj. ustanowieniu docelowych zabezpieczeń umowy kredytu na składnikach aktywów ZAK S.A. oraz wypełnieniu - przez kredytobiorcę i Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów - ustalonych wskaźników finansowych.

Tabela 35. Wykaz poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą za podmioty powiązane na dzień 31 grudnia 2011 roku

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/Data wystawienia	31-12-2011	31-12-2010
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A.	Envia Mitteldeutsche Energie AG Niemcy	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	2010-05-24	1 000	1 000
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A.	Envia THERM GmbH	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	2010-04-29	500	500
					6 766	6 118

* zobowiązania w EUR przeliczono na PLN na dany dzień bilansowy wg kursu sprzedaży banku wiodącego EUR/PLN z dnia 31 grudnia 2010 - 4,0788 oraz z dnia 30 grudnia 2011 roku-4,5106

Jednostki powiązane z Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów nie udzielały Jednostce Dominującej poręczeń i gwarancji.

Gwarancje wystawione na zlecenie Jednostki Dominującej w 2011 roku

W dniu 14 grudnia 2011 roku PKO BP S.A. wystawił na rzecz Dyrektora Izby Celnej w Krakowie gwarancję w kwocie 1 600 tys. zł stanowiącą generalne zabezpieczenie procedur celnych na rok 2012.

Tabela 36. Gwarancje wystawione przez banki w ciężar limitów kredytowych na zlecenie Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/Data wystawienia	31-12-2011	31-12-2010
Gwarancja bankowa/Raiffeisen Bank Polska S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	2005-11-15	1 600	1 600
Gwarancja bankowa/PKO BP S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	2011-12-14	1 600	-
Gwarancja bankowa/Raiffeisen Bank Polska S.A.	GATX Rail Poland Sp. z o.o. Warszawa	Gwarancja zapłaty czynszu dzierżawnego	PLN	2008-01-29	143	112
Gwarancja bankowa/Raiffeisen Bank Polska S.A.	GATX Rail Poland Sp. z o.o. Warszawa	Gwarancja zapłaty czynszu dzierżawnego	PLN	2009-03-26	120	44
Gwarancja bankowa – Bank PKO BP SA	Izba celna	Zabezpieczenie długu celnego	PLN	2009-12-29	-	1 000
Gwarancja bankowa/lokata środków	Mostostal Kędzierzyn SA	Zabezpieczenie roszczeń gwarancyjnych	PLN	2009-06-04-	-	159
Gwarancja bankowa PKO BP S.A.	Izba Celna	Zabezpieczenie długu celnego	PLN	2010-12-30	1 600	1 600
Gwarancja bankowa PKO BP S.A.	Gaz System S.A.	Zabezpieczenie usług przesyłu paliwa gazowego	PLN	2011-09-30	288	-
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	RAFAKO S.A.	Umowa Z/K/ZU/0326/08/KO	PLN	2010-12-28	343	343
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy oraz usunięcie wad i usterek	RAFAKO S.A.	Umowa Z/K/ZU/0053/09/AH	PLN	2010-08-26	123	123

Gwarancja ubezpieczeniowa należytego usunięcia wad i usterek	Grupa Lotos S.A.	Umowa nr 4600003268	PLN	2011-03-21	15	-
Gwarancja bankowa należytego usunięcia wad i usterek	RAFAKO S.A.	Umowa nr Z/K/ZU/0290/10/JB	PLN	2011-10-17	124	-
Gwarancja bezwarunkowa	Dyrektor Izby Celnej w Szczecinie	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	2010-04-21	10 000	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	Z.Ch. "Police" S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2008-12-19	577	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2001-04-20	14	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-07-19	2	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-06-30	9	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-07-08	11	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	Gmina Police	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2009-04-30	7	-
					16 576	4 981

5.11. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Tabela 37. Weksle

Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ wystawienia	31-12-2011	31-12-2010
PKN Orlen S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań płatności należności za zakupione towary i usługi	PLN	2004-09-09	-	14 000
PKN Orlen S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań płatności należności za zakupione towary i usługi	PLN	2011-09-02	25 000	-
Polimex-Mostostal Siedlce S.A.	zabezpieczenie zobowiązań wynikających z gwarancji zwrotu zaliczki do kontraktu z CNCCC Chiny	USD	2005-01-26	590*	590**
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	2009-12-21	1 050	1 050
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	2011-03-29	330	-
NFOŚiGW	zabezpieczenie zwrotu środków wypłaconych na realizację projektu dot. gospodarczego wykorzystania popiołów	PLN	2010-08-09	4 588	-
NFOŚiGW	zabezpieczenie umowy o dofinansowanie projektu KSI POIS.04.03.00-00-012/08	PLN	2009-12-14	20 000	20 000
BRE Bank S.A	zabezpieczenie limitu pod transakcje zabezpieczające	PLN	2005-06-21	1 000	1 000
Urząd Celny Opole	zabezpieczenie akcyzowe	PLN	2010-12-30	648	648
				54 672	38 500

* zobowiązania w USD przeliczono na PLN wg kursu sprzedaży banku wiodącego USD/PLN z 30 grudnia 2011 - 3,4850

** zobowiązania w USD przeliczono na PLN wg kursu sprzedaży banku wiodącego USD/PLN z 31 grudnia 2010 – 3,0535

Nie uwzględniono weksli in blanco wystawionych przez Grupę Kapitałową na zabezpieczenie zobowiązań ujmowanych w bilansie oraz gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Kapitałowej na zabezpieczenie zobowiązań ujmowanych w bilansie.

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

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę Kapitałową strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Grupy Kapitałowej od klientów oraz z inwestycjami finansowymi.

Ryzyko kredytowe w Grupie Kapitałowej dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz w mniejszym stopniu terminowych lokat i środków na rachunkach bankowych.

Uwzględniając obowiązujące w Grupie Kapitałowej procedury oraz zdywersyfikowany portfel klientów ocenia się, że koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Z kolei istotna część posiadanych nadwyżek środków pieniężnych spółek z Grupy Kapitałowej (wg stanu na 31 grudnia 2011 roku – 105 155 tys. zł) jest objęta usługą cash-poolingu wirtualnego powiązaną z kredytem w rachunku bieżącym udzielonym Grupie przez PKO BP S.A., co pozwala na jednoczesne optymalizowanie kosztów i przychodów odsetkowych Grupy, przy jednoczesnym ograniczeniu jej ryzyka kredytowego.

Grupa Kapitałowa prowadzi jednolitą politykę zarządzania ryzykiem kredytowym, dokonując bieżącej oceny i kontroli zdolności kredytowej odbiorców wraz z ich stałym monitoringiem, wykorzystując do tego raporty wywiadowni gospodarczych, rejestry dłużników oraz historię kredytową.

Należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej, stanowiące ok. 70% łącznych należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej od jednostek niepowiązanych, są objęte ochroną w ramach polis ubezpieczenia kredytu kupieckiego wystawionych przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. oraz Atradius Credit Insurance N.V. S.A., które ograniczają ryzyko kredytowe do poziomu udziału własnego w szkodzie (5% do 10% wartości ubezpieczonych należności). Polisy te zapewniają bieżący monitoring sytuacji finansowej kontrahentów oraz ich windykację w uzasadnionych przypadkach, natomiast z chwilą faktycznej lub prawnej niewypłacalności kontrahenta, wypłatę odszkodowania w wysokości od 90% do 95% kwoty należności objętych ubezpieczeniem.

Ponadto około 15% należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej od jednostek niepowiązanych, jest zabezpieczone akredytywami, gwarancjami, które są wyłączone z ubezpieczenia.

Limit kredytu kupieckiego jest przyznawany kontrahentom w pierwszej kolejności na podstawie decyzji towarzystwa ubezpieczeniowego oraz uzupełniając w oparciu o pozytywną historię współpracy i zdolność kredytową, określaną na podstawie raportów wywiadowni gospodarczych, sprawozdań finansowych oraz historii płatniczej klienta. Grupa Kapitałowa udziela ponadto odroczonego terminu płatności do wartości rynkowej ustanowionego przez kontrahentach zabezpieczenia.

Kontrahenci, w stosunku do których Grupa Kapitałowa nie posiada pozytywnej historii współpracy lub sprzedaż następuje sporadycznie, a nie jest możliwe uzyskanie dla nich ubezpieczonego limitu kredytowego, dokonują zakupów w formie przedpłaty.

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

Około 69% salda to należności od odbiorców krajowych, natomiast pozostałe 31% należności z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej dotyczy klientów mających siedzibę poza Polską.

Obroty Grupy Kapitałowej koncentrują się w czterech głównych segmentach, związanych z profilem działalności. Największy udział w należnościach z tytułu dostaw i usług Grupy Kapitałowej mają należności odbiorców z Segmentu Nawozów - 34,3%, a następnie kolejno Segmentu Alkoholi OXO – 21,3%, Segmentu Tworzyw 15,7% oraz Segmentu Pigmenty – 5,5%. W grupie z Segmentów Tworzyw oraz Alkoholi OXO przeważają odbiorcy zagraniczni, do których sprzedaż odbywa się z odroczonym terminem płatności, w większości w ramach ubezpieczonych limitów kredytowych, a w pozostałych przypadkach w ramach otwartych akredytyw i gwarancji. Natomiast w grupie odbiorców Segmentu Nawozów przeważają odbiorcy krajowi, do których sprzedaż w przypadku kontrahentów o sprawdzonej wiarygodności kredytowej, odbywa się z odroczonym terminem płatności w ramach ubezpieczonych limitów kredytowych, a w pozostałych przypadkach w formie przedpłat.

Środki pieniężne i lokaty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej, których współczynniki wypłacalności są utrzymywane na bezpiecznym poziomie. Nadwyżka krajowych środków pieniężnych jest utrzymywana przede wszystkim na rachunkach technicznych, powiązanych z ujemnymi saldami kredytów w rachunku będącym spółek z Grupy w ramach usługi cash-poolingu wirtualnego świadczonego przez PKO BP S.A.

Ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę Kapitałową jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową, realizowane są poprzez poprawną oceną poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych w różnych horyzontach czasowych.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również pozostałych spółek wiodących Grupy. Oznacza to zdolność Grupy do terminowego regulowania swoich zobowiązań płatniczych oraz posiadanie i generowanie nadwyżek z działalności operacyjnej, pozwalających na dalsze ich regulowanie w terminach płatności. Grupa Kapitałowa posiada ponadto wolne limity w ramach kredytu bieżącego powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego, którymi Jednostka Dominująca może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki poszczególnych spółek z Grupy oraz uzupełniać wolne limity kredytów wielocelowych. W szczególności zabezpieczają one ewentualne krótkoterminowe niedobory środków pieniężnych, jakie mogą występować z uwagi na sezonowość wpływów ze sprzedaży w segmencie nawozów.

Grupa Kapitałowa spełnia jednolite kowenanty umów kredytowych, zgodnie z którymi posiada możliwość istotnego zwiększenia skali zobowiązań finansowych w sytuacji wystąpienia takiego zapotrzebowania. W ocenie kredytodawców o strategicznym znaczeniu, standing finansowy Grupa Kapitałowej jest wysoki i nie występują istotne zagrożenia i ryzyka pogorszenia się tego standingu w przyszłości.

Wg stanu na 31 grudnia 2011 roku w Grupie Kapitałowej nie występowały naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko kursowe

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

Grupa Kapitałowa ogranicza istniejące ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej netto poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową netto. Grupa Kapitałowa wykorzystywała do zabezpieczenia pozycji walutowej okresu sprawozdawczego w pierwszej kolejności hedging naturalny, transakcje faktoringu i dyskonta wierzytelności walutowych oraz uzupełniając transakcje terminowe forward i korytarz walutowy. W 2011 roku Grupa posiadała przede wszystkim otwartą ekspozycję walutową netto w EUR stanowiącą 80% całej ekspozycji oraz w pozostałej części ekspozycję w USD, które były częściowo zabezpieczane (maksymalnie do poziomu 50% planowanej ekspozycji).

Ryzyko stóp procentowych

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, aktywów finansowych, jak również pożyczek i kredytów bankowych, faktoringu oraz leasingu - opartych na zmiennej stopie procentowej bazującej na WIBOR + marża i odpowiednio EURIBOR + marża w przypadku kredytów i faktoringu w EUR oraz LIBOR + marża w przypadku kredytu w USD. Wpływ zmian stóp procentowych na zadłużenie Grupy Kapitałowej, jest częściowo ograniczany w formie transakcji zabezpieczającej stopę procentową typu Collar, zawartej dla długoterminowego kredytu walutowego w kwocie 14 750 tys. EUR.

Działania dotyczące ograniczenia ryzyka zmian stóp procentowych obejmują bieżące monitorowanie sytuacji na rynku pieniężnym. Znaczna część nadwyżki krajowych środków finansowych Grupy Kapitałowej jest objęta usługą cash-poolingu wirtualnego i oprocentowana wg rynkowej stawki WIBOR 1M, wspólnej dla zbilansowanych ujemnych i dodatnich sald rachunków bieżących spółek z Grupy, co pozwala na efektywne stosowanie hedgingu naturalnego w tym zakresie.

