



GRUPA AZOTY
TARNÓW

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2012 roku przygotowane
zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską**

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	4
JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
I. DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
1. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I KWARTALE 2012 ROKU.....	12
2. ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I METOD OBLICZENIOWYCH	15
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	15
2.2. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych	16
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych	16
2.4. Zmiany wielkości szacunkowych	17
2.5. Dane segmentowe	18
Segmenty operacyjne	19
Segmenty geograficzne	21
2.6. Aktywa i zobowiązania warunkowe	22
2.7. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi	26
2.8. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	26
2.9. Dywidenda	26
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	27
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	28
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
II. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	33
1. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	33
1.1. Czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	33
1.2. Otoczenie rynkowe	34
2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE.....	40
2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	40
2.2. Wyniki finansowe segmentów	41
2.3. Struktura kosztów rodzajowych	45
2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	48
2.5. Wskaźniki finansowe	49

3.	UMOWY ZNACZĄCE ZAWARTE W OKRESIE I KWARTAŁU 2011 ROKU	52
4.	UMOWY ISTOTNE.....	52
5.	REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH	53
6.	WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POZYSKANYCH Z EMISJI.....	54
7.	RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	56
8.	EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	56
III.	POZOSTAŁE INFORMACJE	57
1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	57
2.	ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	59
3.	STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ.....	60
4.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ..	60
5.	STAN POSIADANIA AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB	61
6.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE	61
7.	PORĘCZENIA KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, UDZIELONE GWARANCJE.....	61
8.	INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ JEJ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	62
8.1.	Realizacja głównych inwestycji	62
8.2.	Płynność finansowa	63
8.3.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	64
8.4.	Prywatyzacja	65
8.5.	Skład organów nadzorujących i zarządzających	65
8.6.	Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą	66
9.	CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	67
9.1.	Przewidywane przychody z lokat środków z giełdy	67
9.2.	Sezonowość	67
9.3.	Kursy walut	68
9.4.	Krajowe stopy procentowe.....	68
9.5.	Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale	69
	SPIS TABEL	70
	SPIS RYSUNKÓW	71

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011
Przychody ze sprzedaży	1 905 715	1 014 026	456 459	255 152
Zysk na działalności operacyjnej	240 705	114 769	57 654	28 879
Zysk przed opodatkowaniem	227 762	114 079	54 554	28 705
Zysk netto	179 593	92 777	43 016	23 345
Całkowite dochody ogółem	174 925	109 842	41 898	27 639
Ilość akcji (w szt.)	64 115 444	39 116 421	64 115 444	39 116 421
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	2,52	1,75	0,60	0,44
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	185 854	95 633	44 516	24 063
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(63 718)	(48 221)	(15 262)	(12 134)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(818)	(10 123)	(196)	(2 547)
Przepływy pieniężne netto, razem	121 318	37 289	29 058	9 383
Środki pieniężne na początek okresu	244 791	279 450	58 633	70 316
Środki pieniężne na koniec okresu	370 638	315 811	88 776	79 465
	Na dzień 31-03-2012	Na dzień 31-12-2011	Na dzień 31-03-2012	Na dzień 31-12-2011
Aktywa trwałe	3 263 958	3 308 229	784 304	749 010
Aktywa obrotowe	1 855 229	1 638 000	445 797	370 857
Zobowiązania długoterminowe	674 515	639 017	162 081	144 679
Zobowiązania krótkoterminowe	1 116 893	1 154 545	268 381	261 399
Kapitał własny	3 327 779	3 152 667	799 639	713 790
Kapitał zakładowy	320 577	320 577	77 032	72 581
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	418 982	402 197	100 678	91 061

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011
Przychody ze sprzedaży	568 649	444 265	136 203	111 787
Zysk na działalności operacyjnej	101 030	47 783	24 199	12 023
Zysk przed opodatkowaniem	99 167	46 861	23 753	11 791
Zysk netto	78 766	37 245	18 866	9 372
Całkowite dochody ogółem	79 423	37 307	19 023	9 387
Ilość akcji (w szt.)	64 115 444	39 116 421	64 115 444	39 116 421
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	1,23	0,95	0,29	0,24
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	136 981	59 072	32 810	14 864
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 453)	(40 456)	(5 857)	(10 180)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18 479)	(6 241)	(4 426)	(1 570)
Przepływy pieniężne netto, razem	94 049	12 375	22 527	3 114
Środki pieniężne na początek okresu	86 289	172 191	20 668	43 327
Środki pieniężne na koniec okresu	180 338	184 566	43 195	46 441
	Na dzień 31-03-2012	Na dzień 31-12-2011	Na dzień 31-03-2012	Na dzień 31-12-2011
Aktywa trwałe	1 974 849	1 973 543	474 541	446 826
Aktywa obrotowe	581 895	502 872	139 825	113 854
Zobowiązania długoterminowe	149 977	149 906	36 038	33 940
Zobowiązania krótkoterminowe	401 755	400 920	96 539	90 772
Kapitał własny	2 005 012	1 925 589	481 789	435 969
Kapitał zakładowy	320 577	320 577	77 032	72 581

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 30.12.2011 roku wynosił 1 EUR = 4,4168 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2011)
kurs na 30.03.2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1616 PLN (tabela nr 64/A/NBP/2012)
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujący na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011 roku wynosił 1 EUR = 3,9742 PLN
kurs średni w okresie 01.01.2012 – 30.03.2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1750 PLN

