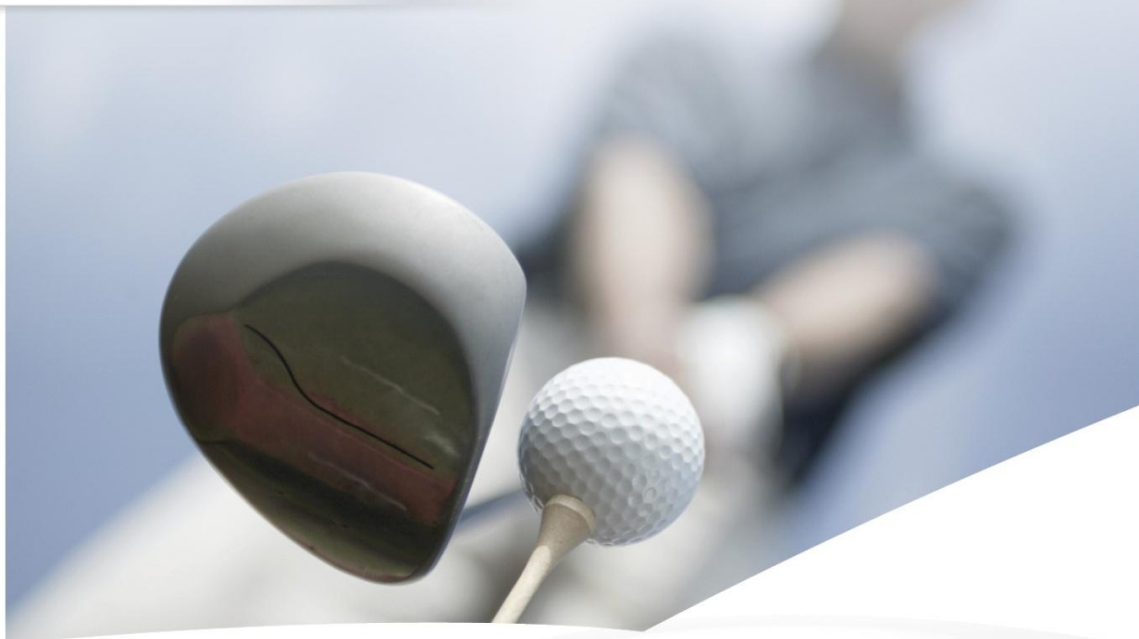


GRUPAZOTY
TARNÓW



ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.

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

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI	4
1.1. Opis organizacji Spółki	4
1.2. Opis zmian w organizacji Spółki	5
1.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki	5
1.4. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)	7
1.5. Informacje dotyczące zatrudnienia	7
2. ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ	10
2.1. Schemat organizacyjny Spółki	10
2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	11
2.3. Istotne zmiany organizacyjne w Spółce	12
3. INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH SPÓŁKI	13
3.1. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółką oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych	13
3.2. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatoriuszy	14
3.3. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	15
3.4. Udziały (akcje) własne posiadane przez Spółkę oraz osoby działające w jej imieniu	15
3.5. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji	15
3.6. Kluczowe dane dotyczące akcji Spółki	19
4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	22
4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	22
4.2. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	23
4.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	27
4.4. Główne inwestycje kapitałowe	29
4.5. Umowy znaczące	32
4.6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	32
4.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	32
4.8. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	33
4.9. Istotne zdarzenia	34
5. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI	41
5.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	41
5.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	45
5.2.1. Wyniki Spółki w roku obrotowym	45
5.2.2. Wyniki finansowe segmentów operacyjnych	46
5.2.3. Struktura kosztów rodzajowych	50
5.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	52
5.4. Wskaźniki finansowe	53
5.4.1. Rentowność	53
5.4.2. Płynność	54
5.4.3. Efektywność gospodarowania	54
5.4.4. Zadłużenie	55
5.5. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników	55
5.6. Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi	55
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	59

5.8.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umów dotyczących kredytów i pożyczek	60
5.9.	Informacje o udzielonych pożyczkach	61
5.10.	Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	62
5.11.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	65
5.12.	Instrumenty finansowe	65
5.13.	Przewidywana sytuacja finansowa	68
6.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	68
6.1.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	68
6.2.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla funkcjonowania i rozwoju	73
6.2.1.	Czynniki zewnętrzne	73
6.2.2.	Czynniki wewnętrzne	74
6.3.	Perspektywy rozwoju działalności, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	75
7.	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	77
8.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE	78
9.	ORGANY SPÓŁKI	79
9.1.	Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych	79
9.2.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	80
10.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	82
10.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	82
10.2.	Zakres w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	83
10.3.	Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	83
10.4.	Akcjonariat	85
10.5.	Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych	89
10.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu	89
10.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	90
10.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji	91
10.9.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	92
10.10.	Walne Zgromadzenie – sposób działania	92
10.11.	Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących	93
11.	SPIS TABEL	96

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI

1.1. Opis organizacji Spółki

Nazwa (firma): _____ Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach Spółka Akcyjna

Nazwa handlowa: _____ Azoty Tarnów

Adres siedziby: _____ 33 – 101 Tarnów, ul. Eugeniusza Kwiatkowskiego 8

Czas trwania Spółki: _____ nieoznaczony

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

Przyjęte cele w planie na 2012 rok wpisane są w realizację strategii rozwoju do 2015 roku i zapewniają Spółce trwałą zdolność rozwojową.

Zatwierdzona przez Spółkę strategia produktowo – rynkowa oraz domena firmy – prezentowana poniżej – w 2011 roku nie uległa istotnej zmianie i przewiduje się jej zachowanie w roku następnym. Aktualnie do najważniejszych produktów dostarczanych przez Spółkę na rynek polski oraz rynki zagraniczne należą: kaprolaktam, poliamid 6, nawozy saletrzone, polioksymetylen.

Największy zakład produkcyjny, największy pracodawca, inwestor i podatnik to powody, dla których Zakłady odgrywają istotną rolę w rozwoju materialnym i społeczno-gospodarczym całego regionu. W związku z tym postrzegane są przez społeczność lokalną nie tylko jako obiekt przemysłowy, ale jako partner w rozwiązywaniu wielu problemów społecznych.

Przedmiot działalności i produkty podstawowe

Przedmiotem działalności Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. jest:

1. Wytwarzanie oraz obrót w zakresie następujących grup produktowych:
 - kaprolaktam (półprodukt do produkcji poliamidu 6, przy produkcji którego powstaje siarczan amonu), sprzedawany w postaci:
 - ciekłej
 - krystalicznej
 - tworzywa konstrukcyjne:
 - poliamid 6
 - polioksymetylen
 - tworzywa modyfikowane
 - nawozy mineralne:
 - saletrzak
 - saletra amonowa
 - saletrosan
 - siarczan amonu
2. Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej,
3. Produkcja i dystrybucja ciepła,
4. Pobór i uzdatnianie wody.

1.2. Opis zmian w organizacji Spółki

W dniu 12 sierpnia 2011 roku zarejestrowana została zmiana Statutu Spółki 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 Spółki 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.

13 stycznia 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Akcjonariusze zdecydowali o wprowadzeniu zmian do Statutu Spółki. Przegłosowano Uchwały polegające na tym, że zmieniły się zapisy określające liczbę członków Zarządu Spółki. Dotychczas Statut przewidywał możliwość powołania od 2 do 5 osób w skład Zarządu. Podjęte dziś uchwały stwarzają możliwość powołania od 1 do 6 osób stanowiących Zarząd Spółki. Jednocześnie dokonane zmiany w Statucie dopuszczają jednoosobową reprezentację Spółki.

1.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcionariusz	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	8 284 242	12,92	8 284 242	12,92
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	5 384 685	8,4	5 384 685	8,4
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
Razem	64 115 444	100	64 115 444	100

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki

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 Spółki Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki 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 dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi – Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym”.

Tabela 1 Udział Azotów Tarnów w Spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2011 roku

		(w jednostkach waluty)	
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 zł	100,00
ZAK S.A.	ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn -Koźle	285 064 300 zł	93,48
Z.Ch. ”Police” S.A.	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	750 000 000 zł	66,00
PKCh Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	85 630 550 zł	63,27

Z początkiem 2012 roku Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. (dalej jako ZAT) 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”). Jak wynika z treści tego pisma ISARIOS Industriekapital AG (dalej jako „ISARIOS”), stał się sierpniu 2011 roku, właścicielem bliżej nieokreślonych roszczeń, które miały przysługiwać UNYLON AG względem ZAT, 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 ZAT. Również ZAT nie jest i nigdy nie był stroną żadnego postępowania sądowego, arbitrażowego, w którym formułowane byłyby względem ZAT jakiegokolwiek roszczenia odnośnie transakcji nabycia udziałów ATT. ZAT posiada 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 przez ZAT. Jeden z akcjonariuszy UNYLON AG konsekwentnie kwestionuje podważanie prawidłowości uchwały z dnia 23 grudnia 2009 roku, a orzekające w sprawie sądy, podzielają 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 ZAT mógł się zrzec, co też pomimo zaistnienia uchwały z 23 grudnia 2009 roku, z ostrożności ZAT uczynił, a po drugie, zarząd UNYLON AG, przy transakcji sprzedaży udziałów ATT 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 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.

Spółka posiada również udziały w 13 podmiotach mniejszościowych.

Tabela 2 Udział Azotów Tarnów 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

1.4. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Spółka Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A. nie posiada zamiejscowych oddziałów czy zakładów.

1.5. Informacje dotyczące zatrudnienia

Tabela 3 Liczba pracowników zatrudnionych w Azotach Tarnów

Rodzaj grupy pracowniczej	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Stanowiska robotnicze	1 326	1 363
Stanowiska nierobotnicze	735	727
Ogółem	2 061	2 090

Tabela 4 Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku 2011 w Azotach Tarnów

Rodzaj grupy pracowniczej	Średnioroczne zatrudnienie	Stan zatrudnienia na koniec roku
Stanowiska robotnicze	1 357	1 326
Stanowiska nierobotnicze	734	735
Razem	2 091	2 061

Tabela 5 Średnia miesięczna płaca brutto dla poszczególnych stanowisk w Azotach Tarnów w 2011 roku

	Stanowiska nierobotnicze	Stanowiska robotnicze	Ogółem
Średnia miesięczna płaca [zł]	5 190	3 747	4 254

Tabela 6 Rotacja kadr w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2011 roku

	2011
Liczba pracowników przyjętych	43
Liczba pracowników zwolnionych	69
Razem	112

Tabela 7 Stan zatrudnienia w poszczególnych jednostkach organizacyjnych

Jednostka organizacyjna	Stan zatrudnienia na 31.12.2011 r.
Centrum Tworzyw	638
Centrum Nawozów	418
Centrum Elektrociepłowni	255
Centrum Badań i Analiz	196
Wytwórnia Katalizatorów	37
Pozostałe	517
Razem	2 061

Tabela 8 Struktura zatrudnienia wg wykształcenia

Rok	Ogółem zatrudnienie	Wyższe	Średnie	Zawodowe	Podstawowe
2011	2 061	399	862	676	124
2010	2 090	364	859	714	153

W porównaniu do roku ubiegłego zmniejszeniu uległa liczba pracowników z wykształceniem podstawowym, zawodowym. Powiększyła się natomiast grupa pracowników z wykształceniem średnim i wyższym.

Tabela 9 Struktura zatrudnienia wg stażu pracy

Rok	do 5 lat	6-10 lat	11-20 lat	Ponad 20 lat
2011	173 (8,39%)	101 (4,90%)	560 (27,17%)	1 227 (59,54%)
2010	148 (7,08%)	108 (5,17%)	620 (29,66%)	1 214 (58,09%)

W porównaniu do ubiegłego roku zwiększeniu uległa grupa pracowników o najwyższym i najniższym stażu pracy. Zmniejszeniu natomiast uległa grupa pracowników o stażu pracy 6-10 lat oraz ze stażem pracy 11-20 lat.

Sytuacja kadrowo-płacowa Spółki

Zasady wynagradzania i premiowania pracowników Spółki reguluje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy (ZUZP), który wszedł w życie 24.06.2002 roku. ZUZP obejmuje wszystkich pracowników Azotów za wyjątkiem Członków Zarządu Spółki, Głównego Księgowego oraz pracowników zatrudnionych na podstawie kontraktów menedżerskich.

W Spółce funkcjonuje system motywacyjny. Zasady przyznawania nagrody motywacyjnej w 2011 roku określał Załącznik nr 5 do ZUZP oraz Regulamin w sprawie przyznawania nagrody motywacyjnej. Podstawą uruchomienia nagrody motywacyjnej było osiągnięcie przez Spółkę zysku netto w okresach kwartalnych. W 2011 roku w ramach nagrody motywacyjnej wypłacono 2 351 tys. zł. W 2011 roku nastąpił wzrost o 40 zł dodatków za pracę w ruchu ciągłym do

wysokości 450 zł miesięcznie i za pracę w systemie dwuzmianowym do wysokości 240 zł miesięcznie.

W 2011 roku nastąpił wzrost płacy zasadniczej średnio o 300 zł na pracownika.

Zdarzenia mające wpływ na sytuację kadrowo - płacową w Spółce

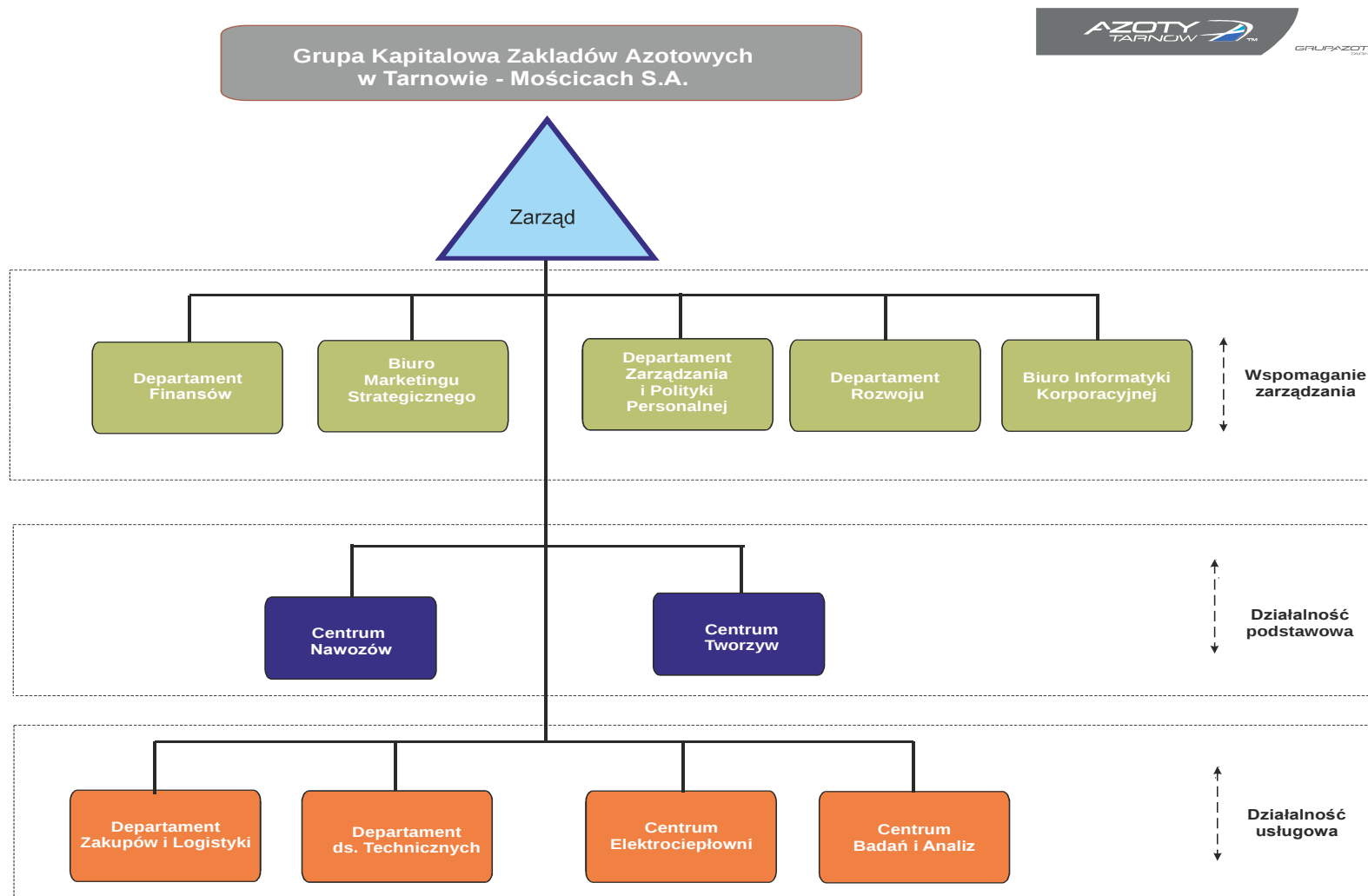
- w dniu 12.08.2011 roku został zawarty Protokół dodatkowy nr 15 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników Azotów Tarnów zmieniający tabelę płac zasadniczych, tabelę stanowisk oraz tabelę wymagań kwalifikacyjnych;
- w dniu 28.11.2011 roku został zawarty Protokół dodatkowy nr 16 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników Azotów Tarnów zmieniający zapisy regulaminu wypłaty nagrody rocznej;
- w dniu 14.12.2011 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy pracodawcą a zakładowymi organizacjami związkowymi w sprawie czasu pracy na 2012 rok;
- w 2011 roku kontynuowano współpracę z Wyższą Szkołą Biznesu w ramach kształcenia pracowników Spółki na studiach inżynierskich na kierunku inżynierii chemicznej i procesowej. W ramach tego przedsięwzięcia na studiach inżynierskich na WSB kontynuowało studia 21 pracowników;
- w grudniu 2011 roku podpisano z WUP Kraków umowę na projekt „Kompetentna kadra – gwarantowany sukces” współfinansowanego z EFS. Kwota dofinansowania: 1 496 tys. zł. Czas realizacji: 01.01.2012 -31.12.2013 roku.

Sytuacja społeczna w Spółce

W 2011 roku nie było zwolnień grupowych. Pracodawca nie wszedł w spór zbiorowy ze związkami zawodowymi.

2. ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

2.1. Schemat organizacyjny Spółki



Źródło: Opracowanie własne

2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

- Dnia 31.03.2011 roku wdrożono jednolity tekst Regulaminu Pracy.
- Dnia 11.04.2011 roku wprowadzono do użytku służbowego jednolity tekst Regulaminu Organizacyjnego, obejmujący dotychczasowy tekst pierwotny Regulaminu i zmiany organizacyjne (połączenie Centrum Kaprolaktamu z Centrum Tworzyw Sztucznych) oraz wydzielenia z Centrum Nawozów Wytwórni Katalizatorów z bezpośrednim podporządkowaniem Zarządowi Spółki.
- Z dniem 1 maja 2011 roku przeniesiono z Azotów Tarnów do Spółki Automatyka Sp. z o.o. zadania i funkcje związane z obsługą infrastruktury telekomunikacyjnej, w skład których wchodzi wykonywanie prac konserwacyjnych, prac remontowych, prac diagnostycznych i realizacja usług technicznych zabezpieczających sprawność produkcyjną, ciągłość ruchu i niezawodność pracy instalacji i urządzeń telekomunikacyjnych.
- Dnia 06.05.2011 roku wprowadzono do stosowania w przedsiębiorstwie Spółki Procedurę zarządzania ryzykiem kredytowym.
- Z dniem 9 maja 2011 roku w Centrum Tworzyw uruchomiono sprzedaż bezpośrednią tworzyw sztucznych.
- Dnia 09.06.2011 roku zatwierdzono i przyjęto do stosowania w Grupie Kapitałowej Azoty Tarnów dokument „Zasady (polityka) rachunkowości Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A.”.
- Dnia 09.06.2011 roku zatwierdzono i przyjęto do stosowania w Azotach Tarnów dokument „Zasady (polityka) rachunkowości Spółki Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A.”
- Dnia 30.12.2011 roku w celu wprowadzenia jednolitych zasad dotyczących wprowadzania, przechowywania i przetwarzania danych związanych z zawieranymi umowami wprowadzono do stosowania w Grupie Kapitałowej Azoty Tarnów procedurę pod nazwą „Centralny Rejestr Umów”.

Zmiany w zasadach zarządzania jakie nastąpiły na początku roku bieżącego:

- Dnia 18.01.2012 roku wprowadzono do stosowania „Zasady postępowania przy zawieraniu umów na dostawę usług i surowców energetycznych w Grupie Kapitałowej Azoty Tarnów.
- Dnia 23.01.2012 roku wdrożono do stosowania w Grupie Kapitałowej dokument „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 dokument reguluje zasady korzystania z zasobów informatycznych, uzgadniania modernizacji infrastruktury sieciowej oraz politykę zakupów sprzętu informatycznego i oprogramowania komputerowego.
- Dnia 03.02.2012 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 Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. dokument pod nazwą „Polityka Bezpieczeństwa Informacji dla Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A.”.