W okresie objętym sprawozdaniem obserwowano ograniczony wzrost krajowych stóp rynkowych WIBID oraz WIBOR w I półroczu 2011 roku, a następnie ich stabilizację w II półroczu, a oferowane oprocentowanie lokat bankowych dla Grupy Kapitałowej kształtowało się na poziomie proporcjonalnym do średniego oprocentowania zobowiązań finansowych opartych na zmiennej stopie procentowej. Z kolei oprocentowanie stóp EURIBOR i LIBOR utrzymywało się na niskim poziomie, co skutkowało relatywnie niskim kosztem obsługi finansowych zobowiązań walutowych Grupy.

Ryzyko zmian cen surowców, wyrobów, usług

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

Instrumenty pochodne

Walutowe instrumenty pochodne

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych (forwardów) Grupy Kapitałowej wynosiła łącznie 12,2 mln EUR (z terminami zapadalności: na styczeń 2012 – 5,4 mln EUR, luty – 3,4 mln EUR, marzec – 2,4 mln EUR oraz kwiecień 2011 – 1 mln EUR).

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

Grupa Kapitałowa od 1 października 2008 roku stosuje rachunkowość zabezpieczeń na podstawie Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 39 w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów środków pieniężnych, z których wynika ekspozycja na ryzyko walutowe.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa stosowała powyższe zasady rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do zaciągniętych kredytów i pożyczek walutowych, które spełniają kryteria określone w MSR nr 39, poprzez wyliczenie wartości skutecznej zabezpieczenia i jego odniesienie w kapitał z aktualizacji wyceny.

W wyniku rozliczenia powiązań zabezpieczających dotyczących kredytów i pożyczek walutowych w 2011 roku, dokonano poprzez kapitał z aktualizacji wyceny, zmniejszenia przychodów ze sprzedaży o kwotę 873 tys. zł.

Wartość godziwa instrumentów zabezpieczanych

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa ujmowała w kapitale z aktualizacji wyceny wyznaczoną w oparciu o kryteria rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, tzw. część skuteczną zabezpieczenia wynikającego z kredytów i pożyczek walutowych w EUR w kwocie (2 017) tys. zł.

Wycena niezrealizowanych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2011 roku wynosiła (962) tys. zł, a z kolei wycena niezrealizowanej transakcji zabezpieczającej stopę procentową na 31 grudnia 2011 roku wyniosła (1 575) tys. zł, co stanowiło łączną wartość godziwą instrumentów pochodnych ujętych w pozycji krótkoterminowe zobowiązania finansowe. Dla transakcji tych nie wyznaczono powiązań zabezpieczających.

Ponadto z tytułu dokonanej na 31 grudnia 2011 roku wyceny zawartej przez Jednostkę Dominującą 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 2 776 tys. zł, wynikający ze zmniejszenia się różnicy (spreadu) pomiędzy cenami rynkowymi EUA i CER. Kwota (4 610) tys. zł wynikająca z tej różnicy jest ujęta w wartości godziwej w pozycji długoterminowych zobowiązań finansowych.

5.13. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również pozostałych spółek wiodących Grupy Kapitałowej. Oznacza to zdolność Grupy do terminowego regulowania swoich zobowiązań płatniczych oraz posiadania i generowanie nadwyżek z działalności operacyjnej, pozwalających na dalsze ich regulowanie w terminach płatności. Grupa Kapitałowa posiada wolne

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

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

6. RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Czynniki ryzyka i zagrożeń, na które narażona jest Grupa Kapitałowa przedstawiają się następująco:

Ryzyko związane ze zmianą kontroli nad Spółką w wyniku sprzedaży pakietu akcji przez Skarb Państwa

Według informacji Ministerstwa Skarbu Państwa oczekiwać można sprzedaży akcji spółek Wielkiej Syntezy Chemicznej w ciągu 20 miesięcy.

Ryzyko wzrostu podaży Akcji związane z wykonaniem przez Skarb Państwa zobowiązań wynikających z przyjmowanych przez Sejm RP ustaw oraz porozumień zawieranych z wierzycielami Skarbu Państwa,

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub PDA ich wykluczenia z obrotu na GPW,

Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego,

Ryzyko zagranicznych akcjonariuszy Jednostki Dominującej związane z wahaniami kursu wymiany PLN,

Ryzyko zawieszenia akcji na GPW,

Ryzyko wykluczenia praw do akcji lub akcji z obrotu przez KNF lub GPW,

Jeżeli emitent nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub narusza zakazy, nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z 29 kwietnia 2004 roku, bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo,
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1 000 tys. zł, lub
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Podobnie, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami

Finansowymi,

- w przypadku zniesienia ich dematerializacji, lub
 - w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.
- Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta

Ryzyko spadku notowań w przypadku emisji akcji przez Jednostkę Dominującą lub przekonanie, że takie emisje będą miały miejsce,

Po wygaśnięciu ograniczeń wynikających z umowy ograniczającej możliwość emitowania lub zbywania akcji Jednostki Dominującej (ang. lock-up agreements), Jednostka Dominująca będzie mogła wyemitować nowe akcje w tym także dokonując emisji z wyłączeniem prawa poboru, co jest możliwe za zgodą Walnego Zgromadzenia wyrażoną w drodze uchwały większością 80% głosów oddanych i co może skutkować rozwodnieniem udziałów istniejących akcjonariuszy. Nie ma pewności co do tego, czy w przyszłości Jednostka Dominująca będzie chciała wyemitować nowe akcje lub zbyć akcje istniejące. Cena rynkowa akcji mogłaby istotnie spaść, jeżeli po wygaśnięciu wyżej wymienionych ograniczeń Jednostka Dominująca wyemitowała nowe akcje lub zbyła znaczącą liczbę akcji istniejących. Emisja lub zbycie znaczącej liczby akcji Jednostki Dominującej w przyszłości lub przekonanie, że taka emisja lub zbycie mogą mieć miejsce, mogłyby niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową akcji, a także na zdolność Jednostki Dominującej do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub niepublicznej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych,

Nabywanie dużych pakietów akcji spółek publicznych w Polsce jest regulowane przepisami prawa i w szczególności może wiązać się z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji. Ograniczenia w zakresie nabywania znaczących pakietów akcji spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na płynność i cenę akcji Jednostki Dominującej oraz mogą zniechęcić potencjalnych nabywców, których planowane nabycie akcji Jednostki Dominującej byłoby postrzegane jako korzystne dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Jednostki Dominującej lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną,

Raporty dotyczące Jednostki Dominującej publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność akcji Jednostki Dominującej. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba

analityków giełdowych przestanie uwzględniać Jednostkę Dominującą lub regularnie publikować raporty dotyczące Jednostki Dominującej, może spaść zainteresowanie Jednostką Dominującą na rynku kapitałowym, co z kolei może spowodować spadek kursu notowań i płynności akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań akcji Jednostki dominującej może ulec znaczącemu spadkowi.

Ryzyko uzależnienia od sytuacji makroekonomicznej w Polsce i innych krajach,

Gospodarka polska jest wrażliwa na poziom koniunktury gospodarczej na świecie a w szczególności w Unii Europejskiej. Do ważnych czynników makroekonomicznych, wpływających na sytuację całej gospodarki, sektora chemicznego, w tym na sytuację Grupy, należą między innymi: poziom i stopa wzrostu produktu krajowego brutto, poziom inflacji, stopa bezrobocia, sytuacja na rynku finansowym i surowcowym oraz potencjał siły nabywczej społeczeństwa.

Na sytuację makroekonomiczną wpływ mają wydarzenia polityczne, klęski żywiołowe i nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe np. bańka spekulacyjna związana ze spekulacjami na rynkach, głównie surowcowych a także sposób zarządzania krajem.

Kondycja ekonomiczno-finansowa Grupy 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 Grupy.

Pogłębianie się niekorzystnych tendencji w gospodarce światowej, w tym również w Polsce, może nieść ze sobą spadek popytu na produkty Grupy oraz wzmacniać niekorzystne relacje cenowo - kosztowe poprzez spadek cen produktów .

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców,

Grupa AZOTY Tarnów jest producentem chemikaliów, których ceny są silnie uzależnione od cen surowców. W szczególności dotyczy to produktów, których proces produkcji opiera się na surowcach ropopochodnych i gazie. W celu ograniczenia ryzyka Grupa prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców, przy jednoczesnym wykorzystaniu atutu synergii. Ponadto zakupy prowadzone są w oparciu o formuły cenowe, wiążące cenę produktu z ceną surowca. Główne ryzyka w tym obszarze Grupa Kapitałowa określa następująco:

- wysokie ceny ropy, niestabilny kurs waluty powoduje bardzo duże fluktuacje cen benzenu, co bezpośrednio przekłada się również na ceny fenolu,
- problemy na rynkach cen surowców styrenu (znaczne spadki) powodują również ograniczanie produkcji benzenu, co stwarza zagrożenie nie wywiązania się dostawców z ilości kontraktowych,.
- niestabilna sytuacja produkcyjna oraz długie postoje remontowe u głównego dostawcy/producenta fenolu stwarza zagrożenie ograniczenia ilości fenolu dla AZOTÓW Tarnów w II półroczu 2012 roku.

Ryzyko zmian regulacji prawnych,

Zmiany przepisów prawnych, zarówno unijnych, jak i krajowych stwarzają ryzyko konieczności dostosowania się do nowych regulacji – o ile byłyby one niekorzystne – może pociągnąć za sobą koszty, które mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i obniżanie konkurencyjności wobec pozazuropejskich producentów.

Ryzyko konkurencji i ryzyka związane z sytuacją na strategicznych rynkach sprzedaży,

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

i strukturę odbiorców, w celu uzyskania większej niezależności i możliwości niwelowania spadków sprzedaży w jednym obszarze wzrostem w innym, w drodze okresowych przesunięć sprzedaży. Produkty oferowane przez Grupę AZOTY Tarnów mają charakter masowy, a o poziomie ich cen decyduje przede wszystkim przebieg europejskich i światowych cykli koniunkturalnych oraz kształtowanie globalnych relacji popytowo-podażowych. W szczególności dotyczy to produktów nawozowych, w tym wytwarzanych na bazie gazu ziemnego oraz fosforytów i soli potasowej (mocznik, nawozy NPK i NP). Ceny i wielkość popytu tych produktów ulegają silnym wahaniom.

Ryzyko wprowadzenia ceł,

W lutym 2011 roku zaczęły obowiązywać cła antydumpingowe na eksport kaprolaktamu do Chin z Europy i USA. AZOTY Tarnów otrzymały cło w wysokości 20,4%. W październiku 2011 roku cło obniżono ostatecznie do 4,9%.

Chiny jako jeden z największych na świecie producentów i eksporterów nawozów azotowych, wprowadziły także cła eksportowe na poziomie 110% na mocznik oraz nawozy fosforowe. Działanie rządu chińskiego ma na celu zapewnienie dostatecznej podaży nawozów na rynku wewnętrznym w roku 2012, jednakże oddziałuje ono także na kształtowanie się podaży na rynku globalnym, a co za tym idzie również na kształtowanie się cen.

Liberalizacji polityki ochronnej w handlu nawozami,

Spodziewane wejście Rosji do WTO może wpłynąć na ustabilizowanie się cen, zwłaszcza w okresie wypłat dopłat bezpośrednich. Nie wyklucza się także faktu spadku cen nawozów, gdyż koszty produkcji w Rosji są znacznie niższe niż w Polsce.

Ryzyko zmian cen energii elektrycznej

Projekcja cen energii elektrycznej w energetyce zawodowej do roku 2015 i dalej, wskazuje na znaczący wzrost kosztów wytwarzania o około 20 – 40 %, wynikający z wdrażania dyrektywy LCP (obniżenia emisji do powietrza z dużych źródeł spalania) oraz wprowadzenie giełdowego zakupu uprawnień do emisji CO₂. W takich warunkach optymalnym, dającym przewagę konkurencyjną, rozwiązaniem realizowanym przez przedsiębiorstwo jest modernizacja własnego źródła wytwarzania ciepła i energii elektrycznej.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

Zakłócenia dostaw gazu mogą być powodowane zarówno przesłankami ekonomicznymi jak i politycznymi.

Jedynym dostawcą gazu ziemnego dla Grupy Kapitałowej jest PGNiG, dla którego zasadniczym źródłem zaopatrzenia jest rosyjski monopolista Gazprom. W celu ograniczenia wpływu ryzyka ograniczenia dostaw gazu AZOTY Tarnów wykorzystują dodatkowo lokalne złoża gazu poszukując systemowych rozwiązań dla całej Grupy Kapitałowej.

- 31 stycznia 2012 roku Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA wprowadziło czasowe (do 19 lutego 2012 roku) ograniczenia w dostawach paliwa gazowego do Z.Ch. „Police” S.A.