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	1 905 715	1 014 026
Koszt własny sprzedaży	(1 521 101)	(810 136)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	384 614	203 890
Koszty sprzedaży	(46 063)	(28 442)
Koszty ogólnego zarządu	(93 202)	(59 137)
Pozostałe przychody operacyjne	3 125	13 539
Pozostałe koszty operacyjne	(7 769)	(15 081)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	240 705	114 769
Przychody finansowe	3 995	6 337
Koszty finansowe	(18 940)	(7 124)
Przychody (koszty) finansowe netto	(14 945)	(787)
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 002	97
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	227 762	114 079
Podatek dochodowy	(48 169)	(21 302)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	179 593	92 777
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	179 593	92 777
Składniki innych całkowitych dochodów		
Wycena instrumentów zabezpieczających	389	(145)
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	422	221
Skutki aktualizacji majątku trwałego	-	21 076
Podatek odroczony od składników innych całkowitych dochodów	(154)	(4 018)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(5 325)	(69)
Suma składników innych całkowitych dochodów	(4 668)	17 065
Całkowite dochody ogółem	174 925	109 842
Zysk (strata) netto przypadający dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	161 742	68 286
Udziałowców nie sprawujących kontroli	17 851	24 491
Całkowity dochód ogółem przypadający dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	157 074	77 262
Udziałowców nie sprawujących kontroli	17 851	32 580
Zysk (strata) na jedną akcję:		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:		
Podstawowy (zł)	2,52	1,75
Rozwodniony (zł)	2,52	1,75
Z działalności kontynuowanej:		
Podstawowy (zł)	2,52	1,75
Rozwodniony (zł)	2,52	1,75

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2012 roku

	Na dzień 31-03-2012	Na dzień 31-12-2011	Na dzień 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 724 720	2 747 478	2 026 707
Nieruchomości inwestycyjne	50 980	49 275	25 989
Wartości niematerialne	275 090	283 000	216 117
Wartość firmy	9 124	9 124	-
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	67 946	80 106	7 731
Inwestycje dostępne do sprzedaży	12 602	12 604	12 650
Pozostałe aktywa finansowe	565	565	736
Należności długoterminowe	5 192	1 201	3 177
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	115 274	124 266	-
Pozostałe aktywa	2 465	610	73
Aktywa trwałe razem	3 263 958	3 308 229	2 293 180
Aktywa obrotowe			
Zapasy	688 505	653 171	246 120
Pozostałe aktywa finansowe	2 302	253	94
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	755 855	722 958	448 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	370 638	244 791	315 811
Pozostałe aktywa	37 804	16 702	13 047
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	125	125	125
Aktywa obrotowe razem	1 855 229	1 638 000	1 023 676
Aktywa razem	5 119 187	4 946 229	3 316 856

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2012 roku

	Na dzień 31-03-2012	Na dzień 31-12-2011	Na dzień 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	320 577	320 577	195 582
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	680 688	680 688	209 990
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(977)	(1 634)	(1 369)
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	8 983
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	146	5 471	(1 635)
Zyski zatrzymane w tym:	1 908 363	1 745 368	1 168 120
<i>Zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>161 742</i>	<i>461 527</i>	<i>68 286</i>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	2 908 797	2 750 470	1 579 671
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	418 982	402 197	480 344
Kapitał własny razem	3 327 779	3 152 667	2 060 015
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	258 596	226 072	186 746
Rezerwy na świadczenia pracownicze	122 971	124 932	71 235
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	796	790	312
Pozostałe rezerwy	118 098	118 951	156 073
Dotacje rządowe	20 553	17 917	306
Przychody przyszłych okresów	14	-	2
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	128 575	126 378	131 134
Zobowiązania finansowe	24 912	23 977	6 782
Zobowiązania długoterminowe razem	674 515	639 017	552 590
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	147 089	168 754	125 066
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25 765	28 247	6 866
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21 121	2 179	10 190
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	781 175	754 181	501 891
Pozostałe rezerwy	129 822	133 142	54 208
Dotacje rządowe	812	600	40
Przychody przyszłych okresów	1 171	644	752
Zobowiązania finansowe	9 938	66 798	5 238
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 116 893	1 154 545	704 251
Zobowiązania razem	1 791 408	1 793 562	1 256 841
Pasywa razem	5 119 187	4 946 229	3 316 856

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządko- wanych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców niesprawujących kontroli	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2011 roku	195 582	209 990	(1 431)	-	(1 566)	1 099 601	1 502 176	447 926	1 950 102
Całkowite dochody razem za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku	-	-	62	8 983	(69)	68 286	77 262	32 580	109 842
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	233	233	(162)	71
Stan na 31 marca 2011 roku (nie badane)	195 582	209 990	(1 369)	8 983	(1 635)	1 168 120	1 579 671	480 344	2 060 015
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2011 roku	195 582	209 990	(1 431)	-	(1 566)	1 099 601	1 502 176	447 926	1 950 102
Emisja akcji, udziałów	124 995	470 698	-	-	-	-	595 693	-	595 693
Całkowite dochody razem za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku	-	-	(203)	-	7 037	461 527	468 361	37 414	505 775
Udziały niesprawujące kontroli wynikające z nabycia GK Z.Ch. „Police” S.A.	-	-	-	-	-	-	-	301 849	301 849
Zmiany związane ze zwiększeniem kontroli w ZAK SA	-	-	-	-	-	184 474	184 474	(384 564)	(200 090)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(265)	(265)
Pozostałe	-	-	-	-	-	(234)	(234)	(163)	(397)
Stan na 31 grudnia 2011 roku (badane)	320 577	680 688	(1 634)	-	5 471	1 745 368	2 750 470	402 197	3 152 667
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2012 roku	320 577	680 688	(1 634)	-	5 471	1 745 368	2 750 470	402 197	3 152 667
Całkowite dochody razem za 3 miesiące zakończone 31 marca 2012 roku	-	-	657	-	(5 325)	161 742	157 074	17 851	174 925
Pozostałe	-	-	-	-	-	1 253	1 253	(1 066)	187
Stan na 31 marca 2012 roku (nie badane)	320 577	680 688	(977)	-	146	1 908 363	2 908 797	418 982	3 327 779