2.3. Istotne zmiany organizacyjne w Spółce

Do najważniejszych zmian organizacyjnych przeprowadzonych w 2011 roku należy zaliczyć:

- Dnia 11.10.2011 roku Biuro Zarządzania IT dotychczas umiejscowione w Departamencie Zarządzania i Polityki Personalnej podporządkowano Prezesowi Zarządu – Dyrektorowi Generalnemu. W celu dostosowania struktury organizacyjnej do realizowanych projektów restrukturyzacyjnych Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, od 1 listopada 2011 roku Biuro Zarządzania IT przekształcono w Biuro Informatyki Korporacyjnej. Bezpośredni nadzór funkcjonalny nad działalnością Biura Informatyki Korporacyjnej w imieniu Zarządu sprawuje Wiceprezes Zarządu nadzorujący obszar finansów.
- Z dniem 1 grudnia 2011 roku przeniesiono z Azotów Tarnów do Spółki Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o. zadania i funkcje związane z pakowaniem, załadunkiem i przechowywaniem nawozów.
- Dnia 29.12.2011 roku w strukturze organizacyjnej Spółki utworzono jednostkę organizacyjną – Biuro Audytu Wewnętrznego. Biuro 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.

Zmiany organizacyjne jakie nastąpiły na początku roku bieżącego:

- Z dniem 1 stycznia 2012 roku w Departamencie Finansów utworzono komórkę – Centrum Usług Wspólnych z bezpośrednim podporządkowaniem Głównemu Księgowemu. Centrum Usług Wspólnych zostało utworzone z przekształcenia dotychczasowego Biura Rachunkowości oraz włączenia w jego skład stanowisk z innych komórek organizacyjnych Departamentu Finansów. Do Centrum Usług Wspólnych przeniesiono także zadania i funkcje realizowane dotychczas przez Zespół ds. Indeksów Materiałowych umiejscowiony w Wydziale Gospodarki Magazynowej w ramach Departamentu Zakupów i Logistyki. 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.
- W dniu 23 stycznia 2012 roku wdrożono do stosowania „Zasady ładu korporacyjnego w działaniach związanych z informatyką”, które zostały opisane wyżej w „Zmianach w zasadach zarządzania jakie nastąpiły na początku roku bieżącego”.
- Z dniem 1 lutego 2012 roku w strukturze organizacyjnej Spółki na bazie dotychczasowego Departamentu ds. Technicznych utworzono Departament Korporacyjny Produkcji i Bezpieczeństwa oraz Centrum Infrastruktury.
- Podjęto decyzję o utworzeniu z dniem 1 kwietnia 2012 roku w strukturze organizacyjnej Centrum Badań i Analiz komórki organizacyjnej pod nazwą Dział Badań i Analiz Środowiskowych, podlegającą bezpośrednio Dyrektorowi Centrum Badań i Analiz. W skład Działu wejdą:
 - a) Laboratorium Rozwoju Technologii, dotychczas umiejscowione w Centrum Tworzyw;
 - b) Laboratorium Analiz Specjalnych, dotychczas umiejscowione w Dziale Kontroli Jakości Centrum Badań i Analiz.

Ponadto do Centrum Badań i Analiz włączy się Laboratorium Chemii Energetycznej, dotychczas umiejscowione w Centrum Elektrociepłowni, które będzie przeniesione do Działu Kontroli Jakości oraz Laboratorium Wodne, będące dotychczas częścią Wydziału Produkcji i Dystrybucji Mediów, które włączy się w strukturę Laboratorium Kontroli Jakości Tworzyw Sztucznych. Następnie Zespół Informacji Naukowo – Technicznej, dotychczas umiejscowiony w Centrum Badań i Analiz, zostanie przeniesiony do Departamentu Rozwoju.

- 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 Spółki.

3. INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH SPÓŁKI

3.1. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółką oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych

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 Spółki Azoty Tarnów wynosiła 39 116 421 akcji na okaziciela, oznaczonych kodem ISIN PLZATRM00012.

W dniu 12 sierpnia 2011 roku zarejestrowana została zmiana Statutu Spółki dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (doprecyzowana oświadczeniem Zarządu z dnia 1 sierpnia 2011 roku) oraz dokonana została rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki 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 Spółki Azoty Tarnów wynosi 64 115 444 akcji na okaziciela, oznaczonych kodem ISIN PLZATRM00012.

Zestawienie stanu posiadania akcji Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela 10 Zestawienie stanu posiadania akcji Azotów Tarnów przez osoby zarządzające

	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
Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny – Jerzy Marciniak			2 000
Wiceprezes Zarządu - Witold Szczypiński	390	639	639
Członek Zarządu – Franciszek Bernat	5		

Tabela 11 Zestawienie stanu posiadania akcji Azotów Tarnów przez osoby nadzorujące

	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
Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Klikowicz	190	190	190

Zmiana stanu posiadania akcji Spółki miała miejsce w przypadku osób zarządzających Spółką. W dniu 11 sierpnia 2011 roku Członek Zarządu Witold Szczypiński nabył 249 sztuk akcji Spółki. Akcje zostały nabyte w wykonaniu prawa poboru akcji serii C o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 8 z dnia 23 stycznia 2012 roku.

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

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień zakończenia raportowanego okresu, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadały akcji Azotów Tarnów.

Wydarzenie po dacie bilansowej:

W dniu 18 stycznia 2012 roku Pan Jerzy Marciniak, Prezes Zarządu-Dyrektor Generalny Spółki nabył 2 000 sztuk akcji Spółki.

Do dnia przekazania informacji stan posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

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

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 zbędzie, 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:

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 Spółki (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.

W stosunku do Akcji Serii B i C brak jest jakichkolwiek ograniczeń w swobodzie ich przenoszenia.

Zgodnie z § 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 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. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Azotach Tarnów nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

3.4. Udziały (akcje) własne posiadane przez Spółkę oraz osoby działające w jej imieniu

Spółka nie posiada akcji/udziałów własnych. Dotyczy to również ewentualnych osób działających w jej imieniu – brak jest informacji o zmianie tego stanu prawnego.

3.5. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji

Do dnia publikacji Sprawozdania za 2011 rok Spółka 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 – 15 981 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. „Wytwórnę 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 Spółka 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 Raportu półrocznego 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 na realizację celów poprzedniej emisji, tj. na zadania „Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru” oraz „Rozbudowa 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.

W związku z powyższym 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	
<i>Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych</i>				
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	0	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 rozładowniczych. benzenu do wymogów TDT	2 769	-	34	2 735
Dostosowanie urządzeń przeładunkowych C-nonu, frakom do TDT	2 719	-	-	2 719
Przenoszenie pomp siarczanu	906	-	-	906
Modernizacja W-ni Kwasu Siarkowego	5 929	-	-	5 929

Dostosowanie urządzeń przeładunkowych kaprolaktamu do TDT	627	-	-	627
Dostosowanie węzła rozładunku siarki ciekłej TDT	1 366	1	-	1 366
Wdrożenie komputerowego systemu sterowania i AKP na Wydz. Siarcz. 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 S.A. 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 Spółki

Azoty Tarnów zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 30 czerwca 2008 roku. Akcje Spółki, 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 Spółki 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 pkt.10.

Akcjonariat

Tabela 13 Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 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	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
Razem	64 115 444	100	64 115 444	100

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

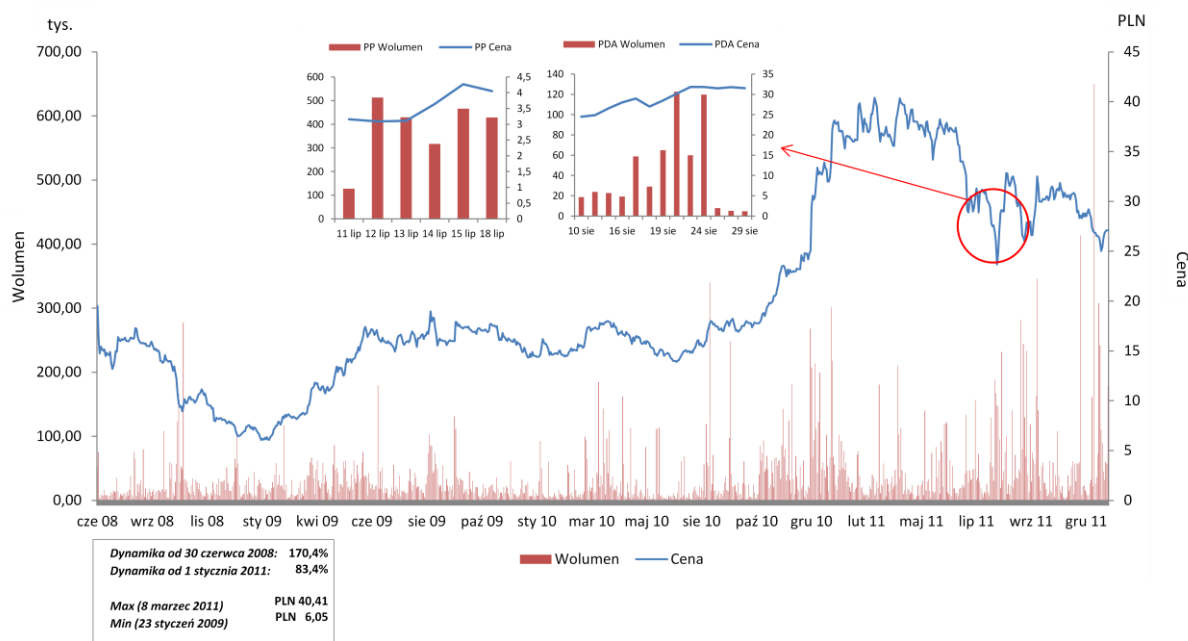
Notowania akcji Azotów Tarnów

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 roku, 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 okolice 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 1 Notowania akcji Azotów Tarnów - od dnia debiutu 30 czerwca 2008 roku do 30 grudnia 2011 roku



Źródło: Opracowanie własne

Polityka dywidendy

Ogólnym założeniem polityki Spółki w zakresie wypłaty dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych. 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 Spółki za dany rok obrotowy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy będzie jednak w miarę potrzeby zmieniana przez Zarząd, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Spółki i Grupy, 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 1 stycznia 2011 roku do momentu przekazania raportu

Data wydania	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 Spółce i Grupie Kapitałowej Azoty Tarnów.

Tradycyjnie już Azoty Tarnów organizują konferencje po publikacji raportów okresowych, prezentując wyniki finansowe Spółki 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, począwszy 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 Spółki 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 Spółki, 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 Spółka ma zaszczyt posługiwać się znakiem „Odpowiada inwestorom”.

W komunikacji z inwestorami Azoty Tarnów wychodzą poza działania o charakterze obligatoryjnym, wynikające z regulacji prawnych. Spółka prowadzi otwartą politykę informacyjną, chcąc sprostać wysokim wymaganiom uczestników rynku kapitałowego. W 2011 roku Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. kontynuowały 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 Spółki z rynkiem i przekazywania informacji o zasadach zarządzania i nadzoru, z zapewnieniem ich transparentności

4. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Produkcja w 2011 roku

Średnie wykorzystanie zdolności na głównych ciągach produkcyjnych w przedsiębiorstwie w 2011 roku wyniosło 80,8%.

Tabela 15 Poziom produkcji w Spółce wg asortymentu

Asortyment	Wielkość produkcji 2011 [t]	Wielkość produkcji 2010 [t]	Zmiana %
Saletrzak	168 561	250 106	(32,6)
Saletra amonowa	29 109	13 458	116,3
Saletrosan	199 447	182 162	9,5
Siarczan amonu	420 565	407 271	3,3
Nitrozy	41 470	50 392	(17,7)
Tarnoform	10 617	10 830	(2,0)
Tarnoform modyfikowany	2 142	2 078	3,1
Tarnamid naturalny	43 466	42 601	2,0
Tarnamid modyfikowany	5 446	4 211	29,3
Cykloheksanon z fenolu	68 712	67 205	2,2
Kaprolaktam	95 410	93 555	2,0

W 2011 roku – w porównaniu do roku 2010 – najbardziej rosła produkcja: saletrosanu o 9,5%, tarnamidu naturalnego o 2%, siarczanu amonu o 3,3% i kaprolaktamu o 2%. Natomiast najgłębszy spadek odnotowano w produkcji nitroz, kwasu azotowego stężonego i saletrzaku. Przyczyną była awaria turbozespołu na instalacji Kwasu Azotowego, która spowodowała wyłączenie produkcji na okres od stycznia do końca maja. W tym okresie produkcja odbywała się na bazie kwasu azotowego pochodzącego z zakupu. Po uruchomieniu turbozespołu i zakończeniu planowanego postoju remontowego produkcja kwasu została wznowiona 1 lipca 2011 roku.

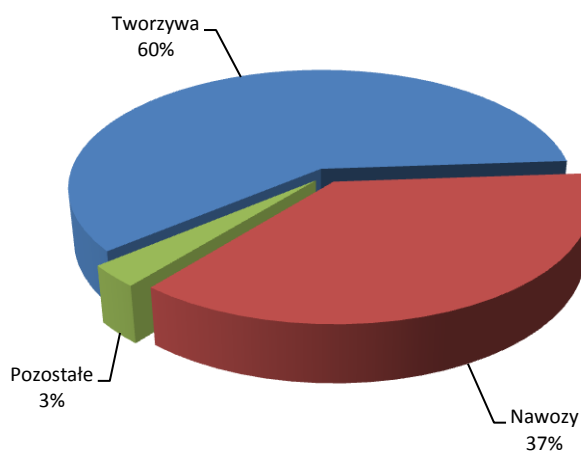
Sprzedaż w 2011 roku

Za 2011 rok przychody ogółem ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 1 916 717 tys. zł (sprzedaż produktów i usług 1 769 764 tys. zł) i były wyższe w cenach bieżących od przychodów za 2010 rok o 366 964 tys. zł, tj. o 23,7% (w tym produktów i usług odpowiednio o 340 128 tys. zł i 23,8%).

Tabela 16 Przychody ze sprzedaży dla grup asortymentowych

Asortyment	2011	2010	Zmiana %
Tworzywa i półprodukty do produkcji tworzyw	1 044 389	810 295	28,9
Chemikalia	89 787	70 568	27,2
Nawozy saletrzone	393 327	329 693	19,3
Siarczany amonu	236 285	159 808	47,9
Nitrozy	29 987	34 425	(12,9)
Pozostałe	122 942	144 964	(15,2)
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 916 717	1 549 753	23,7

Rysunek 2 Struktura przychodów ze sprzedaży w poszczególnych Segmentach w 2011 roku



Źródło: Opracowanie własne

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

Struktura geograficzna sprzedaży

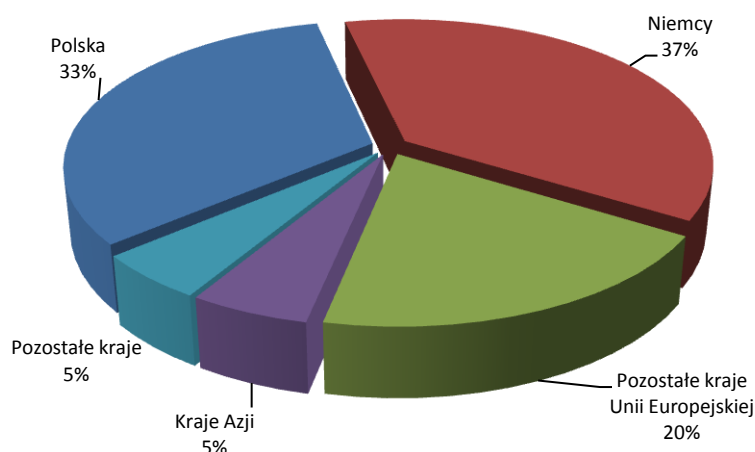
Sprzedaż ogółem na eksport i w ramach wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów wyniosła 1 292 126 tys. zł, stanowiąc 67,4% sprzedaży (w roku 2010 wskaźnik ten kształtował się na poziomie 65,4%) i była wyższa – wg cen bieżących – o 279 144 tys. zł, tj. o 27,6% od sprzedaży eksportowej za 2010 rok.

Tabela 17 Udział sprzedaży krajowej i eksportowej głównych grup produktów

Asortyment	2011 [%]		2010 [%]	
	Kraj	Eksport	Kraj	Eksport
Tworzywa i półprodukty do produkcji tworzyw	11,8	75,1	14,1	73,0
Chemikalia	2,2	5,9	3,6	5,0
Nawozy saletrzone	54,5	4,1	50,8	5,3
Siarczany amonu	12,6	12,2	9,2	10,9
Nitrozy	4,4	0,2	5,9	0,2
Pozostałe	14,5	2,5	16,4	5,6
Razem	100,0	100,0	100,0	100,0

Produkty Spółki głównie sprzedawane są do krajów Unii Europejskiej, a w szczególności do Niemiec, Belgii, Francji, Włoch i Republiki Czeskiej. Eksport do Azji to przede wszystkim tworzywa sztuczne, a do Ameryki Południowej nawozy.

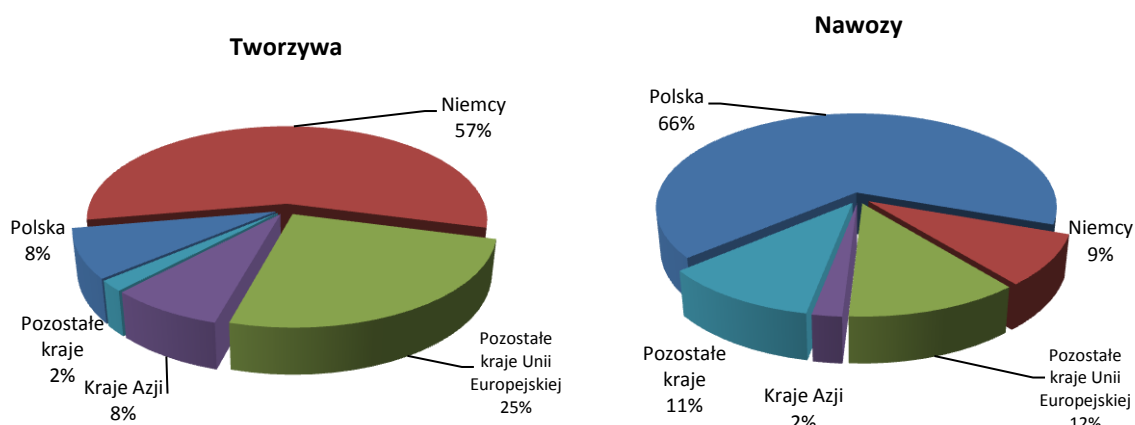
Rysunek 3 Kierunki sprzedaży Spółki w rozbiciu na regiony w 2011 roku



Źródło: Opracowanie własne

Największym odbiorcą, którego wartość odbioru osiągnęła w 2011 roku 18,1% przychodów ze sprzedaży jest ATT Polymers GmbH. Azoty Tarnów posiadają 100% udziałów ATT Polymers GmbH.

Rysunek 4 Kierunki sprzedaży w poszczególnych Segmentach w rozbiciu na regiony w 2011 roku

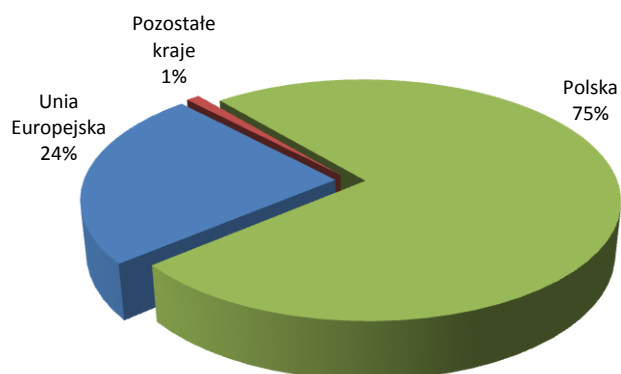


Źródło: Opracowanie własne

Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i towary i usługi

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

Rysunek 5 Kierunki pochodzenia towarów i materiałów w 2011 roku



Źródło: Opracowanie własne

Największym dostawcą, którego wartość dostaw osiągnęła w 2011 roku 10,4% przychodów ze sprzedaży jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.

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 53,2 mln ton wobec obecnie oczekiwanych (2011-2012) 31,9 mln 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 obowiązywała nowa taryfa, na mocy której ceny gazu wzrosły. W 2012 roku sygnalizowane są jego dalsze, nawet dwucyfrowe podwyżki.

Energia elektryczna

Azoty Tarnów od 01.01.2011 roku zmieniły sprzedawcę energii elektrycznej. Zakup i usługę dostawy dla Azotów Tarnów 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

Podstawowymi 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 (dotyczy głównie USD). Po wejściu Z.Ch. „Police” S.A. do Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów łączne zdolności produkcyjne tego surowca w Grupie przekroczyły 1,1 mln ton, gwarantując jednocześnie bardzo dobre zabezpieczenie surowcowe dla potrzeb produkcji nawozowej. Strategia Azotów Tarnów 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 Azotów Tarnów, gdyż ceny uzależnione są od cen gazu na rynku polskim (stała cena gazu w II półroczu 2011); 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 (Bisfenol A) 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. Istotna również była sytuacja na rynku benzenu, gdzie obserwowano

niestabilną relację podaży-popytu. Ceny fenolu pod koniec 2011 roku (kontraktowe) zbliżyły się do poziomu 1 000 EUR/t. Strategia zakupowa Azotów Tarnów w tym obszarze oparta jest na dwóch podstawowych źródłach, tj. niemieckim INEOS Phenol (największy producent na świecie) i dostawach ze źródeł krajowych, w całości na bazie kontraktów długoterminowych. Podjęto szereg działań w celu dywersyfikacji dostawców, jak i optymalizacji logistyki, a ich praktyczna realizacja planowana jest na II półrocze 2012 roku, co pozwoli na optymalne zabezpieczenie spółki w tym zakresie.