Ryzyko cykliczności rynków produktowych

Zjawisko cykliczności wynika z okresowych wahań popytu i podaży w kształtowaniu trendów sprzedaży produktów. Sama Grupa AZOTY Tarnów działa na rynkach, które wykazują cykliczne wahania popytu, co ma wpływ na kształtowanie się poziomu cen oraz rentowność sprzedaży poszczególnych produktów. Od koniunktury rynkowej zależą plastyfikatory, biel tytanowa.

W celu zmniejszenia ryzyka Grupa dywersyfikuje portfel produkcji, zarządza aktywami obrotowymi w taki sposób, aby uniknąć utraty płynności finansowej poprzez efektywne zarządzanie sprzedażą i poszukiwanie nowych rynków.

Ryzyko sezonowości

Istniejąca w branży chemicznej sezonowość sprzedaży, w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów dotyczy głównie nawozów mineralnych, których sprzedaż uzależniona jest od kalendarza agrotechnicznego upraw oraz zmiennych warunków pogodowych.

Unikając ryzyka, Grupa zarządza aktywami obrotowymi, chroniąc się przed utratą płynności finansowej poprzez umowy dealerskie, które umożliwiają efektywne zarządzanie sprzedażą w ciągu całego roku. Przy współpracy z BGŻ S.A. wdraża program finansowania sprzedaży nawozów na wydłużony termin płatności w ramach umowy faktoringowej, zdefiniowanej dla wiodących dealerów nawozowych. Program ten ma na celu ustalenie dogodnego momentu rozliczenia dla wymienionej grupy klientów, przy jednoczesnym uzyskaniu docelowo wyższej ceny sprzedanego nawozu.

AZOTY Tarnów prowadzi także dywersyfikację geograficzną, eksportując część zasobów nawozowych na rynek Ameryki Płd., gdzie szczyt sezonu przypada na okres zmniejszonego zapotrzebowania na nawozy u polskich rolników, oraz prowadzi dywersyfikację produktową sprzedaży i rozbudowę segmentu nawozów sztucznych poprzez rozszerzenie ich asortymentu i rynków zbytu.

Konsolidacja i umacnianie się konkurentów w branży

Firmy o zasięgu globalnym, wysokim potencjale finansowym, zdywersyfikowanym port folio produktowym oraz zintegrowane surowcowo są bardziej odporne na wahania na rynkach i zdolne do kompensowania strat na poszczególnych produktach celem utrzymania pozycji rynkowej. Firmy te w warunkach ostrej walki konkurencyjnej mogą pozwolić sobie na utrzymywanie przez pewien okres czasu dogodniejszych warunków sprzedaży.

Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej jest działalnością niebezpieczną i uciążliwą dla środowiska naturalnego. W związku z powyższym musi posiadać odpowiednie zezwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, jak również musi zapewnić odpowiedni poziom ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii.

Grupa Kapitałowa dysponuje wszystkimi koniecznymi dla jej działalności zezwoleniami, w tym pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska naturalnego dla instalacji objętych wymaganiami IPPC.

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

- planowana zmiana rozporządzenia w sprawie opłat za umieszczanie odpadów na składowisku – zmiana w klasyfikacji odpadów i nowe (wyższe) stawki opłat za składowanie odpadów,
- ustawa o odpadach (projekt) – nowa regulacja (wdrożenie dyrektywy UE) wprowadzi szereg zmian w problematyce odpadowej między innymi poprzez wprowadzenie nowych definicji,
- wdrożenie dyrektywy IED - wprowadzenie nowych regulacji z zakresu ochrony gleby i wód podziemnych, określenie nowych wymogów jako obowiązkowych standardów oraz nowe podejście do konstrukcji pozwolenia zintegrowanego na podstawie konkluzji BAT,
- zmiana decyzji KE dotycząca instalacji do produkcji amoniaku w przypadku wychwytywania i wykorzystywania wytworzonego dwutlenku węgla skutkująca koniecznością zakupu dodatkowych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej

Charakter działalności przedsiębiorstwa Emitenta jest z zasady obarczony pewnym stopniem takiego ryzyka. Na wynikach sprzedaży mogą się odbijać niewielkie awarie na liniach

produkcyjnych, wymagające zatrzymania produkcji w celu usunięcia usterki. W takich okresach mogą wystąpić spadki podaży produktów, ponadto wzrost kosztów związany z przeprowadzanym remontem, skutkujący okresowym spadkiem rentowności niektórych produktów.

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

6.2.1. Czynniki zewnętrzne

Szacowany przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) wzrost PKB w świecie w 2011 roku wyniósł 3,8 %, wobec 5,2 % wzrostu w roku 2010. Wzrost PKB w strefie EUR w 2011 wyniósł 1,6 % wobec wzrostu o 1,9 % w roku 2010. W kraju wzrost był większy, według szacunków GUS Produkt Krajowy Brutto w 2011 wzrósł w Polsce o 4,3 %, wobec 3,9 % w roku poprzednim. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej zwiększyła się w 2011 roku o 4,0 % w porównaniu z 2010 rokiem, wartość dodana brutto w przemyśle wzrosła o 6,3 %.

Prognozy wzrostu gospodarczego w świecie na lata 2012-2013 są dość dobre. Światowy PKB nieznacznie spowolni w bieżącym roku i według najnowszych szacunków MFW wyniesie ok. 3,3 %, by w roku 2013 wzrosnąć do poziomu 3,9 %. Według tego samego źródła, strefa euro w roku 2012 wejdzie w „łagodną recesję” i zakończy rok spadkiem PKB o 0,5 %, natomiast w 2013 roku spodziewany jest wzrost gospodarczy strefy EUR o 0,8 %. Według szacunków ODCE i Banku Światowego w roku 2012 Polska może osiągnąć wzrost gospodarczy na poziomie 2,5 %. Według analityków Banku BZ WBK wynik ten będzie jednym z najlepszych wzrostów w Europie i będzie oparty na konsumpcji prywatnej, inwestycjach oraz poprawie salda handlu zagranicznego. Wsparciem dla krajowego PKB będzie kontynuacja inwestycji publicznych, infrastrukturalnych i związanych z EURO 2012 a także inwestycje prywatne.

Według danych CEFIC, sektor chemiczny w Unii Europejskiej (UE) zanotował w 2011 roku 2 % wzrost produkcji w porównaniu do roku poprzedniego. W roku 2012 przewidywany jest dalszy wzrost produkcji w UE, choć tempo wzrostu przemysłu chemicznego może ulec nieznacznemu spowolnieniu do ok. 1,5 % (prognoza nie uwzględnia przemysłu farmaceutycznego).

Również czynniki polityczno-gospodarcze o zasięgu ogólnoświatowym mają wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Rok 2011 obfitował w wiele wydarzeń określanych mianem Wiosny Ludów w Afryce - począwszy od stycznia - od ustąpienia Prezydenta Tunezji, upadek dyktatury Muamara Kadhafiego w Libii, po wycofanie wojsk amerykańskich z Iraku w grudniu. Wszystkie te wydarzenia spowodowały, iż średnia cena ropy naftowej Brent w 2011 roku wyniosła 111 USD za baryłkę osiągając po raz pierwszy w historii poziom powyżej 100 USD/bbl.

Według wstępnych szacunków Głównego Urzędu Statystycznego z dnia 27 stycznia 2012 roku ważne dla polskiej gospodarki wskaźniki makroekonomiczne za 2011 rok przedstawiały się pozytywnie: Polski produkt krajowy brutto (PKB) wzrósł o 4,3 % a wynik ten okazał się lepszy niż prognozowany dla Polski w 2011 roku przez Komisję Europejską (4,0 proc.). Wzrosły także inwestycje o ok. 8,7 proc., i popyt krajowy o 3,8 proc. ogółem realne spożycie o 2,1 proc. w stosunku do roku poprzedniego. Zwiększyło się także w porównaniu z odnotowanym w poprzednim roku, przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, lecz tempo tego wzrostu stopniowo słabło w kolejnych kwartałach. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej zwiększyła się w 2011 roku o 4,0 % w porównaniu z 2010 roku, wartość dodana brutto w przemyśle wzrosła o 6,3 %.

W 2012 roku rynek ropy będzie musiał się zmierzyć z wieloma problemami – przede wszystkim ze sprawą konfliktu pomiędzy Iranem i Narodami Zjednoczonymi, dotyczącą irańskiego programu nuklearnego, obserwowanym spadkiem popytu na ropę spowodowanym kryzysem w strefie euro, czy zwiększonym zainteresowaniem energią produkowaną z ropy naftowej w Japonii, po tragicznym trzęsieniu ziemi jakie miało miejsce w 2011 roku. Grupa AZOTY Tarnów podobnie jak gospodarka polska jest wrażliwa na poziom koniunktury gospodarczej na świecie, w szczególności

w Unii Europejskiej. Do ważnych czynników makroekonomicznych, wpływających na sytuację całej gospodarki, sektora chemicznego, w tym na sytuację Grupy, należą między innymi: poziom i stopa wzrostu produktu krajowego brutto, poziom inflacji, stopa bezrobocia, sytuacja na rynku finansowym i surowcowym oraz wielkość siły nabywczej społeczeństwa.

W 2011 roku, podobnie jak w latach poprzednich, trendy cen surowców i produktów były istotnymi czynnikami dla rozwoju Grupy Kapitałowej.

Rynek surowcowy

Rok 2011 na rynku surowców był rokiem systematycznych wzrostów poziomu tych cen, a ich wahania nie zmieniają faktu, iż w porównaniu z 2010 rokiem średnie ceny według notowań np. ICIS, Fertecon wzrosły.

W prognozach na lata do 2016-2017 szacuje się, iż konsumpcja petrochemikaliów wzrośnie do poziomu 53,2 mln ton wobec obecnie oczekiwanych (2011-2012) 31,9 mln ton .

Ropa naftowa i surowce ropopochodne

Średnia cena ropy naftowej Brent w 2011 roku wyniosła 111 USD za baryłkę osiągając po raz pierwszy w historii poziom powyżej 100 USD/bbl.

Surowce ropopochodne, są istotnym materiałem służącym do wytwarzania szeregu produktów Grupy, jak na przykład PA6 czy bezwodnik maleinowy. W związku z czym ceny ropy naftowej pośrednio wpływają na koszty wytworzenia sprzedanych produktów i mogą nie być natychmiastowo i w pełni przenoszone na odbiorców. Obecnie w 2012 roku w rezultacie wprowadzonego przez UE zakazu importu ropy z Iranu jedna z prognoz przewiduje, iż cena baryłki może wzrosnąć do 150 dolarów.

Gaz ziemny

Jedynym dostawcą gazu ziemnego dla Grupy Azotów Tarnów w 2011 roku była Spółka PGNiG S.A. Dostawy gazu systemowego jak i gazu ze źródeł lokalnych realizowano na podstawie umów wieloletnich. Dnia 16 grudnia 2010 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził zmianę Części A „Taryfy dla paliw gazowych PGNiG S.A.”, w konsekwencji której nastąpił spadek cen gazu ziemnego. Obniżka ta została wprowadzona do stosowania z dniem 1 stycznia 2011 roku, natomiast od 15 lipca 2011 wprowadzono nową taryfę, na mocy której ceny gazu wzrosły, a sygnalizowane są jego dalsze dwucyfrowe podwyżki w 2012 roku.

Rynek tworzyw

Europejska branża tworzyw sztucznych w 2011 roku kontynuowała proces wychodzenia z recesji. Zaobserwowano, iż w drugim półroczu tempo wzrostu uległo spowolnieniu wskutek zmniejszenia zapasów oraz niepewności co do dalszego rozwoju gospodarek europejskich.

Europejski rynek ma wciąż ogromny potencjał i szanse na odzyskanie ilości straconych od 2007 roku, kiedy rynek osiągnął 41 mln ton. W ostatnich latach odzyskanie popytu było zakłócanie informacjami o słabej dostępności surowców i zmienności cen oraz o nieprzerwanie rosnących cenach tworzyw sztucznych od grudnia 2009 roku do czerwca 2011 roku. Zużycie tworzyw sztucznych na głowę ludności wyniosło w 2011 roku 74 kg per capita w porównaniu do ponad 82 kg per capita w 2007 roku. W dłuższej perspektywie nadal przewidywany jest wzrost zużycia tworzyw sztucznych i nie tylko ze względu na wzrost PKB, ale rozwój nowych aplikacji, gdyż tworzywa mogą zastępować inne materiały. Długoterminowo w skali światowej prognozowany jest 4% wzrost zużycia per capita. Branża przetwórcza odczuwa wyraźną presję ze strony krajów o niższych kosztach produkcji. Według prognoz, w latach 2010-2018 nastąpi znaczny wzrost gospodarki światowej, a szczególnie w Chinach, Rosji, Indiach i Brazylii. Prognozuje się, że globalny popyt na PA6 będzie rosnąć przeciętnie o ok. 5% rocznie do 2015 roku, natomiast PA6.6. o 6% rocznie. Zapowiadany niewielki przyrost mocy produkcyjnej PA6 przez najbliższe lata będzie odbywać się głównie poprzez modernizację już istniejących obiektów produkcyjnych.