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	227 762	114 079
<i>Korekty</i>	<i>63 056</i>	<i>36 309</i>
Amortyzacja	60 106	38 029
Utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących	(1 893)	(9 803)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	12 081	4 479
Zysk/strata ze zbycia aktywów finansowych	5 198	-
Zysk/strata z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(2 002)	(97)
Odsetki, różnice kursowe	(8 888)	2 886
Zysk/strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(1 546)	815
Zysk/strata z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	290 818	150 388
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	112 123	(4 925)
Zmiana stanu zapasów	(38 107)	23 885
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(190 219)	(103 531)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	25 200	40 370
Inne korekty	(1 668)	(1 008)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	198 147	105 179
Odsetki zapłacone	5 804	1 802
Podatek zapłacony	(18 097)	(11 348)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	185 854	95 633

	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	2 062	3 700
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(60 862)	(51 244)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	(233)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1 950	-
Odsetki otrzymane	1 403	105
Dotacje	3 159	15
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(10 690)	(564)
Pożyczki	(740)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(63 718)	(48 221)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	57 643	186 294
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(43 694)	(191 483)
Odsetki zapłacone	(7 764)	(3 767)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 661)	(1 167)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	(4 342)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(818)	(10 123)
Przepływy pieniężne netto, razem	121 318	37 289
Środki pieniężne na początek okresu	244 791	279 450
Wpływ zmian kursów walut	4 529	(928)
Środki pieniężne na koniec okresu	370 638	315 811

I. DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacja o istotnych zdarzeniach w I kwartale 2012 roku

Nowy model zarządzania Grupą Kapitałową

W raportowanym okresie przeprowadzono szereg działań zmierzających do wdrożenia nowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową AZOTY Tarnów. Model ten zakłada podporządkowanie Zarządowi Jednostki Dominującej Departamentów Korporacyjnych, a także obszarów biznesowych i wsparcia. Kompetencje do zarządzania korporacją alokowane są do Departamentów Korporacyjnych Jednostki Dominującej, zakładając ich dualną rolę w procesie zarządzania na poziomie korporacji i Jednostki Dominującej.

Zarządzanie firmą widzianą w postaci „pionowych silosów funkcji” nie oddaje realnych przebiegów procesów gospodarczych (realizacja celów i zamierzeń ma charakter procesowy), mając powyższe na względzie zaprojektowano system zarządzania głównymi procesami w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Nowelizacja Polityki Informacyjnej w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów

W związku ze zmianami organizacyjnymi w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów oraz koniecznością dostosowania do bieżących regulacji wprowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych, dotyczących przekazywania informacji, mając na uwadze określenie przejrzystych i jasnych zasad prowadzenia polityki informacyjnej, zasad dotyczących kontaktów z mediami oraz zapewnienia spójnego i rzetelnego sporządzania, przygotowywania i przekazywania inwestorom, akcjonariuszom oraz opinii publicznej danych, wdrożono, zarządzeniem wewnętrznym, znowelizowaną Politykę Informacyjną w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Akwizycje

W związku z ukazaniem się na stronie internetowej Ministerstwa Skarbu Państwa publicznego zaproszenia do negocjacji w sprawie nabycia 85 % akcji Spółki Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. w Grzybowie, Zarząd Jednostki Dominującej zgłosił swój udział w procesie prywatyzacji w/w Spółki. Odpowiedź na zaproszenie została złożona w dniu 15 lutego 2012 roku. W dniu 1 marca 2012 roku Jednostka Dominująca została dopuszczona do dalszego etapu procesu, tj. przeprowadzenia ograniczonego badania Spółki Siarkopol.

W dniach 2-5 kwietnia 2012 roku przeprowadzono badanie due-diligence Spółki.

Zarząd Jednostki Dominującej, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej (uchwała RN nr 163/VIII/2012 z dnia 24 kwietnia 2012 roku), złożył w dniu 24 kwietnia 2012 roku ofertę na zakup od Skarbu Państwa 85% akcji Spółki KiZChS „Siarkopol” S.A. Zamiar nabycia podyktowany jest koniecznością zabezpieczenia dostaw płynnej siarki.

Istotne umowy o charakterze finansowym

- Umowa factoringu Jednostki Dominującej z Raiffeisen Bank
W dniu 5 stycznia 2012 roku Jednostka Dominująca zawarła aneks do umowy faktoringowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. w ramach którego dokonano optymalizacji kosztów wykupu faktur objętych faktoringiem oraz podwyższono łączny limit faktoringowy z kwoty 3 650 tys. EUR do kwoty 6 500 tys. EUR oraz ustanowiono cesję z polisy ubezpieczeniowej w KUKE w zakresie prawa do odszkodowania, dotyczącego kontrahentów objętych umową faktoringu.
- Umowa o limit wierzytelności Jednostki Dominującej z Raiffeisen Bank
W dniu 23 stycznia 2012 roku Jednostka Dominująca zawarła aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. w kwocie 10 000 tys. zł w ramach którego dokonano wydłużenia okresu obowiązywania umowy do 28 listopada 2014 roku.