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 (dotyczy zapotrzebowania na etylobenzen). Rynek benzenu charakteryzuje się wprawdzie znacznie niższym stopniem koncentracji rynku w porównaniu do rynku fenolu, co oznacza pewniejszą podaż, ale warunkowane jest to stabilną relacją podaży-popytu między innymi na rynku styrenu, wyjściowego materiału dla syntez (między innymi do produkcji PS, EPS, żywicy 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/t, 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 Azotów Tarnów w tym obszarze oparta jest na dostawach krajowych i z krajów Europy Środkowo - Wschodniej, w całości na bazie kontraktów długoterminowych, podobnie, jak w innych kluczowych obszarach surowcowych podjęto szereg działań w celu dywersyfikacji dostawców, jak i optymalizacji logistyki.

Siarka

Od kilku lat na rynku obserwuje się wzrost podaży siarki pochodzenia petrochemicznego, co w istotnym stopniu wpływa na relacje podaży-popytu 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, między innymi w regionie Afryki Północnej, poziom cen siarki utrzymywał się na stosunkowo wysokim poziomie, przekraczając na rynkach światowych \$210-220/t 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 Azotów Tarnów 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., to znaczy w zakresie 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

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Azoty Tarnów 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 tego projektu jest utrzymanie ciągłości ruchu głównego ciągu produkcyjnego Firmy - 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% H_2SO_4 do ok. 170 tys. ton oleum/rok w przeliczeniu na 100% H_2SO_4 , a także 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 dostawy 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 Firmy 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 sprzedaży tworzyw modyfikowanych.

Do większych inwestycji ukończonych w 2011 roku należały:

- modernizacja wężła mycia potasowego Benfielda na instalacji V Rozkładni Metanu,
- rozbudowa rozdzielni 0,4 kV dla potrzeb Wytwórni SHA (Siarczanu Hydroksylaminy),
- 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,
- 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 i budowa parkingu na samochody ciężarowe,
- uruchomienie Centrum Usług Wspólnych dla Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów – Faza I,
- doprowadzenie gazowego CO_2 oraz mediów do instalacji oczyszczania i skraplania CO_2 firmy Air Products,
- konsolidacja IT dla Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów,
- dostosowanie urządzeń przeładunkowych kaprolaktamu do wymogów TDT (Transportowego Dozoru Technicznego),
- dostosowanie urządzeń przeładunkowych kwasu siarkowego i oleum do wymogów TDT,

- dostosowanie węża rozładunku siarki ciekłej z cystern kolejowych na rampie rozładowniczej do wymogów TDT,
- dostosowanie węża rozładunku fenolu z cystern na rampie rozładowniczej do wymogów TDT,
- dostosowanie urządzeń przeładunkowych dla cykloheksanolu, cykloheksanonu, cykloheksanu i frakolu do wymogów TDT.

W roku 2012 zgodnie ze Strategią Rozwoju Zakładów najważniejsze inwestycje związane są z poprawą pozycji konkurencyjnej w obszarach domeny Azotów Tarnów i realizacją celów emisyjnych. Największymi realizowanymi zadaniami są budowa nowej Instalacji Wodoru oraz Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego, których jednym z podstawowych celów jest utrzymanie ciągłości ruchu głównego ciągu produkcyjnego Firmy - ciągu kaprolaktamowo – poliamidowego.

W grupie nowych zadań inwestycyjnych bardzo ważną grupę 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 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.

4.4. Główne inwestycje kapitałowe

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 Spółkę w dniu 15 czerwca 2011 roku, w dniu 19 sierpnia 2011 roku została zrealizowana transakcja nabycia przez Azoty Tarnów 49 500 000 akcji zwykłych na okaziciela Z.Ch. „Police” S.A., o wartości nominalnej 10 złotych każda, co stanowiło pełną realizację ogłoszonego przez Spółkę 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 Spółkę 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 Spółka 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.

Sposób sfinansowania transakcji

W dniu 14 czerwca 2011 roku Spółka podpisała umowę kredytu inwestycyjnego o charakterze pomostowym z bankiem PKO BP S.A. w kwocie do 400 000 tys. zł, celem sfinansowania i 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 dnia 14 czerwca 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Równolegle, w dniu 14 czerwca 2011 roku Spółka 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 do 31 maja 2012 roku.

Z dniem 15 czerwca 2011 roku środki z kredytu inwestycyjnego udzielonego przez PKO BP S.A. w kwocie 400 000 tys. zł oraz z pożyczki celowej udzielonej przez ZAK S.A. w kwocie 70 000 tys. zł, wraz ze środkami własnymi Spółki w kwocie 99 250 tys. zł, tj. 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., reprezentujących nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, po cenie 11,50 zł za 1 akcję.

Z dniem 18 sierpnia 2011 Spółka dokonała pełnej spłaty kredytu inwestycyjnego o charakterze pomostowym w PKO BP S.A. w kwocie do 400 000 tys. zł, który został zaciągnięty z dniem 14 czerwca 2011 roku celem sfinansowania i zabezpieczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Z.Ch. „Police” S.A. Spłata nastąpiła zgodnie z warunkami umowy kredytowej ze środków pozyskanych z emisji akcji Spółki, niezwłocznie po uzyskaniu postanowienia sądu w sprawie wpisu w KRS danych o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki w drodze wymienionej wyżej nowej emisji.

Ponadto z dniem 18 sierpnia 2011 roku nastąpiło przekazanie środków Spółki w kwocie 569 250 tys. zł zdeponowanych na rachunku technicznym w PKO BP, a stanowiących zabezpieczenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Z.Ch. „Police” S.A., na rachunek inwestycyjny w DM PKO BP S.A. w celu rozliczenia transakcji wezwania, a następnie opłacenie nabycia 49 500 tys. akcji Z.Ch. „Police” S.A., odpowiadających 66% udziału w kapitale akcyjnym.

Nabycie pakietu akcji ZAK S.A. od Skarbu Państwa

W dniu 13 października 2011 roku Spółka 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 Spółka dokonała zapłaty ze środków własnych (w tym pozyskanych z emisji akcji), kwoty 200 090 tys. zł za wymienione akcje ZAK S.A. nabyte na podstawie zawartej umowy.

Wskutek dokonania przedstawionej transakcji Spółka zwiększyła większościowy udział w kapitale akcyjnym ZAK S.A. z 52,60% do 93,46%.

Natomiast w dniu 28 sierpnia 2011 roku Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego z PKO BP S.A. o charakterze pomostowym w kwocie 100 000 tys. zł, który został zaciągnięty z dniem 30 listopada 2010 roku w celu współfinansowania objęcia w drodze subskrypcji prywatnej 30 mln nowych akcji serii B emisji akcji ZAK S.A.

Dokonane w roku 2011 transakcje wzmocniły pozycję Azotów Tarnów. Grupa Kapitałowa Azoty Tarnów jest obecnie największą grupą chemiczną w Polsce i w naszym regionie Europy. W skład Grupy wchodzi spółki o komplementarnym asortymencie produktów na rynku nawozów mineralnych. Przejęcie kontroli nad Z.Ch. „Police” S.A. umożliwiło Grupie wejście na rynek nawozów wieloskładnikowych NP i NPK. W rezultacie nastąpił znaczny wzrost skali działania Grupy oraz efektywności w zakresie produkcji, sprzedaży i dystrybucji nawozów mineralnych. 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.

Lokaty kapitałowe

Środki finansowe pozyskane z Ofert Publicznych lokowane były w poprzednich okresach na lokatach zdywersyfikowanych w bankach o znaczeniu strategicznym dla Spółki, na terminy dostosowane do przewidywanego wykorzystania wspomnianych lokat 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 świadczonych Grupie Kapitałowej Azoty przez PKO BP S.A.,

Spółka 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 według stanu na 31 grudnia 2011 Spółka 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 Spółki w kwocie 34 450 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 roku całość wymienionych środków została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Z tytułu lokat terminowych i objęcia usługą cash-poolingu wirtualnego środków z Oferty Publicznej, Spółka uzyskała za 2011 rok przychody finansowe z tytułu odsetek naliczonych w kwocie 6 218 tys. zł (natomiast kwota odsetek wypłaconych Spółce w ciągu 2011 roku wyniosła 8 408 tys. zł).

Tabela 18 Zestawienie lokat bankowych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

*środki objęte usługą cash-poolingu wirtualnego pozostają na bankowych rachunku technicznym Spółki, 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. Umowy znaczące

Tabela 19 Umowy znaczące dla działalności Spółki

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
PKO Bank Polski Spółka Akcyjna	Kredyt inwestycyjny	14-06-2011	RB 44/2011 z 15.06.2011 roku	400 000
Comexport Group	Sprzedaż siarczanu amonu	24-02-2011	RB 36/2011 z 31.05.2011 roku	226 000
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Sprzedaż surowców: fenolu i benzenu	04-04-2011	RB 17/2011 z 05.04.2011 roku	1 100 000
Mitsui & Co. Deutschland	Zakup fenolu	02-02-2011	RB 10/2011 z 03.02.2011 roku	58 500
Brenntag International Chemicals	Zakup fenolu	19-01-2011	RB 7/2011 z 19.01.2011 roku	146 900

4.6. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

Istotną transakcją z podmiotem powiązanym zawartą na warunkach innych niż rynkowe było Porozumienie nr 1 zawarte pomiędzy Azotami Tarnów i Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 20 września 2011 roku.

Transakcja dotyczyła zakupu/sprzedaży amoniaku ciekłego w okresie październik – grudzień 2011 rok. Kupujący uiszczył przedpłatę za przedmiotowy surowiec i odebrał towar zgodnie z wcześniej ustalonym harmonogramem do końca grudnia 2011 roku.

4.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prowadzone w roku 2011 prace badawcze związane były z realizacją przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. przyjętych zamierzeń strategicznych. Podstawowa część środków przewidziana była na realizację tematów związanych ze znajdującymi się w rdzeniu Firmy obszarami produkcji tworzyw konstrukcyjnych, kaprolaktamu oraz nawozów saletranych. Prowadzono również prace nad dalszą dywersyfikacją produktową Spółki i nowymi produktami pod kątem uruchomienia ich produkcji w Azotach Tarnów.

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 produkcji Wytwórni Kaprolaktamu oraz zmniejszeniu oddziaływania Wytwórni na środowisko. Prace z obszaru nawozowego związane były z rozwojem oferty produktowej Azotów Tarnów w tym obszarze, rozwojem technologii wytwarzania nawozów oraz umożliwieniem dalszej intensyfikacji produkcji.

Ochrona własności przemysłowej

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

Lp.	Tytuł	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Nr prawa wyłącznego
1.	Reaktor utleniania cykloheksanu i sposób utleniania cykloheksanu	17-02-2004	365299	209834
2.	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”.

4.8. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

W 2011 roku opłaty za korzystanie ze środowiska wyniosły 6 339,7 tys. zł.

W zakresie bezpieczeństwa technicznego i ochrony środowiska w 2011 roku były realizowane następujące zadania:

- w Azotach Tarnów odbył się audyt, w wyniku którego Spółka uzyskała pozytywną rekomendację dla otrzymania certyfikatu o wdrożeniu Systemu Zarządzania bhp w/g normy PN-ISO 18001 oraz BS OHSAS 18001. W dniu 07.04.2011 roku Azoty Tarnów otrzymały stosowne certyfikaty,
- 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),
- dokonano weryfikacji raportu rocznego emisji CO₂ z EC II za 2010 rok oraz przesłano raport do KASHUE (Krajowy Administrator Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji),
- 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 r.),
- w dniu 9.06.2011 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 Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o., (obowiązuje do 8.06.2015 roku),
- 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 29.06.2021 roku,
- uzyskano nowe pozwolenie zintegrowane znak: SW.II.1.AJ.7673-10/09 z dnia 29.07.2011 roku dla Instalacji Kwasu Azotowego Technicznego, Instalacji Saletrzaku i Saletry Amonowej, Instalacji Mechanicznej Granulacji Nawozów Azotowych i Instalacji Młynowni Kamienia Dolomitowego,
- uzyskano zmianę pozostałych pozwoleń zintegrowanych obejmującą dostosowanie do obecnej struktury organizacyjnej:
 - decyzja znak: SR-II.1.7222.1.2.2011 z dnia 29.07.2011 roku zmieniająca pozwolenie dla Kompleksu Wytwórczego Kaprolaktamu i Poliamidów
 - decyzja znak: SR-II.1.7222.1.3.2011 z dnia 29.07.2011 roku zmieniająca pozwolenie dla Kompleksu Parku Infrastruktury

- decyzja znak: SR.II.1.7222.1.1.2011 z dnia 29.07.2011 roku zmieniająca pozwolenie dla Kompleksu Wytwórczego POM i Compoundingu
- opracowano i terminowo przekazano stosownym organom wszystkie wymagane prawem sprawozdania i informacje,
- przygotowano i opracowano dane historyczne z instalacji Azotów Tarnów objętych systemem handlu emisją CO₂ w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od 01.01.2013 roku. Przeprowadzono wstępną weryfikację Raportu, który umożliwia przydział darmowych uprawnień do emisji CO₂ po 01.01.2013 roku, z Danymi Bazowymi do Krajowych Środków Wykonawczych przez firmę Det Norske Veritas. Przeprowadzono końcowy audyt weryfikacyjny przedmiotowej dokumentacji przez POLCARGO INTERNATIONAL Sp. z o.o. oraz przesłano ją do Krajowego Administratora Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji,
- w Azotach Tarnów miało miejsce 5 planowych kontroli Małopolskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska obejmujących posiadane przez Spółkę pozwolenia zintegrowane oraz 4 kontrole interwencyjne,
- złożono wnioski o uzyskanie pozwolenia zintegrowanego dla nowej instalacji wodorowni.

4.9. Istotne zdarzenia

Opis istotnych zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów:

Emisja akcji serii „C” – oferta publiczna

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałąmi z dnia 18 maja 2011 roku, dokonując zmian w Statucie Spółki, udzieliło uprawnienia Zarządowi Spółki do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 146 686 575 akcji w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygaśnie z dniem 31 grudnia 2012 roku. Emisja akcji w ramach kapitału docelowego mogła nastąpić wyłącznie z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Na mocy udzielonego upoważnienia Zarząd Spółki decydował o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności został umocowany do zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji, praw poboru oraz praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, praw poboru oraz praw do akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji, praw poboru oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwały Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, lub ustalenia ceny emisyjnej akcji w ramach kapitału docelowego wymagały zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Działając na mocy upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, w dniu 26 maja 2011 roku Zarząd Spółki 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 Spółki wyraziła zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego zgodnie z Uchwałą Zarządu.

Zarząd Spółki zdefiniował i określił dwa podstawowe cele, na które planuje przeznaczyć wpływy z nowej emisji akcji serii „C”:

- *refinansowanie transakcji nabycia kontrolnego pakietu akcji Z.Ch. „Police” S.A. w drodze wezwania na sprzedaż akcji,*

- *odkupienie od Skarbu Państwa 40,86% akcji ZAK S.A. Po ich nabyciu Azoty Tarnów posiadają 93,48% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ZAK S.A.*

W dniu 28 czerwca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki.

W dniu 4 lipca 2011 roku Zarząd Spółki za zgodą Rady Nadzorczej Spółki ustalił cenę emisyjną akcji oferowanych w wysokości 24,10 zł za każdą akcję oferowaną o wartości nominalnej 5 zł każda. 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.

Począwszy od dnia 6 lipca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego przyjęła kolejno siedem aneksów do prospektu emisyjnego:

- Aneks nr 1 w dniu 6 lipca 2011 roku,
- Aneks nr 2 w dniu 8 lipca 2011 roku,
- Aneks nr 3 w dniu 14 lipca 2011 roku,
- Aneks nr 4 w dniu 15 lipca 2011 roku,
- Aneks nr 5 w dniu 18 lipca 2011 roku,
- Aneks nr 6 i Aneks nr 7 w dniu 20 lipca 2011 roku.

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. Rozpoczęcie notowań praw poboru miało miejsce w dniu 8 lipca 2011 roku; pierwotny ostatni dzień notowań ustalony został na 15 lipca 2011 roku, a następnie zmieniony na 18 lipca 2011 roku, w związku ze zmianą harmonogramu oferty (uchwała Zarządu z dnia 14.07.2011 r.)

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 Spółkę 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 Azotów Tarnów 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 Spółkę 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. zł 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki, 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.

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.

Realizacja wezwania na sprzedaż 66% akcji Z.Ch. „Police” S.A.

- w dniu 15.06.2011 roku Zarząd Spółki realizując cele emisyjne ogłosił wezwanie na zakup 49 500 000 akcji Spółki Z.Ch. „Police” S.A.;
- dla wywiązania się z wymogów prawa zgłoszono do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgłoszenie o zamiarze koncentracji. Prezes UOKiK decyzją z dnia 30.06.2011 roku zawiadomił o wszczęciu postępowania antymonopolowego. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzją nr DKK-77/2011 z dnia 18.07.2011 roku wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. z siedzibą w Tarnowie kontroli nad Zakładami Chemicznymi „Police” S.A. z siedzibą w Policach. Powyższe stanowiło realizację jednego z warunków ogłoszonego przez Azoty Tarnów wezwania;
- Spółka celem wywiązania się z drugiego z warunków wezwania, przygotowała i złożyła w dniu 8.07.2011 roku zgłoszenie do Niemieckiego Urzędu Kartelowego o zamiarze koncentracji. W dniu 19 lipca 2011 roku Spółka otrzymała bezwarunkową zgodę Bundeskartellamt (Urząd Kartelowy Republiki Federalnej Niemiec) na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad Spółką Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A.

- w dniu 19 sierpnia 2011 roku została zrealizowana transakcja nabycia przez Spółkę 49 500 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Z.Ch. „Police” S.A., o wartości nominalnej 10 złotych każda, odpowiadających łącznie 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. Transakcja została zrealizowana w wyniku wezwania ogłoszonego za pośrednictwem Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie. W celu ustanowienia zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, będącego warunkiem ogłoszenia wezwania, Spółka zawarła z PKO BP S.A. umowę krótkoterminowego kredytu inwestycyjnego o charakterze pomostowym. Zgodnie z umową Bank udzielił kredytu w kwocie 400 000 tys. zł, którego spłata została zaplanowana ze środków pozyskanych z emisji akcji po przedstawieniu w Banku lub w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie postanowienia sądu w sprawie wpisu w KRS podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki. Postanowienie to, Zarząd Azotów Tarnów otrzymał w dniu 17 sierpnia 2011 roku. Z dniem 18 sierpnia 2011 roku nastąpiła pełna spłata kredytu, zgodnie z warunkami umowy kredytowej ze środków pozyskanych z emisji.

Zakup pakietu 40,86% ZAK S.A.

- w dniu 28 września 2011 roku odbyły się negocjacje pomiędzy Ministerstwem Skarbu Państwa a Spółką w sprawie ustalenia ceny sprzedaży należących do Skarbu Państwa akcji ZAK S.A.,
- ustalono łączną cenę za pakiet 23 293 330 akcji ZAK S.A., co stanowi 40,86% kapitału zakładowego na poziomie 200 090 tys. zł, tj. 8,59 zł za akcję,
- w dniu 5 października 2011 roku Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na nabycie składników aktywów trwałych innych niż nieruchomości, użytkowanie wieczyste lub udziały w nieruchomości o wartości rynkowej przekraczającej 2 000 tys. zł w postaci 23 293 330 akcji Spółki ZAK S.A., co stanowi 40,86% udziału w kapitale zakładowym tejże Spółki za łączną cenę 200 090 tys. zł, tj. 8,59 zł za akcję (Uchwała Nr 101/VIII/2011 RN ZAT S.A. z dnia 5 października 2011 roku),
- w dniu 13 października 2011 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa a Zakładami Azotowymi w Tarnowie - Mościcach S.A. umowa sprzedaży akcji Spółki ZAK S.A.,
- zakup przez Azoty Tarnów akcji Spółki ZAK S.A. należących do Skarbu Państwa był jednym z celów emisyjnych przedstawionych w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF 28.06.2011 roku,
- w wyniku tak przeprowadzonego procesu udział Azotów Tarnów w ZAK S.A. wzrósł z 52,62 % (objęcie podwyższonego kapitału – 30 milionów akcji po 5 zł każda) do 93,48%. Zwiększenie udziału umożliwia głębszą integrację i w konsekwencji zapewnia lepsze wykorzystanie synergii w ramach Grupy Kapitałowej.

Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.

W dniu 20.10.2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Polskie Konsorcjum Chemiczne 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 (tj. Azoty Tarnów i ZAK S.A.) 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., 72,17% udziałów Spółki AUTOMATYKA Sp. z o.o., wniesionym przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.,

oraz

- 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 Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. po podwyższeniu wynosi 85 631 tys. zł. Wpis do KRS podwyższenia kapitału zakładowego nastąpił 23.11.2011 roku.

Prywatyzacja Spółki Zakład Remontów Elektrycznych oraz Instalatorstwo Elektryczne „Elzat” Sp. z o.o.