Rynek kaprolaktamu

Spadek zużycia kaprolaktamu w ostatnich miesiącach 2011 roku spowodowany był niekorzystnymi warunkami makroekonomicznymi oraz tradycyjną redukcją zapasów na koniec roku. Większość źródeł podaje, że w miesiącu styczniu rynek kaprolaktamu zacznie się na nowo rozwijać, zwłaszcza azjatycki.

W prognozach krótkoterminowych przewidywany jest wzrost cen kaprolaktamu ze względu na wysokie ceny surowców ropopochodnych (cen benzenu - surowca przeznaczonego do jego produkcji) oraz utrzymujący się popyt i niedobór kaprolaktamu na rynku azjatyckim.

Rynek nawozowy

Wysokie notowania cen płodów rolnych, korzystne relacje cen skupu do kosztów zakupu nawozów na rynku krajowym, np. wahające się od 4,1 do 5,2 kg pszenicy za 1 kg NPK, wielkość dopłat bezpośrednich z UE dają przesłanki, iż zasobność portfela rolnika wpłynie pozytywnie na decyzje zakupowe nawozów. Zagrożeniem mogą być sygnalizowanie podwyżki cen surowców energetycznych i paliw. Niepokoić może także fakt możliwości przywrócenia przez Rosję ceł eksportowych na zboże, gdyż taka sytuacja odnotowana w 2010 roku nie pozostała bez wpływu na wzrost notowań cen płodów rolnych na rynku krajowym i giełdach światowych. W chwili obecnej trudno jest ocenić stan ozimin, które ze względu na suchą jesienną aurę nie była w najlepszej kondycji. Zawsze elementem ryzyka pozostaje zachowanie natury. W ocenie Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej rok 2011 był trzecim z rzędu dobrym rokiem dla rolnictwa. W ciągu 12 miesięcy w porównaniu z grudniem 2010 roku wzrosły o 18,6 % ceny skupu podstawowych surowców rolniczych, znacząco wyprzedzając dynamikę podwyżek cen detalicznych środków produkcji - o 8,4 proc. w porównaniu z grudniem 2010 roku.

Według GUS w okresie styczeń-grudzień 2011 roku produkcja nawozów fosforowych wyniosła 530 tys. ton, a nawozów azotowych – 1.762 tys. ton. Ocenia się iż produkcja nawozów fosforowych wzrosła w 2011 roku o 10,8% w stosunku do poprzedniego roku, a nawozów azotowych - o 8,1 %.

Polska należy do pierwszej dziesiątki krajów Unii Europejskiej pod względem zużycia nawozów mineralnych, wynoszącym ponad 100 kg w przeliczeniu na ha UR i wyprzedzają ją tylko kraje „starej” UE takie jak Belgia, Holandia i Niemcy, gdzie jednostkowe zużycie nawozów mineralnych znacznie przewyższa zużycie w Polsce. Konsumpcja nawozów w kraju wynosi ok. 1,87 mln ton i stanowi ponad 11% całkowitego europejskiego zużycia nawozów mineralnych. W odniesieniu do Europy, w Polsce stosuje się mniej azotu, a więcej fosforu i potasu. Udziały głównych składników nawozowych wynoszą odpowiednio 58% dla azotu, 22% dla fosforu i 20% dla potasu.

Wysoki kurs EUR w 2011 roku w stosunku do złotego miał negatywny wpływ na import. Zmiana relacji wywołać może na rynku zmiany zakresie polityki handlowej producentów krajowych, a co za tym idzie korekty cenowe i ponowne bilansowanie rynku. Wpływ na rynek nawozowy wywierają także polityka innych producentów nawozów, ich dostęp do tańszych surowców i elementy marketingu mix. Spodziewane wejście Rosji do WTO może wpłynąć na ustabilizowanie się cen, zwłaszcza w okresie wypłat dopłat bezpośrednich. Nie wyklucza się także faktu spadku cen nawozów, gdyż koszty produkcji w Rosji są znacznie niższe niż w Polsce. Jednocześnie Chiny jeden z największych na świecie producentów i eksporterów nawozów azotowych, wprowadziły cła eksportowe na poziomie 110% na mocznik oraz nawozy fosforowe. Działanie rządu chińskiego ma na celu zapewnienie dostatecznej podaży nawozów na rynku wewnętrznym w roku 2012.

Rynek nawozów wieloskładnikowych charakteryzowały dodatkowo czynniki:

- cały rok 2011 był okresem systematycznych wzrostów cen importowanych surowców do produkcji nawozów (fosforyty, sól potasowa, siarka), które drożały również z powodu osłabiającej się złotówki,
- do końca roku nie udało się przywrócić regularnych dostaw fosforytów z Tunezji, obok Maroko najważniejszego źródła zaopatrzenia w ten surowiec; niepokoi społeczne i polityczne

utrzymywały się również w innych krajach będących partnerami handlowymi Grupy Kapitałowej w tym regionie, tj. w Egipcie, Jordanii, Algierii i Syrii;

- pomimo tego, że wzrosty cen produktów często nie nadążały za drożającymi surowcami, to dzięki konsekwentnej realizacji Programu Restrukturyzacji i efektowi skali sprzedaży marże w roku 2011 znacząco przewyższały ich poziom z roku poprzedniego;
- znaczne osłabienie złotego poprawiło rentowność transakcji zagranicznych oraz ograniczyło import do Polski, ale wpływało niekorzystnie na koszty zakupu surowców, z których zdecydowana większość pochodzi z importu.

Rynek alkoholi OXO i plastyfikatorów

Alkohole OXO i plastyfikatory grupy produktów organicznych, są produktami ropopochodnymi pochodzącymi z tego samego łańcucha przetwórstwa. Produkcja alkoholi OXO w okresie 2006-2009 malała o 2,8% na rok. Prognozuje się, iż do 2014 roku wzrośnie ona średnio o 4-5% na rok i około 3% w latach 2014-2019.

Alkohol OXO 2-EH głównie wykorzystywany jest do produkcji plastyfikatorów, w tym produkcji DEHP, (42% całkowitego jego zużycia). Obserwuje się wzrost zużycia 2-EH w innych segmentach rynkowych, szczególnie w produkcji środków powłokotwórczych oraz estrów nieftalowych. Butanole wykorzystywane są głównie do produkcji farb i lakierów, plastyfikatorów oraz estrów akrylowych metakrylowych – stosowanych do produkcji lateksów.

Światowy, roczny wskaźnik wzrostu przerobu 2-EH do DEHP prognozowany jest na poziomie 0,5%, natomiast globalny wzrost konsumpcji w latach 2007-2020 prognozowany jest na poziomie 1,5%.

Plastyfikatory: ftalany, alifaty, epoksydowane, polimeryczne, fosforanowe i inne

Plastyfikatory ftalowe (estry kwasu ftalowego zwane ftalanami) są dominującym typem plastyfikatorów produkowanych i zużywanych na świecie. Głównym rynkiem plastyfikatorów jest Azja, a szczególnie Chiny.

Największy udział w światowej produkcji ftalanów mają DEHP (48%), DINP (20%) oraz DIDP (11%). Głównym zastosowaniem DEHP jest zmiękczenie PCW, w związku z czym rynek DEHP (oraz pośrednio rynek 2-EH) są ściśle powiązane z rynkiem PCW, a w szerszej perspektywie gospodarczej także z branżą budowlaną.

Światowe zużycie plastyfikatorów ftalowych w latach 2008 – 2013 wg prognoz wzrośnie średniorocznie o 1,6%. Natomiast zużycie DEHP do roku 2013 powinno wzrosnąć średnio o 1,3% na rok, głównie w Chinach (wzrost o 2,4%) i Brazylii (wzrost o ok. 3%). Ceny zależą będą od sytuacji na rynkach energetycznych, a w szczególności ropy naftowej.

Propylen należy do grupy olefin, które są podstawowymi i najważniejszymi surowcami ropopochodnymi o szerokim zastosowaniu (polipropylen, alkohole OXO, fenol, oligomery itp.). Ze względu na charakter produkcji, jego ceny są ściśle skorelowane z cenami ropy naftowej. W 2010 roku sytuacja związana zachwianiem relacji popyt-podaż, po recesji w 2009 roku może spowodować nawet kilkuprocentowy wzrost cen. Prognozuje się, iż wzrost cen propylenu w latach 2012-2018 wyniesie ok. 2,3%.

Rynek bieli tytanowej

Popyt na biel tytanową utrzymywał się na wysokim poziomie do końca września 2011 roku. W czwartym kwartale nastąpiło osłabienie zapotrzebowania związane z zakończeniem tradycyjnego sezonu w sektorze farb oraz w efekcie wprowadzonych przez europejskich producentów bieli kolejnych podwyżek. Ponadto klienci konsumowali zapasy, jakie zgromadzili w poprzednich miesiącach w celu minimalizacji stanu zapasów na koniec roku. Istotnym czynnikiem był również spadek popytu w rejonie Azji i Pacyfiku, co doprowadziło do spadku cen chińskiej bieli i wzrostu eksportu na rynek europejski. W 2011 roku miały miejsce znaczące wzrosty cen bieli tytanowej na świecie wynikające głównie z nadwyżki popytu nad podażą

szacowaną na około 10% globalnie. Producenci bieli systematycznie wprowadzali co kwartał podwyżki cen. Odbiciem tego są notowania światowych cen bieli tytanowej – w skali roku średnia cena wzrosła z 2,27 do 2,95 EUR za kg, tj. o około 30%.

Rynki aplikacji

Z punktu widzenia rynku tworzyw sztucznych znaczącą rolę odgrywają branże przemysłu, motoryzacyjny, budowlanego elektronicznego, elektromaszynowego, dywanowego, tekstylnego, rynku folii. Coraz częściej tworzywa wykorzystuje się w nowych aplikacjach, głównie w medycynie, sporcie. W trakcie 2011 roku obserwowano niepokojące symptomy, które w przyszłych okresach mogą być oznakami spowolnienia gospodarczego, od czasu do czasu odnotowując wzmianki w prasie o krótkotrwałych przestojach w europejskich fabrykach samochodów. Dotychczas, według GUS w 2011 roku o 5,6% r/r spadła produkcja samochodów osobowych, ale zwiększyła się produkcja samochodów ciężarowych, ciągników drogowych, pojazdów transportu publicznego a także wagonów kolejowych.

Polska znajduje się nadal w czołówce producentów małego AGD. W rozbudowę mocy produkcyjnych inwestują Amica, Zelmer, Fagor Mastercook oraz BSH produkujący sprzęt marek Siemens i Bosch.

Nadal według GUS długookresowa koniunktura w budownictwie napawa optymizmem, zwłaszcza, że na pewno nie wygasną inwestycje w infrastrukturę współfinansowaną ze środków pomocowych UE (w latach 2014-2020).

Nie obserwuje się spadku zamówień w branży budowlanej, choć wzrastają ceny materiałów budowlanych. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej rynek ten ma szczególne znaczenie.

Sektor budowlany jest największym odbiorcą alkoholi OXO i plastifikatorów fatlowych i bieli tytanowej.

Szanse

- unijne dopłaty bezpośrednie dla rolnictwa wpływające na wzrost siły nabywczej tego sektora,
- rozwój infrastruktury drogowej w kraju i regionie,
- dostępność na rynku części technologii o kluczowym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej,
- rozwój Grupy Kapitałowej w procesie konsolidacji polskiego i europejskiego przemysłu chemicznego i w konsekwencji zwiększenie potencjału rozwojowego/wzrost skali prowadzonych operacji z wykorzystaniem efektu synergii, dostęp do nowych rynków, surowców, kompetencji, technologii, środków finansowych oraz wprowadzenie nowych elementów organizacyjnych i kulturowych,
- utrzymanie pozytywnych trendów stabilnego wzrostu dla docelowych rynków wyrobów Grupy Kapitałowej,
- utrzymywanie się pozytywnych trendów w gospodarce krajowej, m.in. w zakresie stabilnego wzrostu PKB oraz poziomu inwestycji przedsiębiorstw i ich finansowania przez rynek finansowy.

Zagrożenia

- podwyższone ryzyko występowania zaburzeń finansowych w obszarze UE z powodu utrzymania na wysokim poziomie deficytów niektórych gospodarek europejskich,
- niższy od oczekiwanego wzrost gospodarczy w kraju lub w gospodarkach partnerów handlowych,
- uwarunkowania polityczne – gospodarcze przekładające się na ograniczenia dostaw gazu ziemnego i wzrost cen tego surowca,
- sukcesywna rozbudowa zdolności produkcyjnych w krajach azjatyckich przekładająca się na coraz mniejsze zapotrzebowanie tego regionu na import produktów przemysłu chemicznego,
- postępujące procesy koncentracji potencjału produkcyjnego, badawczego i handlowego,

a także koncentracji kapitału w światowym przemyśle chemicznym,

- agresywne działania konkurentów działających w skali globalnej, jak również rosnąca intensywność walki konkurencyjnej w sektorze.
- wzrost niepokoju społecznego w krajach arabskich, mogących mieć negatywny wpływ na stabilność dostaw surowców energetycznych i ich ceny.