- Umowa kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego Z.Ch. „Police” S.A. z PKO BP
W dniu 13 lutego 2012 roku. Z.Ch. „Police” S.A. zawarły aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w kwocie 82 000 tys. zł, w ramach którego dokonano obniżenia marży bankowej naliczanej ponad stopę bazową WIBOR 1M do poziomu adekwatnego do rynkowego oprocentowania tego rodzaju kredytów, dostępnych dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów oraz wydłużenia okresu obowiązywania umowy do 30 września 2014 roku.
- Umowa kredytu w rachunku bieżącym powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego Grupy Kapitałowej w PKO BP
W dniu 8 marca 2012 roku, a następnie w dniu 30 marca 2012 Jednostka Dominująca (reprezentując równocześnie pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów) podpisała kolejne Aneksy do Umowy kredytu w rachunku bieżącym udzielonego spółkom Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie 250 000 tys. zł na okres do 30 września 2014 roku, oraz do Umowy cash-poolingu wirtualnego, w ramach których dokonano wyłączenia z obu w/w umów spółek: ZWRI Sp. z o.o., Hotel ORW „Azoty” Sp. z o.o., Hotel Centralny Sp. z o.o. oraz Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. w związku z realizowanymi w ramach Grupy procesami sprzedaży oraz zmian struktury organizacyjnej wewnątrz Grupy. Jednocześnie na kolejny okres półroczny, tj. do 28 września 2012 roku, AZOTY Tarnów jako agent kredytu dokonały nowej alokacji sublimitów kredytowych w ramach limitu globalnego kredytu w rachunku bieżącym, których wysokość została dostosowana do obecnego i przewidywanego zapotrzebowania na środki finansowe poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej.
- Umowa faktoringu Z.Ch. „Police” S.A. z PKO BP
W dniu 15 marca 2012 roku Z.Ch. „Police” S.A. podpisały z PKO BP Faktoring SA umowę faktoringową z limitem 40 000 tys. zł, która stanowić ma uzupełniające źródło finansowania (po zakończeniu w końcu 2011 roku współpracy z bankiem BZ WBK SA.) w zakresie analogicznych usług factoringowych.
- Umowy pożyczek PTK Koltar z WFOŚiGW
W dniu 22 marca 2012 roku PTK Koltar Sp. z o.o. podpisała z WFOŚiGW w Krakowie dwie umowy pożyczek na finansowanie zadania „Modernizacja Lokomotyw Spalinowych” w kwotach 926 tys. zł oraz 918 tys. zł.
Na zabezpieczenie spłaty w/w pożyczek Jednostka Dominująca z dniem 22 marca udzieliła dla WFOŚiGW w Krakowie dwóch poręczeń za PTK Koltar Sp. z o.o. do kwot: 956 tys. zł oraz 948 tys. zł, na okres ich spłaty, tj. do dnia 31 grudnia 2016 roku.
- Umowa kredytu inwestycyjnego Jednostki Dominującej z BGŻ S.A.
W dniu 30 marca 2012 roku Jednostka Dominująca podpisała z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na finansowanie wydatków związanych z zadaniem pn. „Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego” w kwocie 45 000 tys. zł na okres od 1 kwietnia 2012 roku do 31 grudnia 2018 roku, przy oprocentowaniu zmiennym opartym o stopę bazową WIBOR 1M + marża banku na rynkowym poziomie adekwatnym do standingu finansowego Grupy. Jako zabezpieczenie kredytu ustalono wpis hipoteki umownej do kwoty 67 500 tys. zł na nieruchomościach Wytwórni Kwasu Siarkowego i Siarczanu Hydroksylaminy oraz zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych wchodzących w skład w/w Wytwórni o najwyższej wartości zastawu ustalonej na 19 100 tys. zł.

Globalna polisa ubezpieczenia należności Jednostki Dominującej w KUKE

W dniu 1 marca 2012 roku Jednostka Dominująca podpisała nową globalną umowę ubezpieczenia należności z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. na okres 1 roku, tj. do 28 lutego 2013 roku, która stanowi kontynuację współpracy z dotychczasowym ubezpieczycielem. Istotne warunki polisy są dostosowane do najlepszych, jednolitych standardów ubezpieczenia kredytów kupieckich w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Realizacja umowy Jednostki Dominującej z NFOŚiGW o dofinansowanie

W marcu br. Jednostka Dominująca otrzymała z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie płatność w kwocie 2 788 tys. zł z tytułu umowy o dofinansowanie projektu „Gospodarcze wykorzystanie popiołów w Zakładach Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A.”, w ramach działania 4.2. priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007 – 2013. Dofinansowanie udzielone jest w wysokości 30% kwoty wydatków kwalifikowanych, nie więcej niż 4 588 tys. zł, w formie płatności pośrednich i ostatniej płatności końcowej po zakończeniu realizacji projektu. Do dnia 31 marca 2012 roku Jednostka Dominująca otrzymała łącznie 3 689 tys. zł.