Azoty Tarnów w dniu 1.07.2011 roku sprzedały 100% udziałów (13 318 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy) Przedsiębiorstwu Zakład Produkcyjno-Remontowo Energetyki „JEDLICZE” Sp. z o.o.

Inne ważne zdarzenia zaistniałe w roku sprawozdawczym

Informacja o systemach jakości produkcji, wdrożonych i wdrażanych normach ISO

W 2011 roku realizowano szereg działań istotnych dla systemów zarządzania. Pozytywnym wynikiem zakończone zostały audyty zewnętrzne realizowane w Azotach Tarnów, wśród nich 4 audyty nadzoru przeprowadzone przez firmę Det Norske Veritas (DNV).

W styczniu 2011 roku firma została poddana audytowi certyfikującemu na zgodność systemu zarządzania BHP z wymaganiami norm: PN-N 18001:2004 oraz BS OHSAS 18001:2007. Firma Det Norske Veritas przeprowadziła szczegółowy audyt zakończony pozytywnym wynikiem. Azoty Tarnów uzyskały certyfikaty potwierdzające zgodność systemu zarządzania BHP z wymaganiami norm jak wyżej. Certyfikaty są ważne do 31.01.2014 roku.

Z kolei przeprowadzone w kwietniu 2011 roku audyty: okresowy na zgodność z ISO 9001:2008 połączony z audytem recertyfikacyjnym na zgodność z ISO 14001:2004, potwierdziły wysoką dojrzałość wdrożonych wcześniej systemów i tak Azoty Tarnów dla systemu zarządzania ISO 14001:2004 uzyskały przedłużenie ważności certyfikatu na kolejne trzy lata. Certyfikat ISO 14001:2004 jest ważny do 14.06.2014 roku. Z kolei certyfikat ISO 9001:2008 jest ważny do 30.06.2012 roku. Uzyskane certyfikaty są potwierdzeniem dla wszystkich klientów i partnerów, że Azoty Tarnów spełniają wymagania prawne, wymagania klientów, zapobiegają zanieczyszczeniom oraz zapewniają ciągłe doskonalenie organizacji.

W efekcie pozytywnego wyniku audytu recertyfikacyjnego przeprowadzonego przez firmę DNV we wrześniu 2011 roku dla systemu zarządzania bezpieczeństwem żywności (HACCP), Azoty Tarnów uzyskały przedłużenie certyfikatu do 31.10.2014 roku.

W 2011 roku zrealizowano również 11 audytów u dostawców i firm położonych na terenie Azotów Tarnów. Wszystkie spośród audytowanych firm uzyskały pozytywny wynik postępowania.

Na bieżąco prowadzone są systemowe działania związane z nadzorem nad wdrożonymi systemami zarządzania i ich doskonaleniem.

W obszarze systemu zarządzania środowiskowego dla zagwarantowania bieżącego dostępu do wymagań wynikających z decyzji i postanowień administracyjnych, udostępniono witrynę intranetową, na której zamieszczono wersje elektroniczne dokumentów z dostępem dla zainteresowanych. Udoskonalono również prowadzenie ocen zgodności z obowiązującymi wymaganiami prawnymi i innymi z wykorzystaniem „Zakładowego Banku Zanieczyszczeń Środowiska”.

Uwzględniając wymagania wdrożonego systemu zarządzania BHP, sukcesywnie realizowano temat dotyczący oceny ryzyka zawodowego.

Realizacja projektu Wspólnych Wdrożeń redukcji emisji podtlenku azotu

29 maja 2011 roku po uruchomieniu instalacji kwasu azotowego dwuciśnieniowego rozpoczęto ponownie generowanie jednostek redukcji emisji podtlenku azotu w szóstym okresie rozliczeniowym (I półroczu 2011 roku). 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 Regulacji 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.

Nieplanowane postoje technologiczne

W dniu 5 stycznia 2011 roku w Wydziale Kwasów Azotowych – Wytwórnia Kwasu Azotowego Technicznego – miała miejsce awaria sprężarki powietrza wchodzącej w skład turbozespołu tej Wytwórni (instalacji KDC).

Awaria sprężarki powietrza spowodowała wstrzymanie produkcji własnej kwasu azotowego technicznego i ograniczenie produkcji nawozów saletranych (saletrosanu, saletrzaku standard) oraz chemikaliów w I półroczu 2011. Natomiast ze względu na inną bazę surowcową produkcja pozostałych nawozów - siarczanu amonu w gatunkach: makro, krystaliczny, standard, selekcionowany – prowadzona była bez zakłóceń.

Bezpośrednim skutkiem awarii było wyłączenie produkcji nawozów saletranych (saletrosanu i saletrzaku standard) na okres 14 dni. W dniu 20 stycznia 2011 roku uruchomiono wytwórnię nawozów saletranych na poziomie około 40 % zdolności bazując na alokacji kwasu azotowego technicznego w ramach Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów.

Zminimalizowanie skutków awarii możliwe było dzięki nabyciu przez Azoty Tarnów aktywów – akcji ZAK S.A. w październiku ubiegłego roku i możliwości wdrożenia efektów synergii polegających na wykorzystaniu nadwyżki kwasu azotowego technicznego w ZAK S.A. do produkcji nawozów saletranych w Tarnowie oraz na przeznaczeniu produkcji własnej amoniaku do zwiększonej produkcji kwasu azotowego technicznego w ZAK S.A.

Instalacja Kwasu Azotowego Dwuciśnieniowego znajdowała się w postoiu remontowym do dnia 25 maja 2011 roku. 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. W dniach 25-28.05.2011 roku przeprowadzono z wynikiem pozytywnym próby mechaniczne turbozespołu. W dniu 29.05.2011 roku uruchomiono turbozespół, w dniach 20.05-20.06.2011 roku przeprowadzono ruch testowy instalacji i uzyskano wynik pozytywny.

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

W nocy 11 sierpnia 2011 roku ok godz. 3³⁴–3³⁷ na terenie Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A, 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 Spółki.

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 splukiwania wodą terenu.

Po zakończeniu działań gaśniczych o godz. 6¹¹ 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.

Informacja o działaniach w obszarze REACH

W ciągu 2011 roku Spółka prowadziła szereg działań, których celem było dostosowanie do spełnienia wymogów prawnych rozporządzenia UE 1907/2006 (REACH) oraz rozporządzenia WE 1272/2008 (CLP), na podstawie których zmieniły się zasady sporządzania kart charakterystyki oraz znakowania oraz etykietowania substancji niebezpiecznych. Jednocześnie nowe informacje o substancjach uzyskane w trakcie procesu ich rejestracji w 2010 roku, spowodowały w niektórych przypadkach zmianę klasyfikacji i oznakowania niektórych produktów (np. azotanu amonu).

W Spółce opracowano nowe karty charakterystyki dla substancji oraz nowe etykiety dla wszystkich substancji produkowanych w Azotach Tarnów.

W 2011 roku Spółka prowadziła 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 w zakresie przedmiotowych wymagań i aktualnie powszechnie przyjętą (także przez instytucje kontrolne) interpretacją wymienionego przepisu. Azoty spełniają w pełni 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, przypadającym w 2013 roku.

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

W IV kwartale 2011 roku rozpoczęto proces konsolidacji i ściślejszej współpracy działów REACH w trzech spółek Grupy Kapitałowej (Azoty Tarnów, ZAK S.A., Z.Ch. „Police” S.A.).

Zbycie zbędnych nieruchomości

Zgodnie z zatwierdzonym „Programem zbycia zbędnych nieruchomości Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A.” - Uchwała nr 37 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. z dnia 23.06.2009 roku oraz rozszerzonym „Programem zbycia zbędnych nieruchomości Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A.” - Uchwała nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. z dnia 23.06.2010 roku a także w oparciu o Uchwałę nr 60/VII/2011 Zarządu Spółki Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A. z dnia 1.08.2011 roku w sprawie ponownego uruchomienie procedury sprzedaży nieruchomości, spośród trzech nieruchomości objętych wymienionymi wyżej aktami prawnymi:

1. rozstrzygnięto przetarg na sprzedaż:

prawa użytkowania wieczystego wraz z prawem własności budynku posadowionego na działce nr 1/144 obręb 203 - przy czym umowa sprzedaży w formie aktu notarialnego zostanie podpisana w I kwartale 2012 roku i wówczas zostanie dokonane rozliczenie transakcji finansowej (w 2011 roku została wystawiona faktura zaliczkowana poczet nabycia nieruchomości w wysokości równej wpłaconemu przez nabywcę wadium)

2. nie sprzedano:

- prawa użytkowania wieczystego działek niezabudowanych nr: 1/18, 4/73 obręb 208, ponieważ nie zgłosił się żaden uczestnik postępowania przetargowego w drodze publicznej licytacji na zakup wyżej wymienionych nieruchomości.

5. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI

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

Otoczenie ogólne

Na sytuację finansową Azotów Tarnów miały i mają wpływ czynniki polityczno-gospodarcze o zasięgu ogólnosiwiatowym.

Rok 2011 obfitował w wiele wydarzeń określanych mianem Wiosny Ludów w Afryce - począwszy od stycznia - od ustąpienia Prezydenta Tunezji, upadek dyktatury Muamara Kaddafiego 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. Niestabilność cen ropy naftowej miała wpływ na poziom cen surowców ropopochodnych wykorzystywanych przez Azoty Tarnów, które podążały wraz z jej zmianami.

W 2012 roku rynek ropy będzie musiał się zmierzyć z wieloma problemami – przede wszystkim 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.

Czynniki zewnętrzne rynku rolnego i nawozowego

Istotnym czynnikiem rynku rolnego i nawozowego zawsze pozostaje stan pogody. 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% w porównaniu z grudniem 2010 roku.

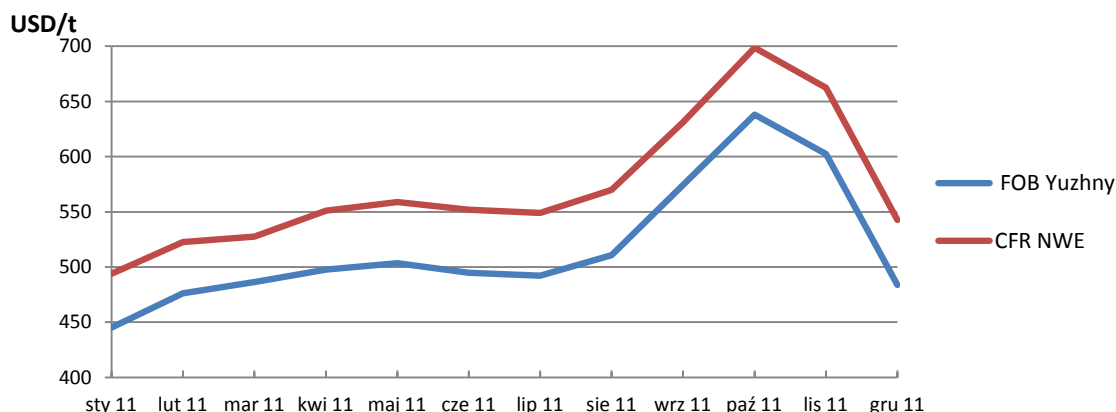
Według GUS w okresie styczeń-grudzień 2011 roku produkcja nawozów fosforowych wyniosła 530 tys. ton, a nawozów azotowych – 1 762 tys. ton. Ocenia się iż produkcja nawozów fosforowych wzrosła w 2011 roku o 10,8% w stosunku do poprzedniego roku, a nawozów azotowych - o 8,1%. Polska należy do pierwszej dziesiątki krajów Unii Europejskiej pod względem zużycia nawozów mineralnych, wynoszącym ponad 100 kg w przeliczeniu na ha użytków rolnych 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 około 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 Euro w 2011 roku w stosunku do złotego miał negatywny wpływ na import. Zmiana relacji wywołać może na rynku zmiany w zakresie polityki handlowej producentów krajowych, a co za tym idzie korekty cenowe i bilansowanie rynku. Wpływ na rynek nawozowy wywierać może

polityka innych producentów nawozów, ich dostęp do tańszych surowców i elementy marketingu mix.

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

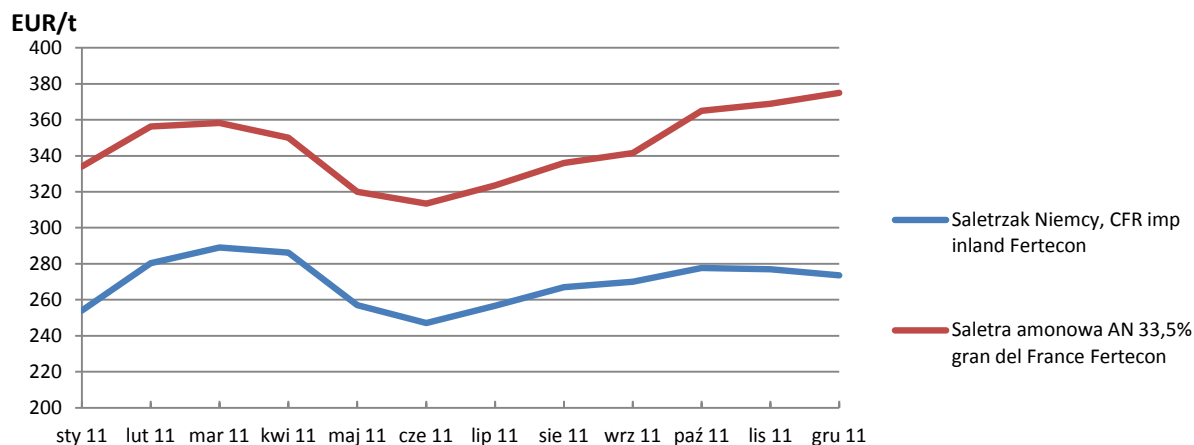
Rysunek 6 Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku w 2011 roku



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 osiągnęła jeden z najwyższych poziomów w historii. Średnia roczna cena amoniaku z notowań ICIS –LOR 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.

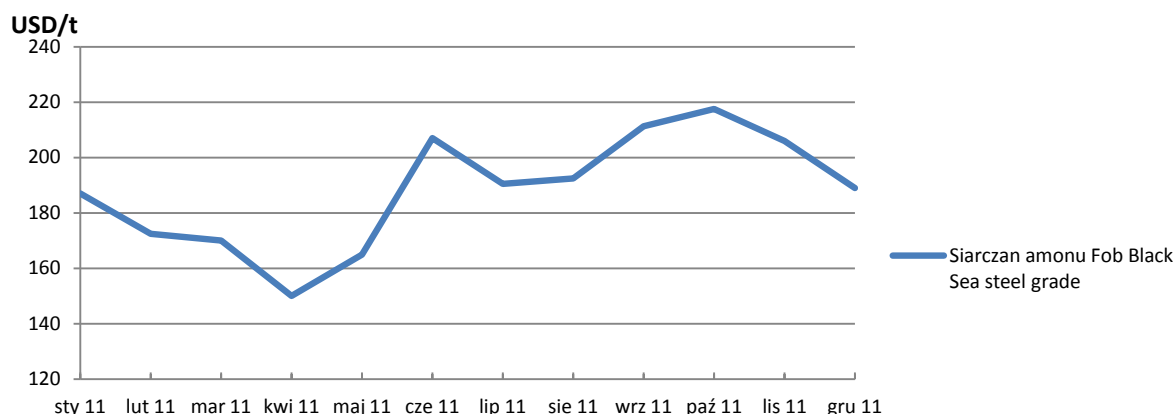
Rysunek 7 Notowania średniomiesięcznych cen saletrzaku, saletry amonowej w 2011 roku



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 osiągnęła wartość 345 EUR/t. Wszystkie te wzrosty spowodowane były sytuacją na rynku rolnym i surowcowym.

Rysunek 8 Notowania średniomiesięcznych cen siarczanu amonu w 2011 roku



Źródło: FERTECON

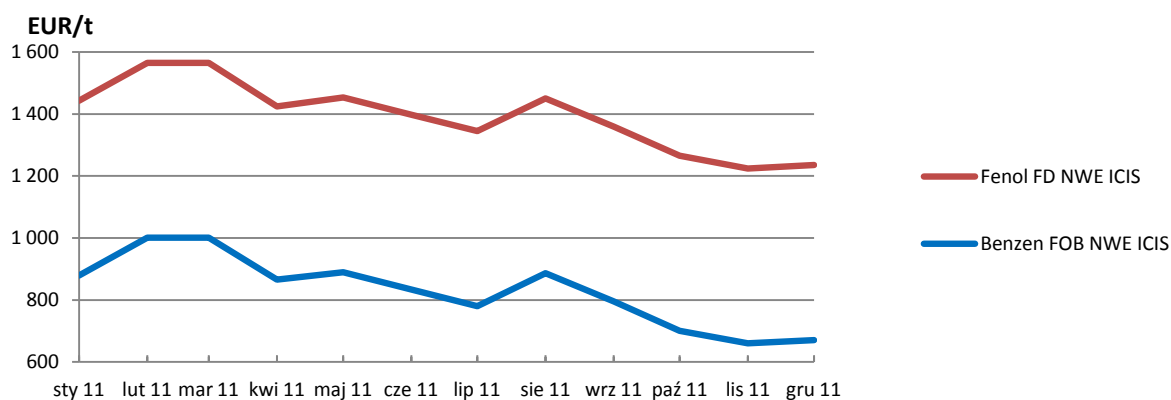
Podobnie jak w pozostałych nawozach średnie ceny roczne z notowań siarczanu amonu z punktu widzenia producenta były korzystniejsze w roku 2011 w porównaniu z 2010 rokiem. Wynosiły one odpowiednio 188 USD/t i 116 USD/t i wynikały z sytuacji na rynku rolnym i warunkami aplikacji.

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 poziom 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 do czerwca 2011 roku. Zużycie tworzyw sztucznych na głowę ludności wyniosło 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.

Rysunek 9 Notowania średniomiesięcznych cen fenolu i benzenu w 2011 roku

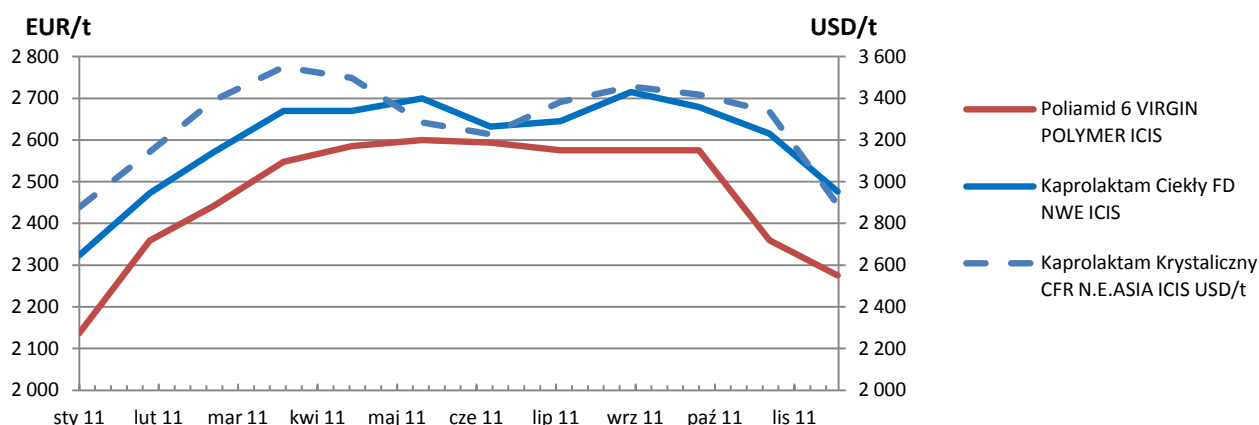


Źródło: ICIS

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. Średnioroczne ceny notowań fenolu w 2010 wynosiły 1 250 EUR/t, w 2011 natomiast osiągnęły poziom 1 394 EUR/t.

Rysunek 10 Notowania średniomiesięcznych cen kaprolaktamu i poliamidu w 2011 roku



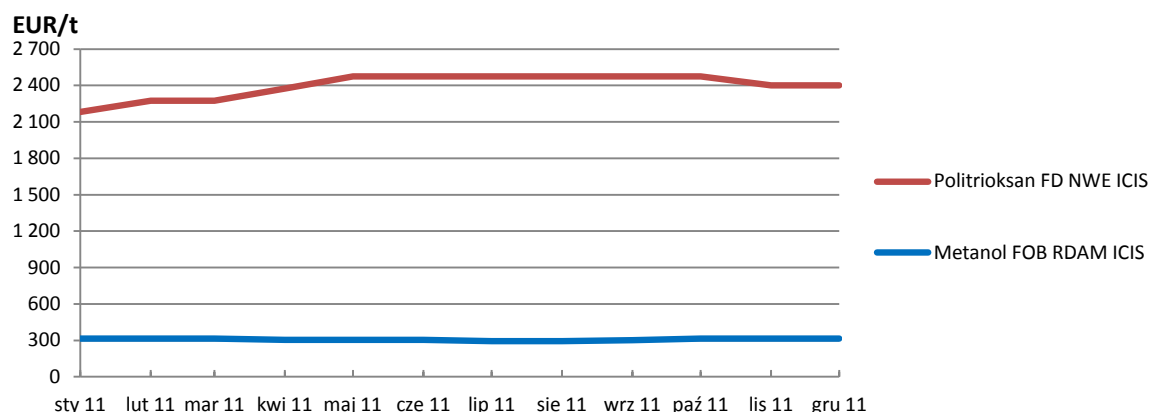
Źródło: ICIS

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 miały trend, jak w notowaniach cenowych kaprolaktamu ciekłego. Średnioroczne kontraktowe ceny kaprolaktamu krystalicznego w 2010 roku wynosiły 2 532 USD/t, a w 2011 3 288 USD/t.