Działania w zakresie spełniania wymogów rozporządzenia UE 1907/2006 (REACH)

Zgodnie z wymogami rozporządzenia UE 1907/2006 (REACH) oraz rozporządzenia WE 1272/2008 (CLP) zmieniły się zasady sporządzania kart charakterystyki oraz znakowania i etykietowania substancji niebezpiecznych. Jednocześnie nowe informacje o substancjach uzyskane w trakcie procesu ich rejestracji w 2010 roku, spowodowały konieczność zmiany klasyfikacji i oznakowania niektórych produktów (np. azotanu amonu, cykloheksanonu).

W roku 2011 AZOTY Tarnów prowadziły szereg działań, których celem było spełnienie wymienionych wymogów prawnych. Opracowano nowe karty charakterystyki dla substancji oraz nowe etykiety dla wszystkich substancji produkowanych w Jednostce Dominującej.

W 2011 roku AZOTY Tarnów prowadziły również działania mające na celu spełnienie wymogów pkt. 58 zał. XVII rozporządzenia REACH dotyczących obrotu azotanem amonu. Analizy prawne przygotowane przez AZOTY Tarnów pomogły rozstrzygnąć wątpliwości interpretacyjne dotyczące przedmiotowych wymagań. Pozwoliło to na przyjęcie przez instytucje kontrolne wykładni prawnej zgodnie z którą AZOTY Tarnów w pełni spełniają wymogi związane z obrotem azotanem amonu.

W roku 2011 prowadzone były prace zmierzające do rejestracji jednego produktu (z uwagi na przekroczenie progu 1 tona/rok) oraz wstępne prace w celu rejestracji 6 produktów w drugim terminie rejestracji REACH tj. w 2013 roku w tym oksymu cykloheksanonu, który produkowany jest na rynek tylko przez AZOTY Tarnów.

Zgodnie z decyzją Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) przygotowano i przedłożono do Agencji obszerne, uzupełniające informacje dotyczące cykloheksanolu - półproduktu transportowanego – (wymóg ten dotyczył wszystkich firm europejskich rejestrujących tą substancję).

W IV kwartale 2011 roku rozpoczęto proces konsolidacji i ściślejszej współpracy działów REACH w trzech głównych zakładach Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów (AZOTY Tarnów, ZAK, POLICE).

6.2.2. Czynniki wewnętrzne

Silne strony

- wysoka, akceptowana przez rynek jakość większości produktów,
- wysoki poziom technologii i techniki części instalacji produkcyjnych,
- stabilizacja kanałów dystrybucji dla produktów wielkotonażowych,
- doświadczona i wykwalifikowana kadra techniczna charakteryzująca się wysokimi kompetencjami zawodowymi,
- posiadanie własnych technologii kaprolaktamu i polioksymetyleny,
- rozwiązywanie podstawowe problemy ochrony środowiska w warunkach obowiązujących aktualnie regulacji prawnych,
- dobry wizerunek Grupy Kapitałowej, a szczególnie Jednostki Dominującej, kilkudziesięcioletnie doświadczenie i tradycja w branży chemicznej,
- obecność w zorganizowanym systemie obrotu publicznego,
- środki pieniężne pozyskane z emisji gwarantujące realizację programu rozwoju.

Słabe strony

- relatywnie niski poziom technologii i techniki niektórych instalacji,
- wysoki poziom zatrudnienia oraz relatywnie niski poziom płac,
- brak stabilnego dostępu do petrochemikaliów podstawowych, co ogranicza w istotny sposób

możliwości rozwojowe w sektorze wielkotonażowych chemikaliów organicznych i tworzyw

- ograniczone możliwości uzyskiwania cen na poziomie cen wiodących konkurentów
- ograniczone kompetencje w operowaniu na rynkach wysokoprzetworzonych produktów kierowanych do szerokich grup odbiorców,
- wysoki stopień dekapitalizacji majątku pociągający za sobą konieczność kierowania stosunkowo dużych środków finansowych na modernizację i odtworzenia.

6.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Rok 2011 okazał się bardzo dobrym rokiem dla przemysłu chemicznego. Unia Europejska odnotowała 2% wzrost produkcji przemysłu chemicznego w porównaniu do roku 2010. Tempo wzrostu produkcji w sektorze polimerów było na poziomie zbliżonym do średniej (ok. 2%), natomiast sektor petrochemiczny odnotował wzrost o 1,5%.

Według większości prognoz w roku 2012 spodziewany jest dalszy wzrost konsumpcji, wolniejszy jednak niż w roku poprzednim i zróżnicowany w zależności od regionów geograficznych i sektorów.

W roku 2012 spodziewane jest dalsze umacnianie się Azji (głównie Chin i Indii) na pozycji lidera produkcji w sektorze chemicznym. W strefie EUR czynnikiem mogącym mieć wpływ na rozwój sektora będzie przyszła polityka fiskalna i monetarna regionu.

Kierunki Rozwoju Grupy Kapitałowej wynikają z przyjętej Strategii Rozwoju Jednostki Dominującej na lata 2007-2015 oraz celów określonych w Prospekcie Emisyjnym, zakładających koncentrację wydatków na sektorach:

- sektorze zaawansowanych technologicznie materiałów, w szczególności tworzyw konstrukcyjnych,
- sektorze chemikaliów organicznych, w szczególności kaprolaktamu,
- sektorze produktów dla rolnictwa, w szczególności nawozów mineralnych.

Wspomniane wyżej sektory będą stanowić główne obszary rozwoju. Celem Grupy Kapitałowej jest zbudowanie pozycji liczącego się w Europie producenta kaprolaktamu i tworzyw konstrukcyjnych przy równoczesnym wzmocnieniu pozycji konkurencyjnej w sektorze produktów dla rolnictwa.

W swojej działalności Grupa Kapitałowa będzie koncentrować się na wykorzystywaniu szans w otoczeniu oraz wzmacnianiu kompetencji mających kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną a w szczególności na:

- zwiększeniu skali operacji prowadzonych w obszarach działalności,
- zmniejszeniu wrażliwości na zmiany faz cykli koniunkturalnych oraz na ceny gazu ziemnego i surowców petrochemicznych poprzez wydłużanie łańcuchów produktowych,
- obniżaniu kosztów wytwarzania poprzez modernizację głównych ciągów produkcyjnych,
- budowie stabilnych i efektywnych powiązań z partnerami handlowymi oraz optymalizacji kanałów dystrybucji,
- optymalizacji rozwiązań organizacyjnych,
- poprawie efektywności kluczowych procesów i gromadzeniu kapitału intelektualnego,
- ciągłym dostosowywaniu jakości produktów do wymagań odbiorców,
- umiarkowanej dywersyfikacji pokrewnej wykorzystującej efekty synergii z elementami dotychczasowego portfela produktowego.

Proces wzrostu wartości Jednostki Dominującej realizowany będzie zarówno na drodze rozwoju wewnętrznego jak i w wyniku strategicznych aliansów, fuzji oraz przejęć. W przypadku wystąpienia dogodnych warunków na rynku kontroli, Jednostka Dominująca będzie odgrywać aktywną rolę w procesach konsolidacji sektora chemicznego w regionie. Podstawowym celem podejmowanych działań w obszarze rozwoju zewnętrznego będzie zbudowanie większej,

zintegrowanej struktury zapewniającej poprawę pozycji konkurencyjnej i warunki do trwałego rozwoju.

Zgodnie ze Strategią Rozwoju w Planie Działalności Inwestycyjnej na rok 2012 najważniejsze inwestycje związane są z poprawą pozycji konkurencyjnej realizacją celów emisyjnych.

Do ważniejszych nowych zadań, których realizacja rozpocznie się w roku 2012 należą projekty: modernizacja wnętrza reaktorów syntezy amoniaku, zakup i zabudowa nowej sprężarki wodoru obiegowego dla instalacji uwodornienia fenolu na katalizatorze palladowym oraz modernizacja układu chłodniczego Centrali Chłodniczej nr 6. Ważną grupę nowych zadań stanowią również inwestycje związane z wymianą komputerowego sterowania i aparatury kontrolno-pomiarowej na Wydziale Laktamu oraz na Instalacji Azotynu Amonu.

Prowadzone w roku 2012 prace w zakresie przygotowania inwestycji związane będą z realizacją przez AZOTY Tarnów przyjętych zamierzeń strategicznych. Prowadzone będą prace przygotowawcze nad nowymi projektami z obszarów produkcji kaprolaktamu, tworzyw konstrukcyjnych, nawozów mineralnych oraz prace związane z modernizacją zakładowej elektrociepłowni. Kontynuowane będą również prace nad dalszą dywersyfikacją produktową Firmy.

Proces wzrostu wartości Firmy realizowany jest również na drodze rozwoju zewnętrznego. Celem podejmowanych działań w obszarze rozwoju zewnętrznego jest zbudowanie większej, zintegrowanej struktury zapewniającej poprawę pozycji konkurencyjnej i warunki do trwałego rozwoju.

W roku 2011 AZOTY Tarnów przejęły kontrolę nad spółką Z.Ch. „Police” S.A., stając się właścicielem 66 % akcji oraz po zakupie 40,86% akcji stały się właścicielem 93,48% akcji ZAK S.A. Wejście do Grupy Kapitałowej AZOTÓW Tarnów spółek ZAK S.A. i Z.Ch. „Police” S.A., należących do największych przedsiębiorstw sektora Wielkiej Syntezy Chemicznej w Polsce, pozwoliło na znaczny wzrost skali działania oraz stworzenie silnej organizacji biznesowej w regionie. W efekcie powstała grupa chemiczna o szerokim asortymencie produktów, będąca znaczącym producentem nawozów azotowych oraz wieloskładnikowych, kaprolaktamu, tworzyw konstrukcyjnych (poliamid 6, polioksymetylen, tworzywa modyfikowane), alkoholi OXO i plastifikatorów oraz bieli tytanowej.

Kierunki rozwoju pozostałych Spółek zależnych

ATT Polymers GmbH

W najbliższych latach Spółka planuje umocnienie marki w 3 podstawowych segmentach działalności, poprzez podniesienie jakości tych wyrobów oraz opracowanie i wdrożenie do produkcji nowych modyfikacji poliamidu.

W przyszłym roku nastąpi zwiększenie zdolności produkcyjnych instalacji. Specjalistyczne biuro projektowe opracowało studium wykonalności dla tej inwestycji. Intensyfikacja zwiększy produkcję poliamidu o kolejne 43 tony na dobę. Rozpoczęcie realizacji inwestycji planuje się na rok 2013, a w kolejnych latach nastąpi wprowadzenie tego produktu na rynek. Spółka planuje również wybudowanie nowoczesnej bazy magazynowej dla naszych produktów oraz zaplecza biurowego będącego wizytówką naszej Spółki i całej Grupy Kapitałowej.

Przedsiębiorstwo Transportu Kolejowego „KOLTAR” Sp. z o.o.

Kierunki rozwoju Spółki wynikają z dwóch głównych przesłanek. Pierwszą jest wejście do Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów Z.Ch. „Police” S.A. Grupa Kapitałowa branży chemii ciężkiej wymaga jednolitej polityki logistycznej gwarantującej zabezpieczenie potrzeb dystrybucji surowców i produktów. Istotnym ogniwem w tych strukturach jest Spółka PTK Koltar. Drugą jest wpisująca się w koncepcję rozwoju Grupy realizacja, przyjętej w 2010 roku, Strategii Rozwoju

Przedsiębiorstwa Transportu Kolejowego „KOLTAR” Sp. z o.o. na lata 2010 - 2012 zakładająca systematyczny rozwój przewozów licencjonowanych, koncentrując inwestycje rzeczowe na:

- zakupie i modernizacji pojazdów trakcyjnych (lokomotywy),
- zakupie i modernizacji wagonów serii TADS i TADDS – pod przewóz nawozów rolniczych

Spółka ma już za sobą pokonanie szeregu barier formalno-prawnych. Teraz stoją przed Spółką wyzwania typowo rynkowe, rozwoju organizacyjnego odpowiadającego skali świadczonych usług przewozowych i to najważniejsza konkurencyjność oferowanych usług, stając do rywalizacji z takimi potentatami w branży przewozów jak PKP Cargo, DB, CTL i inne. Równolegle niezbędne są inwestycje rzeczowe, tworzące zaplecze sprzętowe Spółki i Grupy Kapitałowej w realizacji strategii rozwoju przewozów licencjonowanych. To one będą determinować tempo rozwoju Spółki i jej udział w obsłudze logistyki kolejowej Grupy Kapitałowej.

Najważniejsze rzeczowe zadania inwestycyjne, które będą realizowane w roku 2012, związane są ze zwiększeniem stanu, pojazdów trakcyjnych, a to zwiększy gwarancje w terminowych przewozach liniowych oraz pozwoli na pozyskanie nowych kontraktów w zakresie przewozów. Drugą istotną grupę zadań rozwojowych będą stanowiły inwestycje związane ze zwiększeniem i dostosowaniem taboru kolejowego do potrzeb Grupy Kapitałowej.