Audyt Systemu Zarządzania Jakością

W dniach 19 – 22 marca 2012 roku został przeprowadzony w Jednostce Dominującej audyt wykonany przez firmę Det Norske Veritas. Audyt dotyczył: Systemu Zarządzania Jakością (był to audyt recertyfikacyjny, przedłużający ważność certyfikatu na kolejne 3 lata) oraz Systemu Zarządzania Środowiskowego i Systemu Zarządzania BHP (audyty okresowe). Swym zakresem obejmował produkcję i sprzedaż: poliamidów, poliacetali oraz wyrobów z tworzyw sztucznych, półproduktów dla tworzyw sztucznych i włókien syntetycznych, nawozów azotowych, chemikaliów organicznych i nieorganicznych oraz gazów technicznych, katalizatorów, ciepła i energii elektrycznej. Audytorzy dokonali całościowego oglądu systemów zarządzania przeprowadzając audyt wszystkich jednostek organizacyjnych. W wyniku przeprowadzonego badania, audytorzy nie stwierdzili żadnych niezgodności.

Działania IT

Powiększenie Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów - o ZAK S.A. a następnie o Z.Ch. „Police” S.A., - stało się podstawą zmian w strategii IT i jej rozszerzenia dla potrzeb całej Grupy Kapitałowej. Przyłączając najpierw ZAK S.A. zdefiniowano możliwe synergie operacyjne pomiędzy obiema spółkami, które wymusiły rozszerzenie zakresu współpracy, określonego w umowie outsourcingowej z HP. Powołane zespoły projektowe, wypracowane optymalne modele realizacji procesów biznesowych wspieranych przez konkretne projekty, doprowadziły w efekcie do uruchomienia wdrażanych rozwiązań. Projekty dotyczyły praktycznie wszystkich podstawowych sfer działalności, takich jak: zakupy, produkcja, sprzedaż, zarządzanie finansami, zarządzanie inwestycjami, centralny rejestr umów dla Grupy Kapitałowej.

Jednolicie uporządkowane dane podstawowe i standaryzacja procesów biznesowych zapewniają szybki dostęp do wiarygodnych i porównywalnych danych, co w efekcie daje łatwość planowania zadań oraz umożliwia automatyzację raportowania w skali Grupy Kapitałowej.

Po włączeniu Z.Ch. „Police” S.A. aktualne prace dotyczą aktualizacji planów rozwojowych sfery informatycznej w „Policach” w kontekście jednolitej Strategii IT dla całej Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Weryfikacja „Projektu redukcji emisji podtlenku azotu z instalacji kwasu azotowego”

Dokonano weryfikacji „Projektu redukcji emisji podtlenku azotu z instalacji kwasu azotowego” w Jednostce Dominującej za okres rozliczeniowy od 27 grudnia 2010 roku do 27 listopada 2011 roku.

Weryfikacja ilości emisji CO₂

W I kwartale 2012 roku przeprowadzono audyt w celu weryfikacji ilości emisji CO₂ za 2011 rok. Audyt potwierdził wyliczone ilości emisji i zakończył się wynikiem pozytywnym. Wypełniając ustawowy obowiązek zweryfikowany Raport Emisji CO₂ wysłano do Marszałka Województwa Małopolskiego oraz do Krajowego Administratora Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji (KASHUE), natomiast umorzenie zużytych jednostek emisji nastąpiło 12 kwietnia 2012 roku.

W wyniku weryfikacji uzyskano za 2011 rok nadwyżkę uprawnień do emisji gazów cieplarnianych. Również w ZAK S.A. oraz Z.Ch. „Police” S.A. dokonano weryfikacji Raportu rocznego emisji CO₂ za 2011 rok z zakładowych Elektrociepłowni, w konsekwencji których w obydwu przypadkach uzyskano nadwyżkę uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

Świadectwa pochodzenia energii elektrycznej

W dniu 8 stycznia 2012 roku przeprowadzono audyt w celu otrzymania opinii dotyczącej potwierdzenia prawidłowości danych zawartych w sprawozdaniu składanym do Prezesa URE o wydanie świadectw pochodzenia z Kogeneracji dla energii wytworzonej w elektrociepłowni Jednostki Dominującej. W dniu 10 lutego i 26 marca 2012 roku Prezes URE przyznał Jednostce Dominującej prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej Kogeneracji za 2011 rok.

Z.Ch. „Police” S.A. posiadają Jednostkę Kogeneracji, w skład której wchodzi elektrociepłownia EC2 wytwarzająca energię elektryczną w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła oraz kompresor dwutlenku węgla 20C101 wytwarzający w Kogeneracji energię mechaniczną.

Dnia 30 marca 2012 roku wydane zostały świadectwa pochodzenia z Kogeneracji za okres od 1 sierpnia 2011 roku do końca 2011 roku oraz 5 kwietnia 2012 roku za okres od 1 stycznia 2011 roku do końca 2011 roku – świadectwo wyrównawcze za 2011 rok.

Za rok 2012 Z.Ch. „Police” S.A. nie składały jeszcze wniosku o wydanie świadectwa pochodzenia z Kogeneracji.

2. Zasady polityki rachunkowości i metod obliczeniowych

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwane dalej Rozporządzeniem i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku, wyniki jej działalności za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku.