Sam 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 styczniu rynek kaprolaktamu zacznie się na nowo rozwijać, w tym szczególnie rynek azjatycki. W prognozach krótkoterminowych przewidywany jest wzrost cen kaprolaktamu ze względu na wysokie ceny surowców, głównie ropy naftowej, a co za tym idzie także cen benzenu (surowce przeznaczone do jego produkcji) oraz utrzymujący się popyt i niedobór kaprolaktamu na rynku azjatyckim.

Zgodnie z trendem zachowań cen kaprolaktamu ciekłego reagowały ceny poliamidu 6. 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.

Rysunek 11 Notowania średniomiesięcznych cen metanolu i polioksymetylenu w 2011 roku



Źródło: ICIS

Podstawowym surowcem do produkcji polioksymetylenu (POM) jest metanol. Średnie roczne ceny z jego notowań, podobnie jak i ceny innych surowców wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym. W 2011 roku kształtowały się na poziomie 308 EUR/t w roku, a w ubiegłym wynosiły 255 EUR/t. Tradycyjnie trendy tego surowca zwykle, oscylują wokół prostej i wykazują się niezwykle rzadko zmiennością w ciągu roku.

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 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.

5.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

5.2.1. Wyniki Spółki w roku obrotowym

Rok obrotowy 2011 zakończył się dla Spółki dodatnim wynikiem EBITDA w wysokości 322 468 tys. zł oraz dodatnim wynikiem finansowym netto na poziomie 207 875 tys. zł. Powyższe wyniki ekonomiczne są lepsze od uzyskanych w 2010 roku odpowiednio o 177 938 tys. zł oraz o 147 219 tys. zł.

Tabela 20 Wyniki finansowe Spółki

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	1 916 717	1 549 753	366 964	23,7
Koszt własny sprzedaży	(1 428 982)	(1 270 191)	(158 791)	12,5
Zysk brutto na sprzedaży	487 735	279 562	208 173	74,5
Koszty sprzedaży	(69 841)	(71 423)	1 582	(2,2)
Koszty ogólnego zarządu	(122 752)	(96 962)	(25 790)	26,6
Zysk netto ze sprzedaży	295 142	111 177	183 965	165,5
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	(36 897)	(35 281)	(1 616)	x
EBIT	258 245	75 896	182 349	240,3

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	64 223	68 634	(4 411)	(6,4)
EBITDA	322 468	144 530	177 938	123,1
Przychody/Koszty finansowe	1 376	1 242	134	10,8
Zysk przed opodatkowaniem	259 621	77 138	182 483	236,6
Podatek dochodowy	(51 746)	(16 482)	(35 264)	214,0
Część bieżąca	(48 817)	(21 562)	(27 255)	126,4
Część odroczone	(2 929)	5 080	(8 009)	(157,7)
Zysk netto	207 875	60 656	147 219	242,7

Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano wynik ujemny (36 897) tys. zł. Decydujący wpływ na jej poziom miało utworzenie rezerw na: rekultywację, wyburzenia, porządkowanie nieruchomości, poniesienie kosztów usuwania skutków awarii oraz zaistnienie straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów. W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik w tym obszarze również był ujemny i wyniósł (35 281) tys. zł. W 2011 roku saldo przychodów/kosztów finansowych było dodatnie i wyniosło 1 376 tys. zł. Zysk na działalności finansowej jest różnicą pomiędzy otrzymanymi dywidendami i udziałami z zysku, uzyskanymi odsetkami, zyskiem na sprzedaży jednostek powiązanych a wartością zapłaconych odsetek od kredytów i pożyczek. W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik z działalności finansowej również był dodatni i wyniósł 1 242 tys. zł.

5.2.2. Wyniki finansowe segmentów operacyjnych

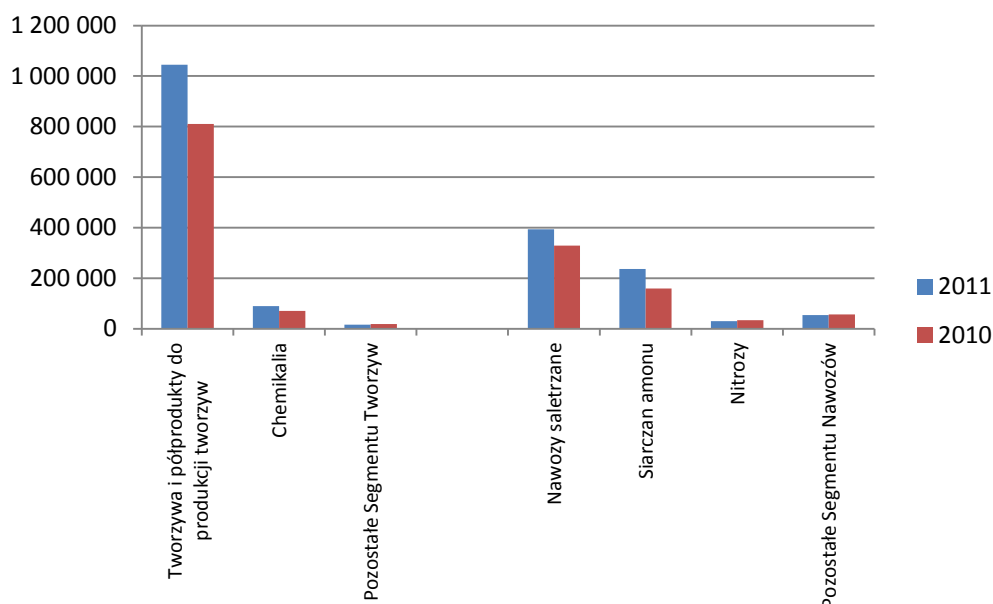
Tabela 21 EBIT w ujęciu segmentów operacyjnych w 2011 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Tworzywa	Pozostała działalność
Przychody netto ze sprzedaży	714 398	1 151 010	51 309
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	37,3	60,1	2,7
Wynik na sprzedaży	92 492	193 063	9 587
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	31,3	65,4	3,2
EBIT	84 653	190 673	(17 081)
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	32,8	73,8	(6,6)

Wyniki sprzedaży produktów Azotów Tarnów są determinowane przede wszystkim sytuacją rynkową w Segmencie Tworzyw i Nawozów. Przychody ze sprzedaży w Segmencie Tworzyw w roku 2011 wyniosły 1 151 010 tys. zł., co oznacza wzrost o 28 % w porównaniu z rokiem poprzednim. Największy wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano w ramach grupy produktowej tworzywa i półprodukty do produkcji tworzyw to jest 29%, porównując do ubiegłego roku. Przychody ze sprzedaży w Segmencie Nawozów w roku 2011 wyniosły 714 398 tys. zł., co oznacza wzrost o 23 % w porównaniu z rokiem poprzednim. Największy wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano w ramach grupy produktowej siarczan amonu oraz nawozy saletrzone wzrost odpowiednio o 48% i 19%, porównując do ubiegłego roku. Jedynie w Segmencie Pozostała działalność Spółka zanotowała spadek przychodów o 25% w porównaniu z rokiem 2010. Wyższe przychody ze sprzedaży zostały osiągnięte przede wszystkim w efekcie wzrostu cen sprzedaży głównych produktów Spółki.

Sprzedaż

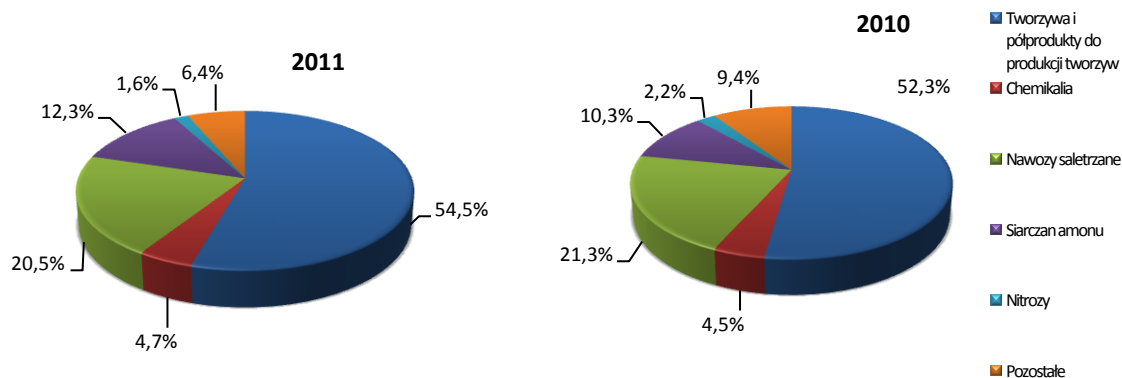
Rysunek 12 Przychody wg grup asortymentowych



Źródło: Opracowanie własne

Kluczową pozycję przychodów Spółki stanowi sprzedaż tworzyw i półproduktów do produkcji tworzyw (udział 55%) i nawozów (udział 21%) w przychodach ze sprzedaży Spółki.

Rysunek 13 Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup asortymentowych



Źródło: Opracowanie własne

W stosunku do 2010 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży niewielki wzrost udziału zanotowano dla siarczanu amonu (z 10% do 12%), tworzyw i półproduktów do produkcji tworzyw (z 52% do 55%), natomiast nieznaczny obniżkę odnotowano dla nawozów saletrzonych (z 21% do 20%).

Segment Tworzyw

W 2011 roku przychody ze sprzedaży w Segmencie Tworzyw wyniosły 1 151 010 tys. zł i stanowiły 60% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z 2010 rokiem zanotowano dla rynku eksportowego (o 32%) przy równoczesnym spadku dla rynku krajowego (o 9%).

W Segmencie Tworzyw na rynku krajowym zmniejszył się wolumen sprzedaży o 29%, przy jednoczesnym wzroście poziomu sprzedaży na rynku eksportowym o 6,5%.

W 2011 roku utrzymywała się korzystna sytuacja na rynku tworzyw, co skutkowało zwiększeniem wolumenu sprzedaży. Sprzedano 120 tys. ton tworzyw i półproduktów do produkcji tworzyw (więcej o 1,4%), oraz chemikaliów 16 tys. ton (więcej o 13%) w relacji do ubiegłego roku. Na rynku eksportowym, stanowiącym 92% udziału w wolumenie sprzedaży głównych produktów Segmentu Tworzyw, sprzedano łącznie 126 tys. ton (w tym 89% to tworzywa i półprodukty do ich produkcji, 11% - chemikalia). Równolegle na rynek krajowy sprzedano 10 tys. ton głównych produktów Segmentu Tworzyw (w tym 74% to tworzywa i półprodukty do produkcji tworzyw, 26% - chemikalia).

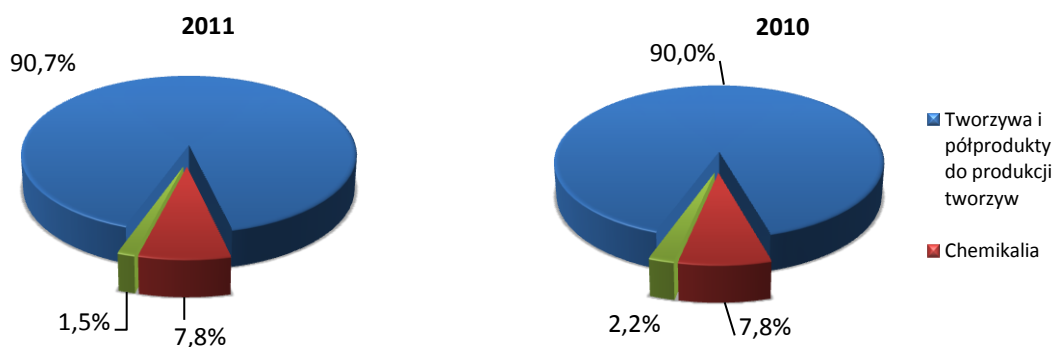
W 2011 roku utrzymywała się korzystna sytuacja cenowa na rynku, co skutkowało zwiększeniem przychodu ze sprzedaży do poziomu 1 151 010 tys. zł (o 28% więcej niż w 2010 roku).

Tabela 22 Sprzedaż dotycząca głównych wyrobów w Segmencie Tworzyw

Wyszczególnienie	Jedn. miary	2011	2010	zmiana %
Wolumen	tona	136 695	133 113	2,7
Przychody	tys. zł	1 134 176	880 863	28,8

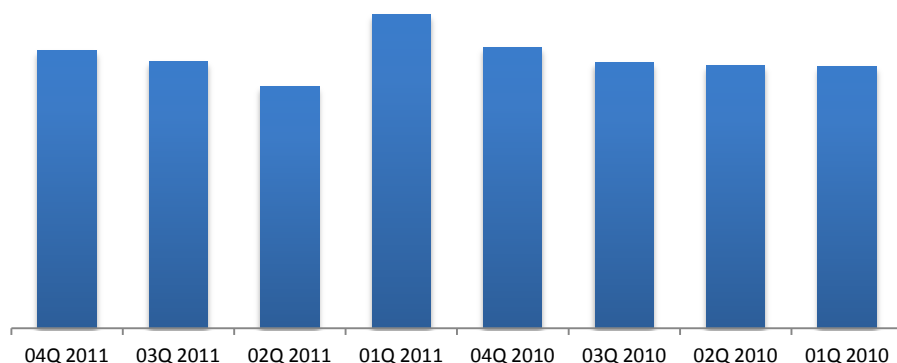
Sprzyjające uwarunkowania rynkowe umożliwiły Spółce podnoszenie cen większości produktów tworzywowych.

Rysunek 14 Struktura wartościowa sprzedaży Segmentu Tworzyw



Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 15 Sprzedaż ilościowa głównych wyrobów Segmentu Tworzyw w 2011 roku



Źródło: Opracowanie własne

Segment Nawozów

W 2011 roku przychody ze sprzedaży w Segmencie Nawozów wyniosły 714 398 tys. zł i stanowiły 37% całkowitych przychodów ze sprzedaży Azotów Tarnów. Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z 2010 rokiem zanotowano zarówno dla rynku krajowego (o 28%), jak również dla rynku eksportowego (o 14%).

Zarówno na rynku krajowym jak i eksportowym zmniejszył się wolumen sprzedaży w Segmencie Nawozowym (kraj o 12%, eksport o 11%). W 2011 roku sprzedano 399 tys. ton nawozów (mniej o 18%), siarczan amonu 306 tys. ton (mniej o 1%), nitroz 41 tys. ton (mniej o 18%) w relacji do ubiegłego roku. Na rynku krajowym, stanowiącym 65% udziału w wolumenie sprzedaży nawozów, sprzedano łącznie 487 tys. ton (w tym 71% to nawozy saletrzone, 21% - siarczan amonu, 8% - nitrozy). Równolegle wyeksportowano 259 tys. ton wyrobów nawozowych (w tym 20% stanowiła sprzedaż nawozów saletrzanych, 79% sprzedaż siarczanu amonu, 1% sprzedaż nitroz).

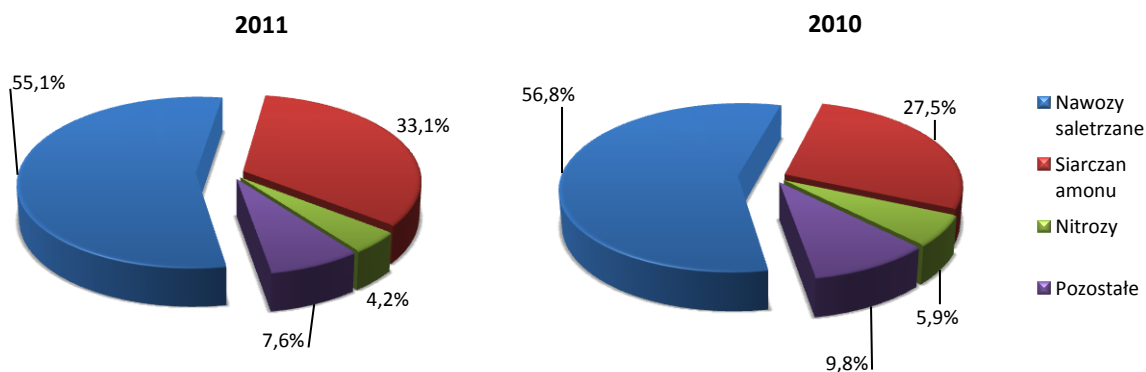
W 2011 roku utrzymywała się korzystna sytuacja cenowa na rynku, co skutkowało zwiększeniem przychodu ze sprzedaży do poziomu 714 398 tys. zł (o 23% więcej niż w 2010 r.). Poprawa dochodowości produkcji rolniczej oraz pozytywny trend cen skupu zbóż wpłynęły znacząco na skłonności zakupowe rolników, a tym samym na wyniki Spółki.

Tabela 23 Sprzedaż dotycząca głównych wyrobów w Segmencie Nawozów

Wyszczególnienie	Jedn. miary	2011	2010	zmiana %
Wolumen	tona	746 003	844 115	(11,6)
Przychody	tys. zł	659 599	523 926	25,9

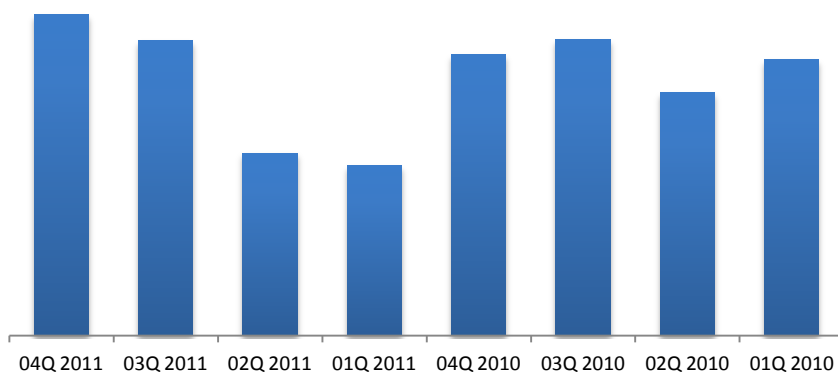
Sprzyjające uwarunkowania rynkowe umożliwiły Spółce podnoszenie cen większości wyrobów nawozowych.

Rysunek 16 Struktura wartościowa sprzedaży Segmentu Nawozów



Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 17 Sprzedaż ilościowa głównych wyrobów Segmentu Nawozów w 2011 roku



Źródło: Opracowanie własne

5.2.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty w układzie rodzajowym w 2011 roku osiągnęły wartość 1 520 057 tys. zł i były wyższe od wykonania roku ubiegłego o 189 613 tys. zł. Zasadniczy wzrost o 152 617 tys. zł dotyczy największej pozycji kosztowej, tj. zużycia materiałów i energii, z czego 78%, tj. 119 518 tys. zł dotyczy wzrostu cen podstawowych surowców, natomiast pozostała wartość odchylenia dotyczy zarówno wyższych zużyć związanych z większą skalą produkcji Segmentu Tworzyw jak i wyższych cen na pozostałych materiałach.

Tabela 24 Struktura kosztów w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	64 223	68 634	(4 411)	(6,4)
Zużycie materiałów i energii	1 049 241	896 625	152 616	17,0
Usługi obce	204 859	193 209	11 650	6,0
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	147 167	119 518	27 649	23,1
Podatki i opłaty	38 736	35 622	3 114	8,7
Pozostałe koszty rodzajowe	15 830	16 836	(1 006)	(6,0)

Koszty zużycia surowców i energii

W 2011 koszty zużycia materiałów i energii były wyższe niż w roku ubiegłym o 17%, to jest o 152 616 tys. zł. Odchylenie to spowodowane jest w przeważającej części, o około 78%, wzrostem cen podstawowych surowców, w tym głównie petrochemicznych, w przypadku których skutek w wartości bezwzględnej z tego tytułu wynosi odpowiednio: fenol 41 092 tys. zł, benzen 16 713 tys. zł. Wielkości te w przypadku pozostałych podstawowych surowców kształtują się odpowiednio: amoniak 20 063 tys. zł, gaz ziemny 18 334 tys. zł, węgiel 9 526 tys. zł, siarka 9 532 tys. zł oraz metanol 4 045 tys. zł. Spadek ceny odnotowano w przypadku energii elektrycznej o 8% przy równoczesnym wzroście wolumenu zakupu, co ostatecznie wpłynęło na wzrost wartości zakupu o 9 624 tys. zł. 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 saletranych) oraz węgla i energii elektrycznej (wyższy zakup energii kosztem własnej produkcji na bazie węgla).

Pozostałe koszty rodzajowe

Pozostałe koszty rodzajowe w 2011 roku stanowiły 31% kosztów działalności, w porównywanym okresie 32,6%.