PKCH Sp. z o.o.

Obecnie w PKCh Sp. z o.o. zdefiniowano obszary podlegające wewnętrznej konsolidacji i restrukturyzacji. Wytypowano trzy obszary podlegające konsolidacji: automatyki i elektryki oraz systemów kontrolno-pomiarowych (AUTOMATYKA, ASTERZAK), utrzymania ruchu i serwisu (PROReM, ZAKSERWIS, REKOM), drobnej produkcji chemicznej i usług laboratoryjnych (CHEMZAK, JRCH). W ramach powyższych obszarów biznesowych zredefiniowano rdzeń i domenę tak skonsolidowanych podmiotów, przygotowano projekcję finansową. Aktualnie trwa przygotowanie dokumentacji formalno - prawnej związanej z rozpoczęciem procesów konsolidacyjnych. Proces konsolidacji ma się przyczynić do podniesienia wartości skonsolidowanych podmiotów, sprawności ich działania dla obecnych i przyszłych właścicieli. Podmioty nie wpisujące się bezpośrednio w powyższe obszary konsolidacji docelowo mają być wydzielone poza struktury Konsorcjum. Obecnie finalizowana jest transakcja sprzedaży spółki ZWRI Sp. z o.o.

Powyższe zapisy stanowią także element realizacji strategii w tym obszarze, zapisanych w Prospekcie z 2011 roku.

ZAK S.A.

Kontynuując działania w kierunku rozwoju Zarząd Spółki w dalszym ciągu uznaje za podstawowy cel maksymalizację sprzedaży i osiągnięcie zakładanych zysków w przypadku nawozów oraz dalszą maksymalizację sprzedaży alkoholi OXO.

W 2012 roku Spółka planuje wprowadzenie OXOplast® OT do regularnej produkcji i regularnych dostaw na rynek krajowy. Początkowe skala i wolumen ze względów technologicznych będą musiały być ograniczone, jednakże w ciągu roku Spółka zakłada stopniowe zwiększanie jego sprzedaży.

Z.Ch. „Police” S.A.

Zgodnie ze strategią całej Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów działania będą skierowane w kierunku rozwoju nowych produktów oraz zwiększenia mocy produkcyjnych istniejących instalacji.

Z.Ch. „Police” S.A. zamierzają skupić się na: intensyfikacji i modernizacji instalacji mocznika, budowie instalacji do produkcji nawozów ciekłych oraz nitrofosk. W stosunku do instalacji istniejących, w najbliższych latach planuje się szereg inwestycji modernizacyjnych mających na celu ich dostosowanie do wymogów Dyrektywy IED oraz BAT (Najlepsze Dostępne Techniki).

7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Jednostka Dominująca

Zawarta w dniu 20 maja 2009 roku umowa z Deloitte Audyt Sp. z o. o. w swoim zakresie obejmuje:

- badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku
- badania pakietów konsolidacyjnych za okresy 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku, sporządzonych zgodnie z wytycznymi i na potrzeby konsolidacji Nafty Polskiej S.A.,
- przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2009 roku, 30 czerwca 2010 roku, 30 czerwca 2011 roku,

Obligatoryjne badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego: 260 tys. zł za dany rok obrotowy.

W dniu 5 kwietnia 2011 roku podpisany został aneks do umowy z dnia 20 maja 2009 roku zwiększający kwotę wynagrodzenia za rok 2010 o kwotę 102 tys. zł, za rok 2011 o kwotę 80 tys. zł. Dodatkowo w dniu 25 lipca 2011 roku podpisana została umowa dotycząca zasad ujęcia transakcji swap EUA/CER. Wartość umowy 22 tys. zł.

W związku z przygotowaniem prospektu dla nowej emisji akcji Audytor wykonał dodatkowe usługi tj. przygotowanie informacji proforma oraz listu poświadczającego na kwotę 330 tys. zł.

Jednostka Dominująca

Wyszczególnienie	2011	2010
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki (Grupy Kapitałowej)	210	287
Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki (Grupy Kapitałowej)	130	75
Usługi zw. z przygotowaniem prospektu	330	-
Pozostałe usługi	22	-
Suma	692	362

Spółki zależne

ATT Polymers GmbH

Wyszczególnienie	2011	2010
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Deloitte & Touche GmbH w Monachium Oddział w Hamburgu	Deloitte & Touche GmbH w Monachium Oddział w Hamburgu
Data zawarcia umowy	14- 07-2011	21-10-2010
Wynagrodzenie netto za badanie rocznego sprawozdania	30	36

Koltar Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	2011	2010
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Data zawarcia umowy	18-11-2011	29-11-2010
Wynagrodzenie netto za badanie rocznego sprawozdania	52	66

PKCh Sp. zo.o.

Wyszczególnienie	2011	2010
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	nie dotyczy	nie dotyczy
Data zawarcia umowy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wynagrodzenie netto za badanie rocznego sprawozdania	-	-

ZAK S.A.

Wyszczególnienie	2011	2010
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Deloitte Audyt Sp. z o.o. Aneks nr 2 z dnia 19-10-2011	Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Data zawarcia umowy	do umowy z 5-10-2010	5-10-2010
Wynagrodzenie netto za badanie rocznego sprawozdania	125	150

Z.Ch. „Police” S.A.

Wyszczególnienie	2011	2010
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Data zawarcia umowy	10-05-2010	10-05-2010
Wynagrodzenie netto za badanie rocznego sprawozdania	150	150

8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

W Spółkach Grupy Kapitałowej nie toczą się postępowania, dotyczące zobowiązań bądź wierzycelności, 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 ws. informacji bieżących i okresowych z dnia 19 lutego 2009 roku.

Jedynym postępowaniem, o jakim poinformowała spółka zależna w raporcie bieżącym był pozew złożony przez Z.Ch. „Police” S.A. do Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w Warszawie na wartość 71 298,5 tys. zł. (raport bieżący Z.Ch. „Police” S.A. nr 58/2011 z dnia 31 października 2011 roku).

9. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

9.1. Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych

Tabela 38. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Jednostce Dominującej za okres 12 miesięcy 2011 roku

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Marzena Piszczek	58	-	58
Ewa Lis	55	2	57
Jan Wais	55	1	56
Agnieszka Doroszkiewicz	23	-	23
Jacek Lewandowski	35	2	37
Jacek Obłękowski	53	-	53
Mirosław Potulski	35	1	36
Tomasz Klikowicz	53	1	54
Zbigniew Paprocki	53	1	54
Artur Kucharski	16	-	16
Marek Mroczkowski	16	1	17
Ryszard Trepczyński	16	1	17
	468	10	478

Tabela 39. Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Jednostce Dominującej za okres 12 miesięcy 2011 roku

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Marciniak	259	41	300
Krzysztof Jałosiński	81	-	81
Andrzej Skolmowski	258	40	298
Witold Szczypiński	272	40	312
Franciszek Bernat	166	60	226
	1 036	181	1 217

Tabela 40. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych za okres 12 miesięcy 2011 roku

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Marciniak	346	1	347
Krzysztof Jałosiński	238	378	616
Andrzej Skolmowski	283	-	283
Witold Szczypiński	260	-	260
Franciszek Bernat	23	-	23
Ewa Lis	17	-	17

Marek Mroczkowski	6	-	6
Zbigniew Paprocki	6	-	6
Mirosław Potulski	12	-	12
	1 191	379	1 570

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

Umowy zawarte z Prezesem Zarządu Jerzym Marciniakiem oraz Wiceprezesami Zarządu Andrzejem Skolmowskim, Witoldem Szczypińskim, Krzysztofem Jałosińskim przewidują odprawy w wysokości trzykrotności stałego miesięcznego wynagrodzenia, w przypadku rozwiązania stosunku pracy na skutek odwołania z funkcji Członka Zarządu przed upływem kadencji.

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

Ponadto wg umów o zakazie konkurencji, po rozwiązaniu stosunku pracy, Członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie w wysokości 100% stałego wynagrodzenia, wypłacane przez okres dwunastu miesięcy. Prawo to wygasa w przypadku naruszenia zakazu konkurencji.

10. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z par. 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Jednostki Dominującej działając na podstawie uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przekazuje niniejszym raport dotyczący stosowania przez Jednostkę Dominującą w 2011 roku zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

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

Jednostka Dominująca, deklarując działania zgodne z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, stosuje się do zbioru zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, opracowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Obowiązujący w 2011 roku kodeks stanowił załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, począwszy od 1 stycznia 2012 roku obowiązuje nowy tekst Dobrych Praktyk, przyjęty Uchwałą Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z 19 października 2011 roku.

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

W 2011 roku Jednostka Dominująca kontynuowała obecność w programie „10 spółek na 10 lat SII...”, organizowanym przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Celem programu jest kreowanie i promowanie najwyższych standardów w obszarze komunikacji pomiędzy spółkami giełdowymi, notowanymi na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. a inwestorami oraz wypracowanie najlepszych rozwiązań praktycznych z zakresu relacji inwestorskich, obejmujących kontakty takich spółek z inwestorami indywidualnymi. Program ten wpisuje się w politykę doskonalenia komunikacji Spółki z rynkiem i przekazywania informacji o zasadach zarządzania i nadzoru, z zapewnieniem ich transparentności.

Jednostka Dominująca w styczniu 2011 roku po raz kolejny została zakwalifikowana do grupy 16 spółek giełdowych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, wchodzących w skład portfela RESPECT Indeks. Jednostka Dominująca została doceniona za duże zaangażowanie w wypełnianiu swoich zadań, zgodnie z zasadami społecznej odpowiedzialności biznesu jako jedna ze spółek działających zgodnie z najwyższymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego, ładu informacyjnego i relacji z inwestorami, a także z uwzględnieniem czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych. AZOTY Tarnów po pozytywnej trzystopniowej weryfikacji prowadzonej przez GPW, SEG i firmę Deloitte, w dniu 31 stycznia 2012 roku po raz czwarty otrzymał certyfikat potwierdzający obecność spółki w elitarnym gronie 23 emitentów wchodzących w skład Indeksu RESPECT.

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

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

Aktualnie Jednostka Dominująca przestrzega wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonego w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

W dotychczasowych oświadczeniach o stosowaniu ładu korporacyjnego Jednostka Dominująca informowała o wyłączeniu ze stosowania zasady 8 działu III Dobrych Praktyk co do obowiązków

zapewnienia większości niezależnych członków Rady Nadzorczej w Komitecie audytu, zgodnie z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...). O wyłączeniu od stosowania tej zasady Zarząd Jednostki Dominującej informował w momencie debiutu giełdowego raportem bieżącym nr 20/2008 z dnia 30 czerwca 2008 roku oraz w prospektach emisyjnych.

Zaprzestanie naruszania tej zasady nastąpiło w dniu 9 listopada 2011 roku z chwilą delegowania Pana Marka Mroczkowskiego, niezależnego członka Rady Nadzorczej, w skład Komitetu Audytu, celem uzupełnienia składu Komitetu w związku z rezygnacją Pani Agnieszki Doroszkiewicz z uczestnictwa w pracach Rady Nadzorczej złożonej w dniu 14 czerwca 2011 roku.

Od dnia 9 listopada 2011 roku do chwili sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Komitetu Audytu wchodzi dwóch członków niezależnych – Panowie Jacek Obłękowski i Marek Mroczkowski, oraz Pan Tomasz Klikowicz – członek Rady Nadzorczej z wyboru pracowników.

10.3. Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

W dniu 4 stycznia 2011 roku Uchwałą nr 22/VIII/2011 Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w celu usprawnienia prac Rady oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej. Rada delegowała w jego skład swoich przedstawicieli w osobach:

- Pana Jacka Obłękowskiego,
- Pani Agnieszki Doroszkiewicz,
- Pana Tomasza Klikowicza.

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

Aktualny skład komitetu Audytu przedstawia się następująco:

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

Do zadań Komitetu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności istniejących w Jednostce Dominującej systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej,
- monitorowanie badania rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- monitorowanie pracy komórki audytu wewnętrznego,
- monitorowanie pracy oraz raportów niezależnego biegłego rewidenta,
- przeprowadzanie badań wybranych wydarzeń gospodarczych istotnych dla funkcjonowania Jednostki Dominującej.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu, opracowany z uwzględnieniem treści załącznika I ust.4 (Komisja Rewizyjna) do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), a przyjęty przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej.

Wytyczne do zarządzania ryzykiem w Jednostce Dominującej określone zostały w Polityce zarządzania ryzykiem rynkowym, definiującej obszary:

- zarządzania ryzykiem walutowym,
- zarządzania ryzykiem stóp procentowych,
- zarządzania ryzykiem cenowym,
- zarządzania ryzykiem kredytowym.

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

Z dniem 1 stycznia 2009 roku Jednostka Dominująca wprowadziła Procedurę zarządzania ryzykiem walutowym, której zadaniem jest zabezpieczenie przepływów walutowych przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych.