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

Niniejsze skrócone śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. przygotowanym zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, zawierającym noty za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

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

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

2.2. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej

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

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe, skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.

b) Zmiany w prezentacji sprawozdań oraz w polityce rachunkowości Grupy

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w prezentacji sprawozdań finansowych oraz polityce rachunkowości Grupy.

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

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Zasady przyjęte do przeliczeń finansowych

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 30.12.2011 roku wynosił 1 EUR = 4,4168 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2011)
kurs na 30.03.2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1616 PLN (tabela nr 64/A/NBP/2012)
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujący na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011 roku wynosił 1 EUR = 3,9742 PLN
kurs średni w okresie 01.01.2012 – 30.03.2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1750 PLN

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

2.4. Zmiany wielkości szacunkowych

W sprawozdaniu za I kwartał 2012 roku wystąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

Tabela 1. Zmiany stanu rezerw na zobowiązania (bez rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego)

	od 01-01-2012 do 31-03-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 31-03-2011
Stan na początek okresu	405 272	248 502	248 502
Utworzenie	11 784	242 418	47 532
Rozwiązanie i wykorzystanie	(20 400)	(85 648)	(7 652)
Stan na koniec okresu	396 656	405 272	288 382

Tabela 2. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego

	od 01-01-2012 do 31-03-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 31-03-2011
Stan na początek okresu	123 852	111 690	111 690
Utworzenie	73	16 237	-
Rozwiązanie i wykorzystanie	(4 522)	(4 075)	(2)
Stan na koniec okresu	119 403	123 852	111 688

Tabela 3. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	od 01-01-2012 do 31-03-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 31-03-2011
Stan na początek okresu	15 509	7 224	7 224
Utworzenie	2 577	16 182	689
Rozwiązanie i wykorzystanie	(2 826)	(7 897)	(872)
Stan na koniec okresu	15 260	15 509	7 041

Tabela 4. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	od 01-01-2012 do 31-03-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 31-03-2011
Stan na początek okresu	20 970	28 242	28 242
Utworzenie	340	6 427	791
Rozwiązanie i wykorzystanie	(428)	(13 699)	(3 363)
Stan na koniec okresu	20 882	20 970	25 670

Tabela 5. Zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	od 01-01-2012 do 31-03-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 31-03-2011
Aktywa			
Stan na początek okresu	187 736	66 706	66 706
Utworzenie	13 199	176 942	4 733
Rozwiązanie i wykorzystanie	(24 585)	(55 912)	(14 223)
Stan na koniec okresu	176 350	187 736	57 216
Rezerwy			
Stan na początek okresu	189 848	192 082	192 082
Utworzenie	19 981	15 605	1 107
Rozwiązanie i wykorzystanie	(20 178)	(17 839)	(4 839)
Stan na koniec okresu	189 651	189 848	188 350

2.5. Dane segmentowe

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Grupa Kapitałowa nie dokonywała zmian w zakresie klasyfikacji segmentów operacyjnych.

Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Tworzywa,
- Segment Nawozy,
- Segment Alkohole Oxo,
- Segment Pigmenty,
- Segment Pozostała działalność obejmujący pozostałe obszary działalności, w tym energetykę, usługi laboratoryjne, wynajem nieruchomości oraz inną działalność niemożliwą do przypisania do poszczególnych segmentów.

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

Segmenty geograficzne

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty geograficzne:

- Polska,
- Niemcy,
- Pozostałe kraje Unii Europejskiej,
- Pozostałe kraje Europy
- Kraje Azji,
- Pozostałe kraje.

Segmenty operacyjne

Tabela 6. Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku

	Tworzywa	Nawozy	Alkohole Oxo	Pigmenty	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	324 471	1 082 648	310 691	114 622	73 283	1 905 715
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	66 174	157 630	209	581	389 094	613 688
Przychody ze sprzedaży razem	390 645	1 240 278	310 900	115 203	462 377	2 519 403
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(341 869)	(1 067 605)	(290 354)	(82 016)	(492 210)	(2 274 054)
koszty sprzedaży (-)	(10 511)	(26 640)	(11 863)	(859)	3 810	(46 063)
koszty zarządu (-)	(17 718)	(43 148)	(10 744)	(4 843)	(16 749)	(93 202)
Pozostałe przychody operacyjne	951	1 343	15	1	815	3 125
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(508)	(1 741)	(180)	(108)	(5 232)	(7 769)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	49 219	172 275	20 381	33 080	(34 250)	240 705
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	3 995
Koszty finansowe (-)	-	-	-	-	-	(18 940)
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	2 002
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	-	-	-	-	-	227 762
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	-	-	-	(48 169)
Zysk (strata) netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	-	-	-	179 593
Amortyzacja	6 605	25 763	6 092	2 698	17 860	59 018
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	1 088
EBITDA	55 824	198 038	26 473	35 778	(16 390)	300 811

Tabela 7. Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku

Działalność kontynuowana	Tworzywa	Nawozy	Alkohole Oxo	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	326 179	361 992	262 307	63 548	1 014 026
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	52 730	63 625	2 297	177 397	296 049
Przychody ze sprzedaży razem	378 909	425 617	264 604	240 945	1 310 075
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(324 745)	(368 109)	(226 295)	(274 615)	(1 193 764)
koszty sprzedaży (-)	(9 739)	(15 289)	(7 513)	4 099	(28 442)
koszty zarządu (-)	(17 214)	(21 233)	(13 143)	(7 547)	(59 137)
Pozostałe przychody operacyjne	143	1 210	1 550	10 636	13 539
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(8)	(5 138)	490	(10 425)	(15 081)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	54 299	53 580	40 349	(33 459)	114 769
Przychody finansowe	-	-	-	-	6 337
Koszty finansowe (-)	-	-	-	-	(7 124)
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	97
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	-	-	-	-	114 079
Zysk (strata) przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	-	-	(21 302)
Zysk (strata) netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	-	-	92 777
Amortyzacja	5 587	12 102	6 074	11 730	35 493
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	2 536
EBITDA	59 886	65 682	46 423	(21 729)	152 798