Tabela 25 Struktura pozostałych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	2011	2010
Amortyzacja	13,6	15,8
Usługi obce	43,5	44,5
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	31,3	27,6
Podatki i opłaty	8,2	8,2
Pozostałe koszty rodzajowe	3,4	3,9
Razem	100,0	100,0

Analizując zmiany struktury w poszczególnych pozycjach pozostałych kosztów należy wskazać:

- spadek kosztów amortyzacji jako efekt wydłużenia okresów użytkowania środków trwałych,
- 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 11 650 tys. zł. Odchylenie to jest wynikiem wzrostu usług remontowych o 17 857 tys. zł, niezmiennego poziomu usług transportowych oraz niższych pozostałych usług obcych, głównie z tytułu obciążenia roku 2010 wysokimi kosztami w zakresie ekspertyz związanych z zakupem udziałów Spółek,
- wzrost kosztów pracy to rezultat wypłaconej w 2011 nagrody rocznej za 2010 rok (brak nagrody za 2009 rok) oraz różnicy w poziomie rezerw,

- 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 Spółki wzrosła do poziomu 2 476 415 tys. zł z poziomu 1 564 487 tys. zł na 31.12.2010 roku o 58%. Na dzień 31.12.2011 r. stan aktywów trwałych wyniósł 1 973 543 tys. zł a stan aktywów obrotowych 502 872 tys. zł.

Zmiany po stronie aktywów bilansu w 2011 roku:

- wzrost aktywów trwałych o 911 556 tys. zł, czyli 86%,
- wzrost aktywów obrotowych o 372 tys. zł, czyli 0,1%,
- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 139 807 tys. zł to jest 18%, w wyniku wyższych wartości nakładów inwestycyjnych niż wartość amortyzacji,
- wzrost wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych o 773 959 tys. zł to jest 352% spowodowany jest zakupem akcji ZAK S.A. oraz Z.Ch. „Police” S.A.,
- zwiększenie stanu zapasów i należności będące konsekwencją wzrostu obrotów Spółki w stosunku do 2010 roku,
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31.12.2011 roku wyniósł 86 289 tys. zł i zmniejszył się o 85 902 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela 26 Struktura aktywów

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	916 912	777 105	139 807	18,0
Nieruchomości inwestycyjne	12 622	12 159	463	3,8
Wartości niematerialne	27 395	20 763	6 632	31,9
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	993 757	219 798	773 959	352,1
Inwestycje dostępne do sprzedaży	12 204	15 552	(3 348)	(21,5)
Pozostałe aktywa finansowe	10 653	14 310	(3 657)	(25,6)
Należności długoterminowe	0	2 300	(2 300)	x
Aktywa trwałe	1 973 543	1 061 987	911 556	85,8
Zapasy	177 422	172 832	4 590	2,7
Pozostałe aktywa finansowe	5 326	5 585	(259)	(4,6)
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 453	1 947	506	26,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	225 148	145 749	79 399	54,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86 289	172 191	(85 902)	(49,9)
Pozostałe aktywa	6 109	4 071	2 038	50,1
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	125	125	-	x
Aktywa obrotowe	502 872	502 500	372	0,1
Aktywa razem	2 476 415	1 564 487	911 928	58,3

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Spółki o 803 366 tys. zł, czyli 72%, w wyniku uzyskania wpływu z tytułu emisji akcji serii C oraz osiągnięcia zysku netto w 2011 roku,
- wzrost poziomu zobowiązań ogółem o 108 562 tys. zł, czyli 25%,
- stan zobowiązań długoterminowych uległ zwiększeniu o 19 246 tys. zł, czyli 15%, w wyniku zwiększenia rezerw na świadczenia emerytalne i podobne oraz pozostałych rezerw,
- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 89 316 tys. zł, czyli 29%,

- wzrost zobowiązań finansowych wynika z ujęcia w ramach tej pozycji wartości faktur objętych factoringiem i dyskontem wierzytelności,
- zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych jest następstwem wzrostu obrotów Spółki w stosunku do 2011 roku.

Tabela 27 Struktura pasywów

Wyszczególnienie	2011	2010	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	1 925 589	1 122 223	803 366	71,6
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	30 135	30 855	(720)	(2,3)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	32 931	24 924	8 007	32,1
Pozostałe rezerwy	25 289	20 228	5 061	25,0
Dotacje rządowe	902	300	602	200,7
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54 403	52 937	1 466	2,8
Zobowiązania finansowe	6 246	1 416	4 830	341,1
Zobowiązania długoterminowe	149 906	130 660	19 246	14,7
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	92 997	118 354	(25 357)	(21,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	230 832	179 021	51 811	28,9
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 420	2 254	166	7,4
Pozostałe rezerwy	16 191	10 911	5 280	48,4
Dotacje rządowe	18	21	(3)	(14,3)
Przychody przyszłych okresów	16	8	8	100,0
Zobowiązania finansowe	58 446	1 035	57 411	5 547,0
Zobowiązania krótkoterminowe	400 920	311 604	89 316	28,7
Razem zobowiązania	550 826	442 264	108 562	24,5
Pasywa razem	2 476 415	1 564 487	911 928	58,3

5.4. Wskaźniki finansowe

5.4.1. Rentowność

Poprawa sytuacji na rynkach wyrobów chemicznych w 2011 roku znalazła odzwierciedlenie we wzroście poziomu wyniku finansowego w 2011 roku. Oznacza to, znaczącą poprawę poziomu wskaźników rentowności liczonych w relacji do przychodów, majątku oraz kapitałów Spółki.

Tabela 28 Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	2011	2010
Rentowność netto	10,85%	3,91%
Marża EBIT	13,47%	4,90%
Marża EBITDA	16,82%	9,33%
Zyskowność majątku (ROA)	10,29%	4,03%
Zyskowność kapitału (ROE)	12,10%	5,71%

Definicje wskaźników:

Rentowność netto = zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Marża EBIT = zysk operacyjny (EBIT) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Marża EBITDA = zysk operacyjny (EBIT) + amortyzacja / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Zyskowność majątku (ROA) = zysk (strata) netto / aktywa ogółem (stan początkowy + stan końcowy)/2

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

5.4.2. Płynność

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

W 2011 roku Spółka zanotowała obniżkę wartości wskaźników płynności, co było efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym utrzymaniu na niezmiennym poziomie majątku obrotowego (wzrost należności krótkoterminowych i zapasów, skompensowany spadkiem środków pieniężnych).

Tabela 29 Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	2011	2010
Wskaźnik płynności I	1,25	1,61
Wskaźnik płynności II	0,81	1,06
Wskaźnik płynności III	0,22	0,55

Definicje wskaźników:

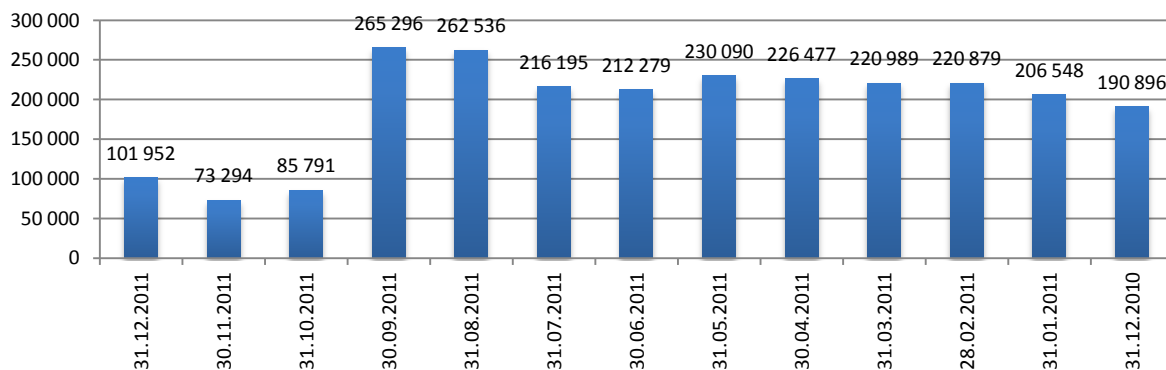
Wskaźnik płynności I = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik płynności III = środki pieniężne i ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Kapitał obrotowy na dzień 31.12.2011 roku, w wyniku opisanych powyżej zmian poziomu aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych ukształtował się na poziomie 101 952 tys. zł. Na dzień 31.12.2010 rok kapitał obrotowy wynosił 190 896 tys. zł.

Rysunek 18 Kształtowanie się kapitału obrotowego



Źródło: Opracowanie własne

5.4.3. Efektywność gospodarowania

W 2011 roku wartość wskaźnika rotacji zapasów spadła o 5 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 wzrósł o 2 dni w stosunku do poziomu 2010 roku. Przyczyną była wyższa dynamika wzrostu średniego stanu należności w stosunku do dynamiki przychodu. Cykl rotacji zobowiązań z

tytułu dostaw i usług uległ wydłużeniu o 6 dni, przede wszystkim w rezultacie wzrostu średniego stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Tabela 30 Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	2011	2010
Rotacja zapasów w dniach	44	49
Rotacja należności w dniach	35	33
Rotacja zobowiązań w dniach	52	46

Definicje 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 Spółki w 2011 roku wzrósł o 108 562 tys. zł to jest o 25%, a stan pasywów został zwiększony o 911 928 tys. zł to jest o 58%. W 2011 roku Spółka wygenerowała zysk netto w kwocie 207 875 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, wzrosła wartość wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi.

Tabela 31 Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	2011	2010
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	22,24%	28,27%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	28,61%	39,41%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	77,76%	71,73%

Definicje 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. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników

Spółka nie publikowała informacji dotyczących prognoz finansowych na 2011 rok.

5.6. Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi

Spółka 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 Spółka 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 Spółka 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 Spółce nie występowały w 2011 roku naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań. Spółka 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 Spółki z ZAK S.A. i Z.Ch. „Police” S.A. następuje skuteczne osiągnięcie celów strategii finansowania Grupy Kapitałowej, w tym:

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

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,
- skuteczne sfinansowanie spłaty objętych porozumieniem zobowiązań Z.Ch. „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 Spółkę 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, faktoring), w oparciu o potencjał i standing Grupy,
- utrzymanie przez Spółkę nadwyżki środków finansowych przeznaczonych na realizację strategicznych celów określonych w Prospekcie Emisyjnym.

Tabela 32 Korzystanie z kredytów i pożyczek przez Spółkę 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 EURO i USD przeliczono wg kursu sprzedaży banku wiodącego na 31.12.2011 wynoszącego dla EUR/PLN = 4,5106 oraz dla USD/PLN = 3,485; jeżeli nie podano oznaczenia waluty, to kwota jest zaprezentowana w tysiącach złotych.

Spółka w roku 2011 roku nie spotkała się z odmową udzielenia kredytu lub wypowiedzeniem umowy kredytu.

Zmiany majątkowe

Tabela 33 Wykaz zmian majątku Spółki w 2011 roku

Lp.	Rodzaj zmiany	Przedmiot zbycia			Podstawa prawna zbycia	Tryb zbycia	Przychód ze sprzedaży [tys. zł]
		Nr działki obręb	Powierzchnia/ m ² /				
			działki	budynku			
1.	Sprzedaż prawa użytkowania wieczystego działki niezabudowanej wraz z udziałem w drodze dojazdowej /dz. nr 4/87 obręb 208/	4/86 obręb 208	845.5	-	1.Uchwała nr 64/VII/2009 Zarządu Spółki Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. z 23.02.2009 r. 2. Uchwała nr 165/VII/2009 Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. z 21.05.2009 r. 3.Uchwała nr 401/VII/2010 Zarządu Spółki Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. z 30.03.2010 r. 4. Uchwała nr 212/VII/2010 Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. z 13.04.2010 r.	Przetarg pisemny	14,8
2.	Rozwiązanie prawa użytkowania wieczystego działki stanowiącej odcinek Rowu Świerczkowskiego	4/77 obręb 208	650.0	-	1.Uchwała nr 28/VIII/2011 Zarządu Spółki Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. z 30.06.2011 r. 2. Uchwała nr 100/VIII/2011 Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. z 16.09.2011 r.	Rozwiązanie prawa użytkowania wieczystego	-

Dzierżawa majątku

Przychody z należności za dzierżawę nieruchomości

Rok	Ilość dzierżawców	Wysokość rocznej dzierżawy
2011	76	6 456,6

Pełna wartość przychodów z dzierżawy majątku za 2011 rok wyniosła 6 456,6 tys. zł, w tym od dzierżawców zewnętrznych wyniosła 2 829,9 tys. zł.

Przychody z tytułu dzierżawy w pełni pokrywają koszty utrzymania majątku a nadwyżka pozwala na obniżenie globalnej kwoty przeznaczonej na utrzymanie infrastruktury będącej w dyspozycji Spółki.

Obiekty socjalno-bytowe

Ośrodek kolonijny zlokalizowany w miejscowości nadmorskiej w Mielenku jest własnością Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.

Zlokalizowany jest na następującym terenie:

- 5 804m² - działka w wieczystym użytkowaniu
 - 3 443m² - działka w wieczystym użytkowaniu
 - 3 971m² - działka stanowiąca własność Azotów Tarnów.
- Razem: 13 218m² powierzchni użytkowej.

Ośrodek kolonijny składa się z następujących obiektów:

- budynek piętrowy w którym zlokalizowane jest zaplecze kuchenne-magazynowe, stołówka, świetlica, 13 pokoi dla personelu i izolatka,
- budynek sanitarny z ciepłą wodą,
- budynek kontenerowy – mieszkania dla personelu pedagogicznego, gabinet lekarski, pokój pielęgniarki i kierowcy,
- budynek magazynowy z przeznaczeniem na sprzęt,
- baza sportowa (boiska do gry w kosza, siatkówkę itp.).

Teren ośrodka jest zagazyfikowany, skanalizowany, ogrodzony i dobrze oświetlony.

Ośrodek jest obiektem sezonowym, mogącym zakwaterować w rozkładanych namiotach około 500 dzieci i młodzieży w wieku od 12 do 18 lat. W sezonie letnim na zorganizowanych dwóch turnusach 21 dniowych, trwających od zakończenia roku szkolnego do 10 sierpnia, wypoczywają dzieci pracowników, emerytów, rencistów Azotów Tarnów i spółek córek. W miarę posiadania wolnych miejsc Spółka dokonuje sprzedaży osobom lub instytucjom na zewnątrz.

Po tym terminie w 13 pokojach oraz budynku kontenerowym (54 miejsca), na zasadzie corocznej kalkulacji kosztów 1 łóżka noclegowego (bez wyżywienia), przebywają rodziny pracowników, emerytów, rencistów i spółek-córek oraz w miarę posiadanych miejsc następuje sprzedaż osobom z zewnątrz.

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 Spółka na finansowanie nakładów inwestycyjnych i kapitałowych, wykorzystwała środki pozyskane z Ofert Publicznych w łącznej kwocie 730 099 tys. zł (z przeznaczeniem na realizację celów emisyjnych), wyłącznie pomostowo korzystając z celowego kredytu inwestycyjnego w kwocie 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.

Ponadto zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2011 roku w Spółce występowały wolne limity kredytów inwestycyjnych w łącznej kwocie 16 437 tys. zł, wydatkowane w formie planowanych nakładów inwestycyjnych na budowę Instalacji Wodoru.

Spółka posiada możliwości finansowania swoich zamierzeń inwestycyjnych zarówno z posiadanej i planowanej z działalności operacyjnych nadwyżki środków własnych, jak również może uwzględnić pozyskanie nowych kredytów inwestycyjnych. Ustalone ze strategicznymi kredytodawcami dopuszczalne wskaźniki finansowe pozwalają, na istotne zwiększenie skali finansowania zamierzeń inwestycyjnych środkami zewnętrznymi Spółki i Grupy Kapitałowej bez ryzyka naruszenia kowenantów obecnych umów kredytowych.

Do większych inwestycji, których rozpoczęcie przewidywane jest w roku 2012 należą:

- Modernizacja układu chłodniczego Centrali Chłodniczej nr 6,
- Zakup i zabudowa nowej sprężarki wodoru obiegowego dla instalacji uwodornienia fenolu na katalizatorze palladowym,
- Wymiana komputerowego systemu sterowania i aparatury kontrolno pomiarowej na Wydziale Laktamu,
- Wymiana rurociągu oleum z Wytwórni Kwasu Siarkowego na Wydział Laktamu,
- Destylacja pozostałości z rektyfikacji cykloheksanonu z palladu,
- Wymiana komputerowego systemu sterowania i aparatury kontrolno pomiarowej na Instalacji Azotynu Amonu,
- Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych Etap III,
- Modernizacja wnętrza reaktorów syntezy amoniaku.

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

Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP

W dniu 30 marca 2011 roku Spółka (wraz ze spółkami krajowymi z Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów) podpisała Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym dla Grupy, 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, Spółka (wraz ze spółkami krajowymi z Grupy) 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 z dniem 16 czerwca 2011 roku Spółka (reprezentując równocześnie pozostałe spółki z Grupy) 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 Zakład Remontów Elektrycznych 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 Spółka (reprezentując równocześnie pozostałe spółki z Grupy) 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.

Z dniem 31 sierpnia Spółka zawarła aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w kwocie 25 000 tys. zł, na okres od 5 lipca 2006 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.

Informacja na temat kredytów i pożyczek na finansowanie nabycia pakietów akcji ZAK S.A. i Z.Ch. „Police” S.A. została przedstawiona w punkcie 4.4., przy opisie sposobu finansowania tych transakcji.

Tabela 34 Pożyczki i kredyty Spółki zaciągnięte bądź aneksowane w 2011 roku

Kredyt, Pożyczka	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 tys. zł limitu GK Azoty, w tym 30 000 tys. zł sublimitu Spółki	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
Limit wierzytelności w Raiffeisen Bank Polska S.A.	21-09-2005	23-01-2012	PLN	10 000	28-11-2014
Kredyt celowy na nabycie akcji Z.Ch. „Police” S.A. w PKO BP S.A.	14-06-2011		PLN	400 000	splacony
Pożyczka celowa na nabycie akcji Z.Ch. „Police” S.A. w ZAK S.A.	14-06-2011		PLN	70 000	31-05-2012

5.9. Informacje o udzielonych pożyczkach

W dniu 21 stycznia 2011 Spółka podpisała z ZAK S.A. umowę o udzieleniu pożyczki krótkoterminowej w kwocie 50 000 tys. zł która została przeznaczona i wykorzystana na uregulowanie przez ZAK S.A. zobowiązań wynikających z Porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia, zawartego z PGNiG. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na warunkach rynkowych, tj. WIBOR 1M + marża Spółki.

Zabezpieczeniem 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 miesiąca od stycznia do maja 2011 roku, wraz ze spłatą naliczonych w okresach miesięcznych odsetek.

Tabela 35 Stan pożyczek udzielonych przez Spółkę na 31.12.2011 roku

Pożyczkobiorca	Stan pożyczki na początek roku / waluta	Stan pożyczki na koniec roku / waluta	Kwota odsetek naliczonych w ciągu roku		Data udzielenia	Umowny okres/termin spłaty
			przychody finansowe	przychody inwestycyjne		
ATT Polymers GmbH	4 965,5 tys. €	3 724,1 tys. €	1 116,2	-	07-01-2010	31-03-2010 - 31-12-2014
ZAK S.A.	-	-	543,2	-	21-01-2011	31-01-2011 - 31-05-2011

Ponadto w ramach pożyczki udzielonej w styczniu 2010 roku przez Spółkę dla ATT Polymers GmbH, w kwocie 6 000 tys. EURO, w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku pożyczkobiorca dokonał terminowej spłaty kolejnych 12 miesięcznych rat, a w efekcie według stanu na 31 grudnia 2011 roku do spłaty na rzecz Spółki pozostała kwota 3 724 tys. EURO, stanowiąca równowartość kwoty 15 979 tys. zł. W okresie 2011 roku Spółka uzyskała z tytułu obsługi przedmiotowej pożyczki przychody finansowe z tytułu odsetek w kwocie 1 116 tys. zł.

5.10. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Poręczenia i gwarancje udzielone

W 2011 roku Spółka udzieliła następujących poręczeń za zobowiązania jednostki powiązanej z Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów:

1. W dniu 23 marca 2011 roku Spółka 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. EURO, jednocześnie poddając się egzekucji do 125% wartości przedstawionych kredytów, tj. do kwot: 21 562,5 tys. zł oraz 18 437 tys. EURO 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 - ustalonych wskaźników finansowych.
2. W dniu 29 marca 2011 roku Spółka 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 - ustalonych wskaźników finansowych.

Tabela 36 Udzielone poręczenia

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

Jednostki powiązane z Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów nie udzielały Spółce poręczeń i gwarancji.

Gwarancje wystawione na zlecenie Spółki 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 37 Gwarancje wystawione przez banki w ciężar limitów kredytowych na zlecenie Spółki wg stanu na 31.12.2011 r.