Przedmiotem Procedury jest określenie sposobu postępowania w procesie zarządzania ryzykiem kursowym obejmującym m.in. identyfikację i ocenę źródeł ryzyka kursowego, przyjęcie ogólnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym, prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych i oszacowanie pozycji walutowej, określenie poziomu i horyzontu zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym, wybór i realizację strategii zabezpieczającej i instrumentów zabezpieczających oraz kontrolę i ocenę efektów podejmowanych działań.

Począwszy od debiutu giełdowego w 2008 roku w Jednostce Dominującej funkcjonują procedury wewnętrzne, regulujące sporządzanie, zatwierdzanie, publikację i przeznaczenie jednostkowych i skonsolidowanych raportów okresowych dla Grupy Kapitałowej. Jednostka Dominująca prowadzi również jednolitą dla całej Grupy Kapitałowej politykę informacyjną.

W Jednostce Dominującej wdrożone zostały „Standardy przeprowadzania i dokumentowania kontroli gospodarczej w Zakładach Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A.”. Celem procedur kontroli wewnętrznej jest m.in. analiza ryzyka, przed jakim stoi Jednostka Dominująca, jak również wskazanie obszarów niekorzystnych zjawisk w bieżącej i przyszłej działalności poszczególnych jednostek i komórek organizacyjnych. Przedmiotem oddziaływania systemu instytucjonalnej kontroli gospodarczej jest całokształt działalności Jednostki Dominującej, w tym szczególnie wszystkie dziedziny funkcjonalno – gospodarcze tj. techniczno-remontowe, produkcyjne, inwestycyjne, ekonomiczne, finansowe, organizacyjne, administracyjne, kadrowe, handlowe, marketingowe i inne.

10.4. Akcjonariat

Tabela 41. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2011 roku (zgodnie z informacją przekazaną w raporcie rocznym za 2010 rok)

	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Akcjonariusz				
Skarb Państwa Nafta Polska S.A. w likwidacji	1 349 000	3,45	1 349 000	3,45
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	19 200 000	49,08	19 200 000	49,08
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	4 000 001	10,23	4 000 001	10,23
Aviva BZ WBK.	3 000 000	7,67	3 000 000	7,67
Pozostali	11 567 420	29,57	11 567 420	29,57
Razem	39 116 421	100,00	39 116 421	100,00

Skarb Państwa posiadał bezpośrednio 3,45% udziałów w kapitale Jednostki Dominującej, Nafta Polska S.A. (spółka ze 100% udziałem Skarbu Państwa) była właścicielem 49,08%, co stanowiło łącznie ponad 52% pośredniego udziału Skarbu Państwa w kapitale Jednostki Dominującej. Zmiana ilości akcji będących w posiadaniu Skarbu Państwa wynikała z zakończenia nieodpłatnego udzielenia akcji pracowniczych spadkobiercom osób uprawnionych.

W dniu 1 kwietnia 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Nafta Polska S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, podczas którego m.in. podjęto uchwałę o podziale jej majątku, w wyniku czego jedyny akcjonariusz Skarb Państwa, na podstawie umowy przekazania akcji zawartej w dniu 7 kwietnia 2011 roku pomiędzy Naftą Polską S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie a Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa, przejął 19 200 000 akcji na okaziciela Jednostki Dominującej o wartości nominalnej 5 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 96 000 000 zł.

Po tej zmianie Skarb Państwa posiadał 20 549 000 akcji Jednostki Dominującej, co stanowiło 52,53% udziału w kapitale zakładowym AZOTÓW Tarnów. Akcje te dawały 20 549 000 głosów i stanowiły 52,53% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Ponadto w dniu 15 kwietnia 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał informację przekazaną przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG) o transakcji zbycia posiadanych akcji Jednostki Dominującej.

Po dokonaniu transakcji PGNiG nie posiadał żadnych akcji Jednostki Dominującej.

Tabela 42. Struktura akcjonariatu na dzień 15 kwietnia 2011 roku

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Skarb Państwa	20 549 000	52,53	20 549 000	52,53
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny				
Aviva BZ WBK	3 000 000	7,67	3 000 000	7,67
Pozostali	15 567 421	39,80	15 567 421	39,80
Razem	39 116 421	100,00	39 116 421	100,00

W wyniku przeprowadzonej wtórnej emisji akcji serii C zmiana uległa struktura akcjonariatu, przy czym przez liczbę akcji i liczbę głosów w poniższej tabeli *Struktura akcjonariatu na dzień 22 sierpnia 2011 roku* należy rozumieć łączną liczbę akcji serii AA i B oraz praw do akcji serii C.

W dniu 12 sierpnia 2011 roku 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.

Tabela 43. Struktura akcjonariatu na dzień 12 sierpnia 2011 roku

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji*	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów*	Udział w ogólnej liczbie 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				
Aviva BZ WBK	5 384 685	8,40	5 384 685	8,40
Pozostali	32 290 547	50,36	32 290 547	50,36
Razem	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

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.

W dniu 26 września 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał zawiadomienie z dnia 23 września 2011 roku o nabyciu przez ING OFE akcji AZOTÓW Tarnów. W wyniku transakcji na GPW rozliczonych w dniu 20 września 2011 roku ING OFE 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.

Po wspomnianej transakcji ING OFE stało się posiadaczem łącznie 6 730 751 akcji, 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.

Tabela 44. Struktura akcjonariatu na dzień 23 września 2011

	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Akcyonariusz				
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				
Aviva BZ WBK	5 384 685	8,40	5 384 685	8,40
Pozostali	31 451 008	49,05	31 451 008	49,05
Razem	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

W dniu 31 października 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał zawiadomienie z Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń 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.

Tabela 45. Struktura akcjonariatu na dzień 31 października 2011 roku

Akcyjonariusz	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 PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	3 374 200	5,26	3 374 200	5,26
Pozostali	28 076 808	43,79	28 076 808	43,79
Razem	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał w dniu 29 grudnia 2011 roku zawiadomienie z ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. z siedzibą w Warszawie, iż w wyniku transakcji nabycia akcji AZOTÓW Tarnów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., rozliczonych w dniu 22 grudnia 2011 roku, ING OFE zwiększył stan posiadania akcji AZOTÓW Tarnów. Przed nabyciem akcji ING OFE posiadał 7 964 286 akcji, stanowiących 12,42% kapitału zakładowego i był uprawniony do 7 964 286 głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 12,42% ogólnej liczby głosów.

W dniu 28 grudnia 2011 roku na rachunku papierów wartościowych ING OFE znajdowało się 8 284 242 akcji AZOTÓW Tarnów, stanowiących 12,92% kapitału zakładowego i uprawniających do 8 284 242 głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 12,92% ogólnej liczby głosów.

Tabela 46. Struktura akcjonariatu na dzień 28 grudnia 2011 roku

Akcyjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	8 284 242	12,92	8 284 242	12,92
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	5 384 685	8,40	5 384 685	8,40
Aviva BZ WBK PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	3 374 200	5,26	3 374 200	5,26
Pozostali	26 523 317	41,37	26 523 317	41,37
Razem	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

W dniu 29 grudnia 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał zawiadomienie z Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie, iż w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji AZOTÓW Tarnów na dzień 27 grudnia 2011 roku, Generali OFE posiada powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy. Liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału przez Generali OFE wynosiła 3 195 554 sztuk akcji, co stanowiło 4,98% udziału w kapitale zakładowym oraz 4,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje te uprawniały do 3 195 554 głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy.

Liczba akcji posiadanych po zmianie udziału przez Generali OFE wynosiła 3 245 554 sztuk akcji, co stanowiło 5,06% udziału w obecnym kapitale zakładowym oraz 5,06% głosów na Walnym

Zgromadzeniu akcjonariuszy. Akcje te uprawniały do 3 245 554 głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy.

Tabela 47. Struktura akcjonariatu na dzień 29 grudnia 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	8 284 242	12,92	8 284 242	12,92
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	5 384 685	8,40	5 384 685	8,40
Aviva BZ WBK PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	3 374 200	5,26	3 374 200	5,26
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 245 554	5,06	3 245 554	5,06
Pozostali	23 277 763	36,31	23 277 763	36,31
	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Od dnia 29 grudnia 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszej informacji, tj. do dnia 6 marca 2012 roku, Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

10.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych

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

Ponadto zgodnie z postanowieniami § 43 ust. 1 pkt. 4 Statutu Jednostki Dominującej Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Jednostki Dominującej na pisemne żądanie akcjonariusza – Skarbu Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, złożone co najmniej na jeden miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

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

10.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu

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

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

„§ 47 ust. 3. Tak długo, jak Skarb Państwa lub Nafta Polska S.A. jest właścicielem akcji Spółki, uprawniających do co najmniej jednej piątej ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, prawo głosu akcjonariuszy Spółki zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż jednej piątej ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie dotyczy Skarbu Państwa oraz Spółki Nafta Polska S.A., ani

podmiotów zależnych od Skarbu Państwa i Nafty Polskiej S.A. Dla potrzeb niniejszego ustępu wykonywanie prawa głosu przez podmiot zależny uważa się za jego wykonywanie przez podmiot dominujący w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („ustawa o ofercie”), przy czym przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny rozumie się także, odpowiednio, każdy podmiot, którego głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innego podmiotu lub podmiotów na zasadach określonych w ustawie o ofercie w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki. Akcjonariusz, którego prawo głosu zostało ograniczone, zachowuje w każdym przypadku prawo wykonywania co najmniej jednego głosu.”

10.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wynikają z zapisów ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji (Art. 38 ust. 3). Ustawowy termin zakazu zbywania akcji serii AA dla pracowników ustał w dniu 15 września 2007 roku, a dla członków ówczesnego Zarządu Jednostki Dominującej (posiadających łącznie 970 akcji serii AA) z dniem 15 września 2008 roku.

W związku z Ustawą z dnia 18 grudnia 2008 roku o zmianie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz ustawy o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Dz. U. nr 13 poz. 70) dnia 12 lutego 2010 roku zakończono proces nieodpłatnego udostępniania akcji spadkobiercom osób uprawnionych.

14 lipca 2011 r. Ministerstwo Skarbu Państwa podpisało umowę z DM PKO BP S.A. oraz IPOPEMA Securities S.A., jako Menedżerami oferty publicznej akcji serii C Jednostki Dominującej na 180-dniowy lock-up na akcje Azotów Tarnów od dnia rozpoczęcia notowań na GPW jednostkowych praw poboru na akcje serii C Spółki.

MSP zobowiązało się, że w ciągu 180 dni od rozpoczęcia notowań na GPW jednostkowych praw poboru na akcje serii C Azotów Tarnów, nie będzie bez uprzedniej pisemnej zgody DM PKO BP oraz IPOPEMA, rozporządzał posiadanymi przez siebie akcjami spółki, w tym m.in.: sprzedawał, zastawiał, zawierał umów w sprawie sprzedaży, udzielał opcji lub zawierał transakcji typu swap. Zobowiązanie to nie obejmuje zbycia wszystkich lub części jednostkowych praw poboru akcji serii C przysługujących Skarbowi Państwa w związku z posiadaniem akcji Spółki.

Ponadto, Skarb Państwa zobowiązał się również, że w tym samym okresie nie będzie podejmował żadnych działań mających na celu lub wspierających podwyższenie kapitału zakładowego Azotów Tarnów poprzez emisję nowych akcji lub wyemitowanie papierów wartościowych, które byłyby wymienne na akcje Spółki; ani nie zbędzie, nie zezwoli na zbycie lub nie upoważni do zbycia akcji Spółki posiadanych przez niego, bez uprzedniej pisemnej zgody DM PKO BP oraz IPOPEMA.

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

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd Spółki

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

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

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

Rada Nadzorcza

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

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z § 51 pkt. 13 – 16 Statutu Spółki, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej,
- emisja obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych,
- nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt. 2 Ksh,
- przymusowy wykup akcji stosownie do postanowień art. 418 Ksh.

Zgodnie z §10 pkt. 1 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższany uchwałą Walnego Zgromadzenia przez emisję nowych akcji albo przez podwyższenie wartości dotychczasowych akcji. Walne Zgromadzenie w dniu 18 maja 2011 roku uchwaliło zmianę w Statucie Spółki, w którym na mocy §10 pkt. 3 Zarząd AZOTÓW Tarnów jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 146 686 575 zł, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z dniem 31 grudnia 2012 roku. Emisja akcji w ramach kapitału docelowego może nastąpić wyłącznie z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz z zastrzeżeniem, że uchwały Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego lub ustalenia ceny emisyjnej akcji w ramach kapitału docelowego wymagają zgody Rady Nadzorczej.

Udzielone uprawnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji miało na celu wyposażenie Zarządu w instrumenty prawne niezbędne w celu zapewnienia Spółce środków finansowych na realizację planów inwestycyjnych oraz akwizycyjnych Spółki, zapewniających szybkość i elastyczność niezbędną w przypadku emisji akcji w drodze oferty publicznej.