Segmenty geograficzne

Tabela 8. Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku

	Przychody	Koszty
Polska	917 175	785 169
Niemcy	234 037	193 901
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	486 723	433 197
Pozostałe kraje Europy	139 694	133 465
Azja	56 688	51 046
Pozostałe	71 398	63 588
Razem	1 905 715	1 660 366

Tabela 9. Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku

	Przychody	Koszty
Polska	424 199	409 161
Niemcy	181 433	142 487
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	305 812	263 799
Pozostałe kraje Europy	36 627	30 028
Azja	54 472	42 051
Pozostałe	11 483	10 189
Razem	1 014 026	897 715

2.6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Tabela 10. Zestawienia poręczeń za zobowiązania spółek zależnych na dzień 31 marca 2012 roku

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	31-03-2012	31-12-2011
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A.	Envia Mitteldeutsche Energie AG Niemcy	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	4 257 ^{*)}	4 511 ^{*)}
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A.	Envia THERM GmbH Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	2 128 ^{*)}	2 255 ^{*)}
Poręczenie/ Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań PTK Koltar Sp. z o.o.	PLN	948	-
Poręczenie/ Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań PTK Koltar Sp. z o.o.	PLN	956	-
				8 289	6 766

^{*)} zobowiązania w EUR przeliczono na PLN według kursu sprzedaży banku wiodącego EUR/PLN z 30 grudnia 2011 roku – 4,5106 oraz z dnia 30 marca 2012 roku – 4,2567.

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

Tabela 11. Zestawienia gwarancji

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/Data wystawienia	31-03-2012	31-12-2011
Gwarancja bankowa/ Raiffeisen Bank Polska S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	2005-11-15	-	1 600
Gwarancja bankowa/PKO BP S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	2011-12-14	1 600	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
Gwarancja bankowa/ Raiffeisen Bank Polska S.A.	GATX Rail Poland Sp. z o.o. Warszawa	Gwarancja zapłaty czynszu dzierżawnego	PLN	2009-03-26	120	120
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	RAFAKO S.A.	Umowa Z/K/ZU/0326/08/KO	PLN	2010-12-28	343	343
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy oraz usunięcie wad i usterek	RAFAKO S.A.	Umowa Z/K/ZU/0053/09/AH	PLN	2010-08-26	123	123
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego usunięcia wad i usterek	Grupa Lotos S.A.	Umowa nr 4600003268	PLN	2011-03-21	15	15
Gwarancja bankowa należytego usunięcia wad i usterek	RAFAKO S.A.	Umowa nr Z/K/ZU/0290/10/JB	PLN	2011-10-17	124	124
Gwarancja bankowa – Bank PKO BP SA	Izba celna	Zabezpieczenie długu celnego	PLN	2011-12-13	2 000	-

Gwarancja bankowa – Bank PKO BP SA	Izba celna Operator Gazociągów Przesyłowych	Zabezpieczenie długu celnego	PLN	2010-12-30	-	1 600
Gwarancja bankowa PKO BP S.A.	Gaz System S.A.	Zabezpieczenie usług przesyłu paliwa gazowego	PLN	2011-09-30	288	288
Gwarancja bezwarunkowa	Dyrektor Izby Celnej w Szczecinie	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	2010-04-21	10 000	10 000
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	Z.Ch. "Police" S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2008-12-19	577	577
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2001-04-20	14	14
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-07-19	2	2
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-06-30	9	9
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-07-08	11	11
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	Gmina Police	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2009-04-30	7	7
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	Konsorcjum MPB Jetty s.c.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2012-02-13	577	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	Energopol Szczecin S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2012-03-19	192	-
					16 002	16 576

Tabela 12. Weksle

Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ wystawienia	31-03-2012	31-12-2011
PKN Orlen S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań płatności należności za zakupione towary i usługi	PLN	2011-09-02	25 000	25 000
Polimex-Mostostal Siedlce S.A.	zabezpieczenie zobowiązań wynikających z gwarancji zwrotu zaliczki do kontraktu z CNCCC Chiny	USD	2005-01-26	590*	590*
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	2009-12-21	1 050	1 050
NFOŚiGW	zabezpieczenie zwrotu środków wypłaconych na realizację projektu dot. gospodarczego wykorzystania popiołów	PLN	2010-08-09	4 588	4 588
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	2011-03-29	330	330
NFOŚiGW	zabezpieczenie umowy o dofinansowanie projektu KSI POIS.04.03.00-00-012/08	PLN	2009-12-14	20 000	20 000
BRE Bank S.A	zabezpieczenie limitu pod transakcje zabezpieczające	PLN	2005-06-21	1 000	1 000
Urząd Celny Opole	zabezpieczenie akcyzowe	PLN	2010-12-30	648	648
				54 496	54 672

*) kwoty w USD przeliczono na PLN wg kursu sprzedaży banku wiodącego USD/PLN z 30 grudnia 2011 roku – 3,4850 oraz z dnia 30 marca 2012 roku – 3,1857.