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	2011-12-24	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
					3 463	1 756

5.11. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Tabela 38 Zobowiązania warunkowe *

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Gwarancje , poręczenia	6 766	6 118
Pozostałe	-	-
	6 766	6 118

* Nie uwzględniono weksli in blanco wystawionych przez Spółkę na zabezpieczenie zobowiązań ujmowanych w bilansie oraz gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Spółki na zabezpieczenie zobowiązań ujmowanych w bilansie

5.12. Instrumenty finansowe

W ramach Polityki zarządzania ryzykiem finansowym Spółka identyfikuje następujące ryzyka oraz przyjęła następujące cele i metody zarządzania tym ryzykiem

Zarządzanie ryzykiem walutowym:

- Identyfikacja ryzyka walutowego
Spółka narażona jest na ryzyko walutowe, z uwagi na ekspozycję walutową netto w EURO i USD, wynikającą z salda obrotów walutowych z działalności handlowej i zaopatrzenia oraz z należności i zobowiązań handlowych, finansowych i inwestycyjnych.
- Cel zarządzania ryzykiem walutowym
Ograniczenie planowanej ekspozycji walutowej netto Spółki w EURO i USD, wynikającej z walutowych przepływów pieniężnych i skutkujące zabezpieczeniem ich zmienności.
- Określenie poziomu zabezpieczeń walutowych
Jako optymalny poziom walutowych transakcji zabezpieczających, przyjmuje się obejmowanie zabezpieczeniem do 50 procent planowanej ekspozycji walutowej netto, na okres maksymalnie do 6 miesięcy od daty zawierania transakcji oraz do 25 procent planowanej ekspozycji walutowej na okres powyżej 6 do 12 miesięcy od daty zawierania transakcji.
Przekroczenie wyżej określonych poziomów walutowych zabezpieczeń wymaga pisemnej akceptacji Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar finansowy.
- Zasady zawierania walutowych transakcji zabezpieczających
Walutowe transakcje zabezpieczające są zawierane w sposób ograniczający planowaną ekspozycję walutową netto Spółki i stanowią instrument zabezpieczający przepływy pieniężne zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń. Nominał waluty zaangażowanej w transakcje nie może być wyższy od pozycji zabezpieczanej w tej walucie.

W celu zabezpieczenia nadwyżki walutowej w EURO i USD, Spółka w pierwszej kolejności stosuje hedging naturalny, polegający na zwiększaniu wartości przyszłych zobowiązań w EURO i USD, poprzez zawieranie w tych walutach umów zaopatrzeniowych, inwestycyjnych i finansowych.

Pozostała ekspozycja walutowa netto ograniczana jest przez zawieranie transakcji stanowiących następujący zamknięty katalog obejmujący:

- walutowe transakcje typu forward,
- swap walutowy, będący transakcją okresowej zamiany walutami z bankiem - służący bieżącej optymalizacji krótkoterminowego niedopasowania struktury walutowej,
- możliwe jest ponadto zawieranie symetrycznych walutowych struktur opcyjnych, typu „korytarz walutowy”, lub innych symetrycznych złożań zakupu opcji typu put oraz sprzedaży opcji walutowej call.

Rozliczenie zabezpieczających transakcji walutowych winno następować co do zasady przez fizyczną dostawę waluty w dacie zapadalności.

Spółka zawiera transakcje zabezpieczające w horyzoncie do 12 miesięcy, jeżeli możliwe będzie zabezpieczenie kursu wymiany EURO lub USD na PLN powyżej planowanego kursu budżetowego oraz w horyzoncie do 3 miesięcy, jeżeli możliwe będzie zabezpieczenie kursu po jakim zrealizowano sprzedaż w walucie, jednak poniżej kursu budżetowego.

Spółka zawiera walutowe transakcje zabezpieczające wyłącznie z bankami, z którymi zawarła wcześniej umowę ramową, kompleksowo regulującą zasady zawierania i rozliczania tego typu transakcji.

Zawarcie walutowych transakcji zabezpieczających w horyzoncie czasowym powyżej 12 miesięcy lub wykraczających poza zasady określone w Polityce zarządzania ryzykiem walutowym wymagać będzie akceptacji Zarządu.

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych wynikające ze zobowiązań finansowych (głównie kredytów) w PLN i EURO, które oparte są o rynkowe zmienne stopy procentowe oraz aktywów finansowych (głównie lokat) bankowych w PLN, które oparte są o rynkowe zmienne i stałe stopy procentowe.

Celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych jest optymalizacja poziomu stóp procentowych pod kątem:

- minimalizacji kosztów oprocentowania kapitału obcego;
- zapewnienia najwyższej dostępnej dochodowości aktywów finansowych, przy zachowaniu bezpieczeństwa ich alokacji.

Realizacja powyższego celu uwzględnia uzyskanie optymalnej struktury i kosztu finansowania inwestycji z wykorzystaniem kapitału pozyskanego z emisji i kredytowych źródeł finansowania oraz zapewnienie optymalnego poziomu kapitału obrotowego.

Spółka stosuje w pierwszej kolejności hedging naturalny oparty o stosowanie wspólnej bazy oprocentowania dla kredytów oraz aktywów finansowych utrzymywanych w PLN.

Zabezpieczenie pozostałej ekspozycji na ryzyko stóp procentowych może następować przez zawarcie poniżej wskazanych transakcji stanowiących zamknięty katalog:

- transakcje terminowe na stopę procentową FRA (Forward Rate Agreement),
- transakcje zamiany stóp procentowych IRS (Interest Rate Swap),
- walutowe transakcje zamiany stóp procentowych CIRS (Currency Interest Rate Swap).

Zawarcie transakcji zabezpieczającej przed ryzykiem stóp procentowych może nastąpić w przypadku zapewnienia ograniczenia planowanych kosztów finansowych instrumentu bazowego i wymaga akceptacji Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar finansowy.

Zawarcie transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych w horyzoncie czasowym powyżej 12 miesięcy lub wykraczających poza zasady określone w Polityce zarządzania ryzykiem stopy procentowej wymagać będzie akceptacji Zarządu.

Polityka zarządzania ryzykiem cenowym

Uwzględniając fakt, iż adekwatne instrumenty finansowe zabezpieczenia ryzyka cenowego głównych surowców i produktów Spółki nie występują, lub nie stwierdzono istotnej korelacji między kształtowaniem cen tego rodzaju instrumentów zabezpieczających oraz cen kontraktowych surowców i produktów, Spółka nie planuje ich wykorzystania do zabezpieczenia zmienności cen.

Celem Spółki jest ograniczenie ryzyka zmienności cen poprzez hedging naturalny polegający na powiązaniu możliwie największej części obrotów zakupowych i sprzedażowych (przede wszystkim głównego ciągu produkcyjnego: fenol, benzen, kaprolaktam, poliamid) w zawieranych kontraktach ramowych ze zmianami cen notowań ICIS dla bazowego surowca.

Polityka zarządzania ryzykiem kredytowym:

- zidentyfikowane ryzyka kredytowe
Ryzyko kredytowe Spółki wynika z:
 - a) alokacji środków pieniężnych lub innych aktywów pieniężnych w bankach,
 - b) udzielania kontrahentom kredytów kupieckich w związku ze sprzedażą produktów i usług,
- cel zarządzania ryzykiem kredytowym
Minimalizacja ryzyka utraty aktywów finansowych, takich jak pożyczki, należności, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.
- określenie limitów alokacji środków pieniężnych oraz limitów kredytów kupieckich:
 - a) łączny limit alokacji środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych Spółki nie powinien przekraczać:
 - 100 000 tys. zł - w banku o znaczeniu strategicznym dla Spółki, o niskim poziomie ryzyka kredytowego oraz wysokiej wiarygodności finansowej,
 - 50 000 tys. zł - w banku o znaczeniu operacyjnym dla Spółki, o niskim poziomie ryzyka kredytowego oraz wysokiej wiarygodności finansowej,
 - 10 000 tys. zł - w pozostałych instytucjach finansowych o maksymalnie średnim poziomie ryzyka kredytowego oraz minimalnie dobrej wiarygodności finansowej.
 - b) łączny limit kredytu kupieckiego udzielonego kontrahentami przez Spółkę nie powinien przekraczać:
 - ubezpieczonego limitu kredytu kupieckiego,
 - rynkowej wartości zabezpieczenia ustanowionego przez klienta,
 - limitu kredytu kupieckiego przyznanego przez Spółkę na podstawie oceny standingu finansowego kontrahenta.
- zasady zarządzania ryzykiem kredytowym w zakresie:
 - a) zawierania transakcji alokacji środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych,
 - Spółka dokonuje alokacji środków pieniężnych na podstawie wyboru najwyższych kwotowań stawek lokat uzyskanych z co najmniej 3 banków, z uwzględnieniem limitów alokacji, za wyjątkiem lokat typu overnight, które mogą być zawarte z bankiem w którym występuje nadwyżka finansowa,
 - przekroczenie limitu alokacji i/lub zawarcie lokaty w horyzoncie czasowym ponad 1 roku wymaga zgody Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar finansów lub Prezesa Zarządu.
 - b) udzielania kredytów kupieckich,
 - Spółka określa limit kredytu kupieckiego na podstawie wniosku służb odpowiedzialnych za zawarcie transakcji sprzedaży,
 - limit kredytu kupieckiego nie wymaga odrębnej akceptacji w przypadku jego pokrycia ubezpieczeniem lub ustanowienia zabezpieczenia przez bank lub inną instytucję o wysokiej wiarygodności finansowej,
 - w pozostałych przypadkach decyzja o limicie kredytu kupieckiego wymaga zgody Departamentu Finansów do kwoty 300 tys. zł, Komitetu Ryzyka Kredytowego do 1 000 tys. zł oraz powyżej 1 000 tys. zł Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar finansów lub Prezesa Zarządu.

W przypadku stwierdzenia zagrożenia niewypłacalnością lub niewypłacalności, skutkujących utworzeniem odpisu aktualizacyjnego, Spółka niezwłocznie podejmuje działania polubowne,

windykacyjne lub egzekucyjne zmierzające do odzyskania zagrożonego aktywów finansowy lub jego zabezpieczenia.

5.13. Przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Azotów Tarnów charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową, co oznacza zdolność Spółki do terminowego regulowania swoich zobowiązań płatniczych oraz posiadanie i generowanie nadwyżek z działalności operacyjnej pozwalających na dalsze regulowanie zobowiązań w terminach płatności. Azoty Tarnów posiadają wolny limit w ramach kredytu bieżącego powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego udzielonego dla spółek z Grupy Kapitałowej Azoty (którymi jako Jednostka Dominująca może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki finansowe w ramach Grupy Kapitałowej) oraz uzupełniając wolne limity kredytów o charakterze wielocelowym. Spółka spełnia jednolite kowenanty umów kredytowych, zgodnie z którymi posiada możliwość istotnego zwiększenia skali zobowiązań finansowych w sytuacji wystąpienia takiego zapotrzebowania.

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

Szerszy opis otoczenia w którym funkcjonuje Spółka, skutki oddziaływania czynników rynkowych na jej sytuację ekonomiczną – finansową oraz działania podejmowane w 2011 roku zawiera analiza zagrożeń, ryzyk oraz perspektywy rozwoju.

6. RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Czynniki ryzyka i zagrożeń, na które narażone są Azoty Tarnów przedstawiają się następująco:

Ryzyko związane z rynkiem kapitałowym i obrotem Akcjami

- 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 (prawa do akcji) lub ich wykluczenia z obrotu na GPW,
- Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ryzyka związane z Ofertą i posiadaniem akcji

- Ryzyko zagranicznych akcjonariuszy Spółki związane z wahaniami kursu wymiany PLN,
- Ryzyko zawieszenia akcji na GPW,
- Ryzyko wykluczenia praw do akcji lub akcji z obrotu przez KNF lub GPW,
- Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych,
- Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną.

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 29.04.2004 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 Spółkę lub przekonanie, że takie emisje będą miały miejsce

Po wygaśnięciu ograniczeń wynikających z umowy ograniczającej możliwość emitowania lub zbywania akcji Azotów Tarnów (ang. lock-up agreements), Spółka 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 Spółka będzie chciała wyemitować nowe akcje lub zbyć akcje istniejące. Cena rynkowa akcji mogłaby istotnie spaść, jeżeli po wygaśnięciu wyżej wymienionych ograniczeń

Spółka wyemitowałaby nowe akcje lub zbyła znaczącą liczbę akcji istniejących. Emisja lub zbycie znaczącej liczby akcji Azotów Tarnów w przyszłości lub przekonanie, że taka emisja lub zbycie mogą mieć miejsce, mogłyby niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji, a także na zdolność Spółki 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 Spółki oraz mogą zniechęcić potencjalnych nabywców, których planowane nabycie akcji Azotów Tarnów byłoby postrzegane jako korzystne dla akcjonariuszy Spółki.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Raporty dotyczące Azotów Tarnów publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność akcji Spółki. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Azotów Tarnów, może spaść zainteresowanie Spółką 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 Azotów Tarnów może ulec znaczącemu spadkowi.

Ryzyko uzależnienia Spółki 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 Spółki, 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.

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 Azotów 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 Spółki.

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

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

Azoty Tarnów są producentem chemikaliów, których ceny są silnie uzależnione od cen surowców. W szczególności dotyczy to produktów opartych na bazie gazu ziemnego oraz petrochemikaliów, na które popyt ulega silnym wahaniom. 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 (znaczące spadki) powodują 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 dla Azotów Tarnów stwarza zagrożenie ograniczenia ilości fenolu dla Spółki w II półroczu 2012 roku.

Spółka w celu ograniczenia ryzyka prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców, a działaniem mającym na celu ograniczenie ryzyka wynikającego ze zmienności cen petrochemikaliów jest wprowadzenie formuł cenowych, wiążących cenę produktu z ceną surowca.

Ryzyko zmian cen energii elektrycznej

Projekcja cen energii elektrycznej w energetyce zawodowej do roku 2015 i dalej wskazuje na znaczący wzrost kosztów wytwarzania o ok. 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 Azotów Tarnów 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.

Ryzyko konkurencji i związane z sytuacją na strategicznych rynkach sprzedaży

Wykorzystując doświadczenia historyczne, w celu uniknięcia negatywnych skutków zmian trendów rynkowych, Azoty Tarnów starają 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 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 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 cykliczności rynków produktowych

Zjawisko cykliczności wynika z okresowych wahań popytu i podaży w kształtowaniu trendów sprzedaży produktów. Azoty Tarnów działają na rynkach, które wykazują cykliczne wahania popytu, co ma wpływ na kształtowanie się poziomu cen oraz rentowność sprzedaży poszczególnych produktów.

W celu zmniejszenia ryzyka Spółka 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 Azotach Tarnów dotyczy głównie nawozów mineralnych, których sprzedaż uzależniona jest od kalendarza agrotechnicznego upraw oraz zmiennych warunków pogodowych.

Unikając ryzyka Azoty Tarnów zarządzają 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. Spółka 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.

Spółka 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 obszaru nawozów poprzez rozszerzenie ich asortymentu i rynków zbytu.

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.

Ryzyko kursowe

Spółka od lat prowadzi zarówno sprzedaż eksportową, jak i dokonuje zakupu surowców potrzebnych do produkcji, dokonując płatności w walutach obcych (w szczególności w USD oraz EURO). W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko kursowe, które w szczególności może objawić się wzrostem kosztów dostaw lub spadkiem efektywnych przychodów ze sprzedaży liczonych w złotych polskich. Azoty Tarnów wykorzystują do zabezpieczenia pozycji walutowej m.in. takie instrumenty i działania jak: hedging naturalny i transakcje terminowe forward. Ponadto w celu skrócenia pozycji walutowych Spółka korzysta z możliwości dokonywania płatności w walutach kontraktów na rzecz rezydentów. Od 2008 roku funkcjonuje w Spółce rachunkowość zabezpieczeń. Celem ograniczenia ekspozycji walutowej netto i jej wpływu na wynik finansowy Spółka zawiera ponadto umowy zakupowe w PLN ale indeksowane w EURO i USD oraz korzysta z faktoringu i dyskonta wierzytelności w EURO.

Ryzyko zmian regulacji prawnych

Ciągłe zmiany przepisów prawnych, zarówno unijnych, jak i krajowych stwarzają ryzyko, że konieczność dostosowania się do nowych regulacji – o ile byłyby one niekorzystne dla Spółki – może pociągnąć za sobą koszty, które mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Ryzyko związane z uciążliwością dla środowiska

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

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

Istotne dla działalności Spółki jest ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących ochrony środowiska. Zarządzenie ryzykiem środowiskowym polega na bieżącym monitorowaniu i reagowaniu na wprowadzanie nowych przepisów prawnych. Znaczący wpływ na funkcjonowanie Azotów Tarnów 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 Azotów Tarnów jest z zasady obciążony 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 przeprowadzaniem remontu, skutkujący okresowym spadkiem rentowności niektórych produktów.

6.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla funkcjonowania i 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 Euro 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 Euro o 0,8%. Według szacunków OECD 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).

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 Azotów Tarnów,
- 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 Azotów Tarnów,
- 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 polityczno – 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 społecznych w krajach arabskich, mogących mieć negatywny wpływ na stabilność dostaw surowców energetycznych i ich ceny.

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 wielko tonażowych,
- Doświadczona i wykwalifikowana kadra techniczna charakteryzująca się wysokimi kompetencjami zawodowymi,
- Posiadanie własnych technologii kaprolaktamu i polioksymetylenu,
- Rozwiązane podstawowe problemy ochrony środowiska w warunkach obowiązujących aktualnie regulacji prawnych,
- Dobry wizerunek Spółki, 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 wielko tonażowych chemikaliów organicznych i tworzyw,
- Ograniczone możliwości uzyskiwania cen na poziomie cen wiodących konkurentów,
- Ograniczone kompetencje w operowaniu na rynkach wysoko przetworzonych 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, 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 (około 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 Euro czynnikiem mogącym mieć wpływ na rozwój sektora będzie przyszła polityka fiskalna i monetarna regionu.

Kierunki rozwoju Azotów Tarnów wynikają z przyjętej Strategii Rozwoju Spółki na lata 2007-2015 oraz celów określonych w prospekcie emisyjnym, zakładających koncentrację wydatków w następujących 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 Spółki. Celem Azotów Tarnów 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 Spółka 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 domeny firmy,
- 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 Spółki realizowany będzie zarówno na drodze rozwoju wewnętrznego, jak i w wyniku strategicznych aliansów, fuzji oraz przejęć. W przypadku wystąpienia dogodnych warunków na rynku kontroli, Spółka 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.

Plan Działalności Inwestycyjnej na rok 2012 dostosowany jest do przyjętej Strategii Rozwoju Spółki na lata 2007-2015 oraz celów określonych w Prospekcie Emisyjnym. Zgodnie ze Strategią Rozwoju w Planie Działalności Inwestycyjnej na rok 2012 najważniejsze inwestycje związane są z poprawą pozycji konkurencyjnej w obszarach domeny Spółki i realizacją celów emisyjnych.

Największymi obecnie realizowanymi zadaniami są budowa nowej Instalacji Wodoru oraz Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego, których jednym z podstawowych celów jest utrzymanie ciągłości ruchu głównego ciągu produkcyjnego Azotów Tarnów - ciągu kaprolaktamowo – poliamidowego. Realizacja projektu budowy nowej Instalacji Wodoru 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.

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 Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. 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 Spółki.

Proces wzrostu wartości Spółki 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 Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. 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 firm 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.

7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych za 6 miesięcy 2011 roku oraz badania sprawozdań finansowych za okres 12 miesięcy 2011 roku jest Deloitte Audyt Sp. z o.o.

W dniu 5 kwietnia 2011 roku podpisany został aneks do umowy z dnia 20 maja 2009 roku.

Pozostałe usługi wynikają z umowy z dnia 25 lipca 2011 roku i dotyczą zasad ujęcia transakcji swap EUA/CER.

W związku z przygotowaniem Prospektu Emisyjnego dla nowej emisji akcji Audytor wykonał dodatkowe usługi to jest przygotowanie informacji proforma oraz listu poświadczającego.

Tabela 39 Podmiot badający sprawozdanie finansowe

Wyszczególnienie	2011	2010
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki (Grupy Kapitałowe)	210	287
Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki (Grupy Kapitałowe)	130	75
Usługi związane z przygotowaniem Prospektu Emisyjnego	330	-
Pozostałe usługi	22	-
Suma	692	362

8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

W Azotach Tarnów nie toczą się postępowania, dotyczące zobowiązań bądź wierzytelności, których wartość pojedynczo czy też łącznie stanowiłaby 10% kapitałów własnych Azotów Tarnów to jest aby spełnione były kryteria istotności określone w § 91 pkt. 5 p. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 19 lutego 2009 roku. Poniższa tabela prezentuje sprawy sądowe z udziałem Spółki w których wartość przedmiotu sporu przekraczała 50 tys. zł.

Tabela 40 Sprawy sądowe z udziałem Azotów Tarnów o wartości przekraczającej 50 tys. zł

Strony sporu	Data złożenia pozwu	Przedmiot sporu	Wartość przedmiotu sporu	Aktualny stan sprawy
Krzysztof Jadach przeciwko Zakładom Azotowym w Tarnowie-Mościcach S.A. i Prorem Sp. z o.o.	05.07.2010	o zapłatę zadośćuczynienia i rentę uzupełniającą	198	Krzysztof Jadach pozwał Azoty Tarnów i Prorem Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 150 tys. zł tytułem zadośćuczynienia za doznaną krzywdę oraz przyznanie dożywotniej renty uzupełniającej w wysokości 1 500,00 zł miesięcznie. Nadto wniósł o ustalenie odpowiedzialności za szkody mogące powstać w przyszłości. Uzasadniając roszczenie powód wskazał na swą długoletnią pracę przy negatywnym oddziaływaniu par rtęci i chloru. Pozwani wnieśli o oddalenie powództwa w całości. Proces jest w toku. Sąd powołał biegłego specjalistę celem oceny stanu zdrowia powoda. Powód wniósł o zlecenie przez Sąd uzupełniającej opinii. Termin kolejnego posiedzenia nie został wyznaczony.
Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A. przeciwko Paweł Koszewski Roman Piątek	29.10.2010	o zapłatę w trybie art. 299 ksh	95	W dniu 31.01.2012 r. Sąd Rejonowy w Chorzowie (sygn. akt I C 378/11) wydał wyrok uwzględniający powództwo Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. Wyrok nie jest prawomocny.