10.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Jednostki Dominującej

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

10.10. Walne Zgromadzenie – sposób działania

Zgodnie z § 51 Statutu Spółki, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 16 ust. 2 oraz § 36,
- ustalenie zasad oraz wysokości wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wyrażanie zgody na nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości rynkowej przekraczającej 2 000 000 (dwa miliony) złotych,
- rozporządzenie oraz obciążenie ograniczonymi prawami rzeczowymi nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości rynkowej przekraczającej 200 tys.(dwieście tysięcy) złotych,
- wyrażanie zgody na nabycie, rozporządzenie oraz obciążenie ograniczonymi prawami rzeczowymi składników aktywów trwałych, innych niż nieruchomości, użytkowanie wieczyste lub udziały w nieruchomości, o wartości rynkowej przekraczającej 10 000 tys. (dziesięć milionów) złotych,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem zarządu, rady nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej,
- emisja obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych,
- nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych,
- przymusowy wykup akcji stosownie do postanowień art. 418 Kodeksu spółek handlowych,
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych,
- użycie kapitału zapasowego,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- połączenie, przekształcenie oraz podział Jednostki Dominującej,
- zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Jednostki Dominującej,
- rozwiązanie i likwidacja Jednostki Dominującej,
- zbycie akcji lub udziałów, z określeniem warunków i trybu ich zbywania, za wyjątkiem:
 - zbywania akcji będących w publicznym obrocie papierami wartościowymi,
 - zbywania akcji lub udziałów, które Jednostka Dominująca posiada w ilości nie przekraczającej 10% udziału w kapitale zakładowym poszczególnych spółek,
 - zbywania akcji i udziałów objętych za wierzytelności Jednostki Dominującej w ramach postępowań układowych lub ugodowych,
- wyrażenie zgody na udzielenie licencji lub inne rozporządzenie prawami własności intelektualnej przysługującymi pierwotnie Jednostki Dominującej,
- rozpatrzenie sprawozdań Rady Nadzorczej, o których mowa w § 33 ust.1 pkt.8, 20, 21 i 22.

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

ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2011 roku:

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

W związku z faktem, że rok 2010 był ostatnim pełnym rokiem obrotowym pełnienia funkcji przez Członków Zarządu VII kadencji, Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła na posiedzeniu w dniu 18 marca 2011 roku uchwały (uchwały nr 47-49/VIII/2011) o powołaniu Zarządu na nową, trzyletnią kadencję w składzie:

- Jerzy Marciniak – Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
- Andrzej Skolmowski – Wiceprezes Zarządu
- Witold Szczypiński – Członek Zarządu

Ponadto w dniu 10 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę (uchwała nr 73/VIII/2011 roku) o powołaniu w skład Zarządu Jednostki Dominującej Pana Franciszka Bernata, Członka Zarządu wybranego przez pracowników Jednostki Dominującej. Wybory odbyły się w dniach 14-23 marca 2011 roku – pierwsza tura oraz w dniach 4-13 kwietnia 2011 roku – druga tura.

W dniu 14 czerwca 2011 roku podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Zarząd Jednostki Dominującej uzyskał absolutorium z wykonywanych obowiązków za 2010 rok. Tym samym, w dniu 15 czerwca 2011 roku rozpoczęła się nowa kadencja Zarządu Jednostki Dominującej w składzie:

- Jerzy Marciniak – Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny,
- Andrzej Skolmowski – Wiceprezes Zarządu,
- Witold Szczypiński – Członek Zarządu,
- Franciszek Bernat – Członek Zarządu z wyboru Pracowników Jednostki Dominującej.

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 uchwałą Pana Jerzego Marciniaka na stanowisko Prezesa Zarządu IX kadencji - Dyrektora Generalnego. Ponadto na wniosek Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego 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.

W dniu 25 listopada 2011 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę (nr 120/VIII/2011) o przeprowadzeniu wyborów Członka Zarządu IX kadencji wybieranego przez pracowników Jednostki Dominującej. Wybory odbyły się w dniach 19-29 grudnia 2011 roku – pierwsza tura oraz w dniach 5-13 stycznia 2012 roku – druga tura.

W dniu 17 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę nr 138/VIII/2012 w sprawie powołania w skład Zarządu Jednostki Dominującej Pana Artura Kopeć – Członka Zarządu wybranego przez pracowników.

KOMPETENCJE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

Szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu IX kadencji, który reguluje Uchwała Zarządu Jednostki Dominującej nr 1/IX/2011 z dnia 25 października 2011 roku, został przedstawiony w **Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2011 roku** w pkt. 8.2 na str. 58.

RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2011 roku:

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

W dniu 4 stycznia 2011 roku uchwałą Rady Nadzorczej Panu Janowi Waisowi powierzono funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

W dniu 14 czerwca 2011 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał rezygnację Pani Agnieszki Doroszkiewicz ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej.

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 Pan Artur Kucharski, Pan Marek Mroczkowski oraz Pan Ryszard Trepczyński.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

Po dacie bilansowej, dnia 13 stycznia 2012 roku Pani Marzena Piszczek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Pani Marzena Piszczek, pełniąc jednocześnie funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej nie podała przyczyny swojej rezygnacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AZOTÓW Tarnów w dniu 13 stycznia 2012 roku powołało na Członka Rady Nadzorczej Panią Monikę Kacprzyk – Wojdyga z jednoczesnym powierzeniem jej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

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

- Monika Kacprzyk – Wojdyga – Przewodnicząca,
- Ewa Lis – Wiceprzewodnicząca,
- Jan Wais – Sekretarz,
- Tomasz Klikowicz – Członek,

- Artur Kucharski - Członek,
- Marek Mroczkowski – Członek,
- Jacek Obłękowski – Członek,
- Zbigniew Paprocki – Członek,
- Ryszard Trepczyński – Członek.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji (...),
- ustawy o rachunkowości,
- Statutu Spółki,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A.

W dniu 4 stycznia 2011 roku Uchwałą nr 22/VIII/2011 Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w celu usprawnienia prac Rady oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej. Rada delegowała w jego skład swoich przedstawicieli w osobach:

- Jacka Obłękowskiego,
- Agnieszki Doroszkiewicz,
- Tomasza Klikowicza.

W związku ze złożeniem w dniu 14 czerwca 2011 roku rezygnacji przez Panią Agnieszkę Doroszkiewicz ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej, tym samym zaprzestała działalności w Komitecie Audytu.

Na jej miejsce do Komitetu został delegowany Pan Marek Mroczkowski powołany w dniu 9 listopada 2011 roku na Członka Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

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

Do zadań Komitetu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej,
- monitorowanie badania rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- monitorowanie pracy komórki audytu wewnętrznego,
- monitorowanie pracy oraz raportów niezależnego biegłego rewidenta,
- przeprowadzanie badań wybranych wydarzeń gospodarczych istotnych dla funkcjonowania Jednostki Dominującej.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu, opracowany z uwzględnieniem treści załącznika I ust. 4 (Komisja Rewizyjna) do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku, dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz art. 86 ust. 1 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach (...) (Dz. U. Nr 77 z 2009 r. poz. 649), a przyjęty przez Radę Nadzorczą AZOTÓW Tarnów.

11. SPIS TABEL

Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2011 roku w jednostkach waluty	6
Tabela 2. Udział Jednostki Dominującej w Spółkach mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku	8
Tabela 3. Liczba pracowników zatrudnionych w Grupie Kapitałowej	11
Tabela 4. Liczba pracowników zatrudnionych w spółkach zależnych objętych konsolidacją	11
Tabela 5. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2011 roku w Grupie Kapitałowej	12
Tabela 6. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku 2011 w spółkach zależnych objętych konsolidacją	12
Tabela 7. Rotacja kadr w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku	12
Tabela 8. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia	12
Tabela 9. Struktura zatrudnienia wg stażu pracy	12
Tabela 10. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające Jednostką Dominującą	17
Tabela 11. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące Jednostkę Dominującą	17
Tabela 12. Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 31 grudnia 2011 roku, sfinansowane w całości do dnia sporządzania niniejszego raportu	20
Tabela 13. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku	22
Tabela 14. Rekomendacje dotyczące akcji AZOTÓW Tarnów wydane w okresie od 1 stycznia 2011 roku do momentu przekazania raportu	24
Tabela 15. Poziom produkcji w Grupie Kapitałowej wg asortymentów [w tonach]	27
Tabela 16. Przychody ze sprzedaży w ujęciu segmentów	27
Tabela 17. Zestawienie lokat bankowych Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku ..	34
Tabela 18. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej	34
Tabela 19. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	54
Tabela 20. EBIT w ujęciu segmentów	55
Tabela 21. Koszty w układzie rodzajowym	60
Tabela 22. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej	60
Tabela 23. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej [w %]	61
Tabela 24. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]	61
Tabela 25. Struktura aktywów	62
Tabela 26. Struktura pasywów	63
Tabela 27. Wskaźniki rentowności	63
Tabela 28. Wskaźniki płynności	64
Tabela 29. Wskaźniki efektywności zarządzania	65
Tabela 30. Wskaźniki zadłużenia	65
Tabela 31. Korzystanie z kredytów i pożyczek przez Jednostkę Dominującą w 2011 roku	67
Tabela 32. Pożyczki i kredyty Jednostki Dominującej zaciągnięte bądź aneksowane w 2011 roku .	69
Tabela 33. Pożyczki i kredyty spółki zależnej ZAK S.A. zaciągnięte bądź aneksowane w 2011 roku	70
Tabela 34. Pożyczki i kredyty spółki zależnej Z.Ch. „ POLICE” S.A. zaciągnięte bądź aneksowane w 2011 roku	71
Tabela 35. Wykaz poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą za podmioty powiązane na dzień 31 grudnia 2011 roku	73
Tabela 36. Gwarancje wystawione przez banki w ciężar limitów kredytowych na zlecenie Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku	74
Tabela 37. Weksle	76

Tabela 38. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Jednostce Dominującej za okres 12 miesięcy 2011 roku.....	97
Tabela 39. Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Jednostce Dominującej za okres 12 miesięcy 2011 roku	97
Tabela 40. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych za okres 12 miesięcy 2011 roku	97
Tabela 41. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2011 roku (zgodnie z informacją przekazaną w raporcie rocznym za 2010 rok).....	101
Tabela 42. Struktura akcjonariatu na dzień 15 kwietnia 2011 roku	102
Tabela 43. Struktura akcjonariatu na dzień 12 sierpnia 2011 roku	102
Tabela 44. Struktura akcjonariatu na dzień 23 września 2011	103
Tabela 45. Struktura akcjonariatu na dzień 31 października 2011 roku	104
Tabela 46. Struktura akcjonariatu na dzień 28 grudnia 2011 roku	104
Tabela 47. Struktura akcjonariatu na dzień 29 grudnia 2011 roku	105

12. SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1. Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2011 roku	7
Rysunek 2. Notowania akcji AZOTÓW Tarnów - od dnia debiutu 30 czerwca 2008 roku do 30 grudnia 2011 roku.....	23
Rysunek 3. Struktura przychodów ze sprzedaży w rozbiciu na segmenty	28
Rysunek 4. Kierunki eksportu w rozbiciu na regiony w 2011 roku	28
Rysunek 5. Notowania średniomiesięcznych cen fenolu i benzenu w 2011 roku [EUR/t].....	46
Rysunek 6. Notowania średniomiesięcznych cen kaprolaktamu i poliamidu w 2011 roku [EUR/t]	46
Rysunek 7. Notowania średniomiesięcznych cen metanolu i polioksymetyleny w 2011 roku [EUR/t]	47
Rysunek 8. Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku w 2011 roku [USD/t]	48
Rysunek 9. Notowania średniomiesięcznych cen DAP w 2011 roku [USD/t].....	48
Rysunek 10. Notowania średniomiesięcznych cen mocznika FOB [USD/t].....	49
Rysunek 11. Notowania średniomiesięcznych cen saletrzaku, saletry amonowej w 2011 roku (EUR/t)	49
Rysunek 12. Notowania średniomiesięcznych cen siarczanu amonu w 2011 roku [USD/t]	50
Rysunek 13. Notowania średniomiesięcznych cen propylenu w 2011 roku. [€/t].....	50
Rysunek 14. Notowania średniomiesięcznych cen ortoksylenu FOB RDAM w 2011 roku. [€/t]	51
Rysunek 15. Porównanie cen alkoholi OXO w Europie i Azji.....	52
Rysunek 16. Porównanie cen plastifikatorów w Europie i Azji	52
Rysunek 17. Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej w 2011 roku [EUR/kg]	53
Rysunek 18. Przychody wg grup asortymentowych.....	55
Rysunek 19. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup asortymentowych	56
Rysunek 20. Trend sprzedaży ilościowej nawozów [w tonach]	57
Rysunek 21. Trend sprzedaży ilościowej tworzyw [w tonach]	58
Rysunek 22. Trend sprzedaży ilościowej OXO i plastifikatorów [w tonach].....	59
Rysunek 23. Kształtowanie się kapitału obrotowego.....	64

Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2011 roku zawiera 114 stron.

Podpisy członków Zarządu

.....
Jerzy Marciniak
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Andrzej Skolmowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Kopeć
Członek Zarządu

Tarnów, dnia 6 marca 2012 roku.