9. ORGANY SPÓŁKI

ZARZĄD SPÓŁKI

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

- Jerzy Marciniak – Prezes Zarządu
- Krzysztof Jałosiński – Wiceprezes Zarządu
- Andrzej Skolmowski – Wiceprezes Zarządu
- Witold Szczypiński – Wiceprezes Zarządu

RADA NADZORCZA

Skład Rady na dzień 31 grudnia 2011 roku:

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

Zmiany w składzie osobowym, które zaszyły w ciągu roku obrotowego zamieszczono w „Raporcie dotyczącym stosowania zasad ładu korporacyjnego”.

9.1. Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych

W 2011 roku wartość wypłaconego funduszu wynagrodzeń ogółem wyniosła 108 364 tys. zł. W ramach nagrody motywacyjnej wypłacono kwotę 2 351 tys. zł. Dodatkowo w 2011 roku wypłacono pracownikom nagrodę roczną za 2010 rok i zaliczkowo za 2011 rok w łącznej wysokości 10 553 tys. zł.

Tabela 41 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Spółce w 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 42 Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Spółce w 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 43 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych w 2011 roku

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Lis Ewa	17	-	17
Paprocki Zbigniew	6	-	6
Potulski Mirosław	12	-	12
	35	0	35

Tabela 44 Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych w 2011 roku

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Marciniak Jerzy	346	1	347
Szczypiński Witold	260	-	260
Bernat Franciszek	23	-	23
Skolmowski Andrzej	283	-	283
Jałosiński Krzysztof	238	378	616
	1 150	379	1 529

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

Jerzy Marciniak

1. Umowa zawarta dnia 27.06.2008 roku.
2. Zatrudniony na stanowisku Prezesa Zarządu Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. w pełnym wymiarze czasu pracy.
3. Wynagrodzenie, na które składa się:
 - stałe wynagrodzenie miesięczne w wysokości 80 tys. zł, które obejmuje również wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w Spółce zależnej Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów,
 - część zmienna wynagrodzenia uzależniona od wyników,
 - świadczenia dodatkowe z tytułu zatrudnienia.

4. Umowa zawarta na czas nieokreślony.
5. Okres wypowiedzenia : sześciomiesięczny.
6. Umowa o zakazie konkurencji po rozwiązaniu stosunku pracy zawarta dnia 7.09.2009 roku.
7. Zakaz konkurencji obowiązuje przez okres dwunastu miesięcy od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia stosunku pracy.
8. Odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji wynosi 100% stałego wynagrodzenia pracownika określonego w umowie o pracę.

Witold Szczypiński

1. Umowa zawarta dnia 27.06.2008 roku.
2. Zatrudniony na stanowisku Wiceprezesa Zarządu Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. w pełnym wymiarze czasu pracy.
3. Wynagrodzenie, na które składa się:
 - stałe wynagrodzenie miesięczne w wysokości 70 tys. zł, które obejmuje również wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w Spółce zależnej Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów,
 - część zmienna wynagrodzenia uzależniona od wyników,
 - świadczenia dodatkowe z tytułu zatrudnienia.
4. Umowa zawarta na czas nieokreślony.
5. Okres wypowiedzenia : sześciomiesięczny.
6. Umowa o zakazie konkurencji po rozwiązaniu stosunku pracy zawarta dnia 7.09.2009 roku.
7. Zakaz konkurencji obowiązuje przez okres dwunastu miesięcy od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia stosunku pracy.
8. Odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji wynosi 100% stałego wynagrodzenia pracownika określonego w umowie o pracę.

Andrzej Skolmowski

1. Umowa zawarta dnia 30.03.2009 roku.
2. Zatrudniony na stanowisku Wiceprezesa Zarządu Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. w pełnym wymiarze czasu pracy.
3. Wynagrodzenie, na które składa się:
 - stałe wynagrodzenie miesięczne w wysokości 70 tys. zł, które obejmuje również wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w Spółce zależnej Grupy kapitałowej Azoty Tarnów,
 - część zmienna wynagrodzenia uzależniona od wyników,
 - świadczenia dodatkowe z tytułu zatrudnienia.
4. Umowa zawarta na czas nieokreślony.
5. Okres wypowiedzenia : sześciomiesięczny.
6. Umowa o zakazie konkurencji po rozwiązaniu stosunku pracy zawarta dnia 7.09.2009 roku.
7. Zakaz konkurencji obowiązuje przez okres dwunastu miesięcy od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia stosunku pracy.
8. Odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji wynosi 100% stałego wynagrodzenia pracownika określonego w umowie o pracę.

Krzysztof Jałosiński

1. Umowa zawarta dnia 9.11.2011 roku.
2. Zatrudniony na stanowisku Wiceprezesa Zarządu Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. w pełnym wymiarze czasu pracy.
3. Wynagrodzenie, na które składa się:

- stałe wynagrodzenie miesięczne w wysokości 70 tys. zł, które obejmuje również wynagrodzenie za pełnienie funkcji członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w Spółce zależnej Grupy kapitałowej Azoty Tarnów,
 - część zmienna wynagrodzenia uzależniona od wyników,
 - świadczenia dodatkowe z tytułu zatrudnienia.
4. Umowa zawarta na czas nieokreślony.
 5. Okres wypowiedzenia : sześciomiesięczny.
 6. Umowa o zakazie konkurencji po rozwiązaniu stosunku pracy zawarta dnia 9.11.2011 roku.
 7. Zakaz konkurencji obowiązuje przez okres dwunastu miesięcy od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia stosunku pracy.
 8. Odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji wynosi 100% stałego wynagrodzenia pracownika określonego w umowie o pracę.

10. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A, deklarując działania zgodne z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, stosują 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 Spółce obowiązuje Regulamin Organizacyjny z 22 lipca 2008 roku (z późn. zmian.), zawierający zasady ładu korporacyjnego.

W 2011 roku Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. kontynuowały 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.

Azoty Tarnów w styczniu 2011 roku po raz kolejny zostały zakwalifikowane do grupy 16 spółek giełdowych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, wchodzących w skład portfela RESPECT Indeks. Spółka została doceniona za duże zaangażowanie w wypełnianiu swoich zadań, zgodnie z zasadami społecznej odpowiedzialności biznesu jako jedna ze spółek działających zgodnie z najwyższymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego, ładu informacyjnego i relacji z inwestorami, a także z uwzględnieniem czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych. 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 Spółki w elitarnym gronie 23 emitentów wchodzących w skład Indeksu RESPECT.

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

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

Aktualnie Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. przestrzegają wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonego w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

W dotychczasowych oświadczeniach o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka informowała o wyłączeniu ze stosowania zasady 8 działu III Dobrych Praktyk co do obowiązku zapewnienia większości niezależnych członków Rady Nadzorczej w Komitecie audytu, zgodnie z *Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)*. O wyłączeniu od stosowania tej zasady Zarząd Azotów Tarnów 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 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 przekazania niniejszego Oświadczenia 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 Spółką 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.

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:

- Jacek Obłękowski
- Marek Mroczkowski
- Tomasz Klikowicz.

Do zadań Komitetu należą w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Azotów Tarnów,

- 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 Spółki.

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 Azotów Tarnów.

Wytyczne do zarządzania ryzykiem w Zakładach Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. 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 Spółka 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 między innymi 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 Azotach Tarnów funkcjonują procedury wewnętrzne, regulujące sporządzanie, zatwierdzanie, publikację i przeznaczenie jednostkowych i skonsolidowanych raportów okresowych dla Grupy Kapitałowej. Spółka prowadzi również jednolitą dla całej Grupy Kapitałowej politykę informacyjną.

W Spółce wdrożone zostały „Standardy przeprowadzania i dokumentowania kontroli gospodarczej w Zakładach Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.”. Celem procedur kontroli wewnętrznej jest między innymi analiza ryzyka, przed jakim stoi Spółka, 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 Spółki, w tym szczególnie wszystkie dziedziny funkcjonalno – gospodarczej a więc techniczno-remontowe, produkcyjne, inwestycyjne, ekonomiczne, finansowe, organizacyjne, administracyjne, kadrowe, handlowe, marketingowe i inne.

10.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu na dzień 21 marca 2011 roku (data publikacji raportu za rok 2010) z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

W dniu 1 kwietnia 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Nafta Polska S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, podczas którego między innymi 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 Azotów Tarnów o wartości nominalnej 5 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 96 000 tys. zł.

Przed powyższą zmianą Skarb Państwa posiadał 1 349 000 akcji Spółki, co stanowiło 3,45% udział w kapitale zakładowym. Akcje te dawały 1 349 000 głosów i stanowiły 3,45% udział w ogólnej liczbie głosów. Po przejęciu akcji Nafty Polskiej S.A. w likwidacji Skarb Państwa posiadał 20 549 000 akcji Spółki, co stanowiło 52,53% udziału w kapitale zakładowym Azotów Tarnów. Akcje te dawały 20 549 000 głosów i stanowiły 52,53% udział w ogólnej liczbie głosów.

15 kwietnia 2011 roku Zarząd Azotów Tarnów otrzymał informację przekazaną przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. ("PGNiG"), o transakcji zbycia posiadanych akcji Spółki. Przed zawarciem transakcji PGNiG posiadało 4 000 001 sztuk akcji, stanowiących 10,23% kapitału zakładowego (wyemitowanych akcji), uprawniających do 4 000 001 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 10,23% ogólnej liczby głosów. Po dokonaniu transakcji PGNiG nie posiadał żadnych akcji Spółki.

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	52,43	20 549 000	52,43
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	3 000 000	7,67	3 000 000	7,67
Aviva BZ WBK				
Pozostali	15 567 421	39,80	15 567 421	39,80
	39 116 421	100	39 116 421	100

W wyniku przeprowadzonej wtórnej emisji akcji Spółki serii C zmianie uległa struktura akcjonariatu, przy czym przez liczbę akcji i liczbę głosów w poniższej tabeli Struktura akcjonariatu na dzień 12 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 Spółki 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 Spółki, 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.

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	5 384 685	8,40	5 384 685	8,40
Aviva BZ WBK				
Pozostali	32 290 547	50,36	32 290 547	50,36
	64 115 444	100	64 115 444	100

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

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień 23 września 2011 roku

Akcyonariusz	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	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				
Pozostali	31 451 008	49,05	31 451 008	49,05
	64 115 444	100	64 115 444	100

W dniu 31 października 2011 roku Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od 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 Spółki, co nastąpiło w dniu 30 sierpnia 2011 roku w wyniku zamiany 2 388 626 Praw do Akcji na akcje zwykłe Azotów Tarnów.

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. wynosiła 3 374 200, co stanowi 5,26% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje te uprawniały do 3 374 200 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,26% w ogólnej liczbie głosów.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 października 2011 roku

Akcyonariusz	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	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
	64 115 444	100	64 115 444	100

Zarząd Azotów Tarnów 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 Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., rozliczonych w dniu 22 grudnia 2011 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył stan posiadania akcji Spółki. Przed nabyciem akcji ING OFE posiadał 7 964 286 akcji Spółki, stanowiących 12,42% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 7 964 286 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, 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 Spółki, stanowiących 12,92% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8 284 242 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 12,92% ogólnej liczby głosów.

Struktura akcjonariatu na dzień 28 grudnia 2011 roku

Akcyonariusz	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	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
	64 115 444	100	64 115 444	100

W dniu 29 grudnia Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie z Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie, iż w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji Spółki na dzień 27 grudnia 2011 roku Generali OFE posiada powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału przez Generali OFE wynosiła 3 195 554 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 4,98% udziału w kapitale Spółki oraz 4,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje te uprawniały do 3 195 554 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Liczba akcji posiadanych po zmianie udziału przez Generali OFE wynosiła 3 245 554 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 5,06% udziału w obecnym kapitale Spółki oraz 5,06% głosów na WZA Spółki. Akcje te uprawniały do 3 245 554 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku

Akcionariusz	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	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	64 115 444	100

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

10.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych

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

Ponadto zgodnie z postanowieniami § 43 ust. 1 pkt. 4 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki 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 Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. 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 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 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.”

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 Spółki (posiadających łącznie 970 akcji serii AA) z dniem 15 września 2008 roku.

W związku z Ustawą z dnia 19 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 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 między innymi 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 wymienialne 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 Spółka zatrudnia średniorocznie powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu. (§ 25 ust. 1 Statutu Spółki).

Rada Nadzorcza

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 Spółki,
- 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 Spółki

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

10.10. Walne Zgromadzenie – sposób działania

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 Spółki,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki 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 tys. zł,
- rozporządzenie oraz obciążenie ograniczonymi prawami rzeczowymi nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości rynkowej przekraczającej 200 tys. zł,
- 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. zł,
- 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 Spółki,
- 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 Spółki,
- zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 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 Spółka posiada w ilości nie przekraczającej 10% udziału w kapitale zakładowym poszczególnych spółek,

- zbywania akcji i udziałów objętych za wierzytelności Spółki w ramach postępowań układowych lub ugodowych,
- wyrażenie zgody na udzielenie licencji lub inne rozporządzenie prawami własności intelektualnej przysługującymi pierwotnie Spółki,
- 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 Spółki

W dniu 18 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały (uchwały nr 47-49/VIII/2011) o powołaniu Zarządu Spółki Azoty Tarnów na nową, trzyletnią kadencję w składzie:

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

W dniu 10 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę (uchwała nr 73/VIII/2011 roku) o powołaniu w skład Zarządu Spółki Pana Franciszka Bernata, Członka Zarządu wybranego przez pracowników Spółki. 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 Spółki uzyskał absolutorium z wykonywanych obowiązków za 2010 rok. Po uzyskaniu przez Zarząd Spółki w dniu 14 czerwca absolutorium z wykonywanych obowiązków za rok 2010, w dniu 15 czerwca 2011 roku rozpoczęła się nowa kadencja Zarządu Spółki w składzie:

- Jerzy Marciniak – Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
- Andrzej Skolmowski – Wiceprezes Zarządu
- Witold Szczypiński – Członek Zarządu
- Franciszek Bernat – Członek Zarządu z wyboru Pracowników Spółki

W dniu 20 października Rada Nadzorcza 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, odwołała Członków Zarządu VIII kadencji w składzie:

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

Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia. Kolejną uchwałą z dnia 20 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki określiła liczbę Członków Zarządu nowej IX kadencji na 5 osób.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 20 października 2011 roku powołała Pana Jerzego Marciniaka na stanowisko Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego IX kadencji Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.. Ponadto Rada Nadzorcza Spółki uchwałami z dnia 20 października 2011 roku na wniosek Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Pana Jerzego Marciniaka, powołała pozostałych Członków Zarządu w składzie:

- Andrzej Skolmowski – Wiceprezes Zarządu IX kadencji Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A., odpowiedzialny za finanse i handel w Grupie Kapitałowej Azoty Tarnów,
- Krzysztof Jałosiński – Wiceprezes Zarządu IX kadencji Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A., odpowiedzialny za strategię i rozwój Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów,
- Witold Szczypiński – Wiceprezes Zarządu IX kadencji Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A., odpowiedzialny za produkcję i bezpieczeństwo w Grupie Kapitałowej Azoty Tarnów.

W dniu 25 listopada 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę (nr 120/VIII/2011) o przeprowadzeniu wyborów Członka Zarządu IX kadencji wybieranego przez Pracowników Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Wybory odbyły się w dniach 19-29 grudnia 2011 roku – pierwsza tura oraz w dniach 5-13 stycznia 2011 roku – druga tura.

W dniu 17.02.2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę (nr 138/VIII/2012) o powołaniu w skład Zarządu Spółki Pana Artura Kopcia – Członka Zarządu wybranego przez pracowników.

Kompetencje osób zarządzających Spółką

Szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu IX kadencji, który reguluje Uchwała Zarządu Spółki nr 1/IX/2011 z dnia 25 października 2011 roku, został przedstawiony w pkt. 8.2 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy i 9 miesięcy kończących się 30 września 2011 roku.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- 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 nr 22/VIII/2011 Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w celu usprawnienia prac Rady oraz wzmocnienia kontroli nad Spółką 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 dniu 14 czerwca 2011 roku rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. złożyła Pani Agnieszka Doroszkiewicz nie podając przyczyny swojej rezygnacji.

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 Spółki w skład Rady Nadzorczej powołani zostali Artur Kucharski, Marek Mroczkowski oraz Ryszard Trepczyński. Uchwały weszły w życie z dniem podjęcia.

Na dzień 14 listopada 2011 skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

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

- Ryszard Trepczyński – Członek.

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

Aktualny skład Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

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

W dniu 13 stycznia 2012 roku Pani Marzena Piszczek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Pani Marzena Piszczek, jednocześnie pełniąca dotychczas funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki, nie podała przyczyny swojej rezygnacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 stycznia 2012 roku powołało na Członka Rady Nadzorczej Panią Monikę Kacprzyk-Wojdyga z jednoczesnym powierzeniem jej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

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

- Monika Kacprzyk - Wojdyga – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Ewa Lis – Wiceprzewodnicząca,
- Jan Wais – Sekretarz,
- Tomasz Klikowicz – Członek,
- Artur Kucharski – Członek,
- Marek Mroczkowski – Członek,
- Jacek Obłəkowski – 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 Spółką i Grupą Kapitałową. Skład Komitetu Audytu przedstawiony został w punkcie 10.3 niniejszego Oświadczenia.

Zadania Komitetu zostały przedstawione w punkcie 10.3

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 Azotów Tarnów w Spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2011 roku	6
Tabela 2 Udział Azotów Tarnów w Spółkach mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku	7
Tabela 3 Liczba pracowników zatrudnionych w Azotach Tarnów	7
Tabela 4 Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku 2011 w Azotach Tarnów	7
Tabela 5 Średnia miesięczna płaca brutto dla poszczególnych stanowisk w Azotach Tarnów w 2011 roku.....	7
Tabela 6 Rotacja kadr w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2011 roku.....	8
Tabela 7 Stan zatrudnienia w poszczególnych jednostkach organizacyjnych	8
Tabela 8 Struktura zatrudnienia wg wykształcenia	8
Tabela 9 Struktura zatrudnienia wg stażu pracy	8
Tabela 10 Zestawienie stanu posiadania akcji Azotów Tarnów przez osoby zarządzające	13
Tabela 11 Zestawienie stanu posiadania akcji Azotów Tarnów przez osoby nadzorujące	14
Tabela 12 Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 31 grudnia 2011 roku, sfinansowane w całości do dnia sporządzania niniejszego raportu	17
Tabela 13 Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku	19
Tabela 14 Rekomendacje dotyczące akcji Azotów Tarnów wydane w okresie 1 stycznia 2011 roku do momentu przekazania raportu	21
Tabela 15 Poziom produkcji w Spółce wg asortymentu	22
Tabela 16 Przychody ze sprzedaży dla grup asortymentowych	23
Tabela 17 Udział sprzedaży krajowej i eksportowej głównych grup produktów.....	24
Tabela 18 Zestawienie lokat bankowych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku	31
Tabela 19 Umowy znaczące dla działalności Spółki.....	32
Tabela 20 Wyniki finansowe Spółki	45
Tabela 21 EBIT w ujęciu segmentów operacyjnych w 2011 roku	46
Tabela 22 Sprzedaż dotycząca głównych wyrobów w Segmencie Tworzyw	48
Tabela 23 Sprzedaż dotycząca głównych wyrobów w Segmencie Nawozów.....	49
Tabela 24 Struktura kosztów w układzie rodzajowym	51
Tabela 25 Struktura pozostałych kosztów rodzajowych [w %].....	51
Tabela 26 Struktura aktywów.....	52
Tabela 27 Struktura pasywów	53
Tabela 28 Wskaźniki rentowności	53
Tabela 29 Wskaźniki płynności	54
Tabela 30 Wskaźniki efektywności zarządzania	55
Tabela 31 Wskaźniki zadłużenia	55
Tabela 32 Korzystanie z kredytów i pożyczek przez Spółkę w 2011 roku.....	57
Tabela 33 Wykaz zmian majątku Spółki w 2011 roku.....	58
Tabela 34 Pożyczki i kredyty Spółki zaciągnięte bądź aneksowane w 2011 roku	61
Tabela 35 Stan pożyczek udzielonych przez Spółkę na 31.12.2011 roku	62
Tabela 36 Udzielone poręczenia.....	63
Tabela 37 Gwarancje wystawione przez banki w ciężar limitów kredytowych na zlecenie Spółki wg stanu na 31.12.2011 r.	64
Tabela 38 Zobowiązania warunkowe *	65
Tabela 39 Podmiot badający sprawozdanie finansowe	77
Tabela 40 Sprawy sądowe z udziałem Azotów Tarnów o wartości przekraczającej 50 tys. zł.....	78
Tabela 41 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Spółce w 2011 roku	79
Tabela 42 Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Spółce w 2011 roku	80
Tabela 43 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych w 2011 roku	80
Tabela 44 Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Jednostkach zależnych w 2011 roku	80

Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2011 roku zawiera 97 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