2.7. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

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

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia na rzecz Grupy Kapitałowej.

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

Brak zdarzeń po dacie bilansowej, mogących mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

2.9. Dywidenda

W I kwartale 2012 roku Emitent nie wypłacił, jak również nie deklarował wypłaty dywidendy.

Dnia 27 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie, po rozpatrzeniu opinii Rady Nadzorczej w sprawie proponowanego przez Zarząd Jednostki Dominującej podziału zysku netto, postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok 2011 na kapitał zapasowy Jednostki Dominującej.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	568 649	444 265
Koszt własny sprzedaży	(419 582)	(342 808)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	149 067	101 457
Koszty sprzedaży	(16 772)	(14 476)
Koszty ogólnego zarządu	(32 139)	(25 530)
Pozostałe przychody operacyjne	3 520	484
Pozostałe koszty operacyjne	(2 646)	(14 152)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	101 030	47 783
Przychody finansowe	2 442	2 256
Koszty finansowe	(4 305)	(3 178)
Przychody (koszty) finansowe netto	(1 863)	(922)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	99 167	46 861
Podatek dochodowy	(20 401)	(9 616)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	78 766	37 245
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	78 766	37 245
Składniki innych całkowitych dochodów		
Wycena instrumentów zabezpieczających	389	(145)
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	422	221
Podatek odroczony od składników innych całkowitych dochodów	(154)	(14)
Suma składników innych całkowitych dochodów	657	62
Całkowite dochody ogółem	79 423	37 307
Zysk (strata) na jedną akcję:		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:		
Podstawowy (zł)	1,23	0,95
Rozwodniony (zł)	1,23	0,95
Z działalności kontynuowanej:		
Podstawowy (zł)	1,23	0,95
Rozwodniony (zł)	1,23	0,95

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2012 roku

	Na dzień 31-03-2012	Na dzień 31-12-2011	Na dzień 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	919 350	916 912	779 192
Nieruchomości inwestycyjne	12 400	12 622	11 963
Wartości niematerialne	28 342	27 395	22 547
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	993 757	993 757	219 882
Inwestycje dostępne do sprzedaży	12 204	12 204	15 552
Pozostałe aktywa finansowe	8 796	10 653	13 277
Należności długoterminowe	-	-	2 300
Aktywa trwałe razem	1 974 849	1 973 543	1 064 713
Aktywa obrotowe			
Zapasy	176 253	177 422	158 352
Pozostałe aktywa finansowe	6 571	5 326	24 828
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	2 453	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	205 906	225 148	183 122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	180 338	86 289	184 566
Pozostałe aktywa	12 702	6 109	5 963
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	125	125	125
Aktywa obrotowe razem	581 895	502 872	556 956
Aktywa razem	2 556 744	2 476 415	1 621 669

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2012 roku

	Na dzień 31-03-2012	Na dzień 31-12-2011	Na dzień 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	320 577	320 577	195 582
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	680 688	680 688	209 990
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(977)	(1 634)	(1 369)
Zyski zatrzymane w tym:	1 004 724	925 958	755 327
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	78 766	207 875	37 245
Kapitał własny razem	2 005 012	1 925 589	1 159 530
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	26 652	30 135	26 434
Rezerwy na świadczenia pracownicze	32 931	32 931	24 924
Pozostałe rezerwy	25 289	25 289	20 229
Dotacje rządowe	3 689	902	300
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53 408	54 403	52 821
Zobowiązania finansowe	8 008	6 246	1 464
Zobowiązania długoterminowe razem	149 977	149 906	126 172
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	87 169	92 997	118 514
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 420	2 420	2 154
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 599	-	4 451
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	239 919	230 832	192 501
Pozostałe rezerwy	16 995	16 191	17 469
Dotacje rządowe	232	18	36
Przychody przyszłych okresów	17	16	6
Zobowiązania finansowe	51 404	58 446	836
Zobowiązania krótkoterminowe razem	401 755	400 920	335 967
Zobowiązania razem	551 732	550 826	462 139
Pasywa razem	2 556 744	2 476 415	1 621 669

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2011 roku	195 582	209 990	(1 431)	718 082	1 122 223
Całkowite dochody razem za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku	-	-	62	37 245	37 307
Stan na 31 marca 2011 roku (<i>nie badane</i>)	195 582	209 990	(1 369)	755 327	1 159 530
Stan na 1 stycznia 2011 roku	195 582	209 990	(1 431)	718 082	1 122 223
Emisja akcji, udziałów	124 995	470 698	-	-	595 693
Całkowite dochody razem za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku	-	-	(203)	207 875	207 672
Pozostałe	-	-	-	1	1
Stan na 31 grudnia 2011 roku (<i>badane</i>)	320 577	680 688	(1 634)	925 958	1 925 589
Stan na 1 stycznia 2012 roku	320 577	680 688	(1 634)	925 958	1 925 589
Całkowite dochody razem za 3 miesiące zakończone 31 marca 2012 roku	-	-	657	78 766	79 423
Stan na 31 marca 2012 roku (<i>nie badane</i>)	320 577	680 688	(977)	1 004 724	2 005 012

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	99 167	46 861
<i>Korekty</i>	<i>16 440</i>	<i>18 369</i>
Amortyzacja	18 257	15 682
Utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących	(4 456)	(465)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 666	521
Odsetki, różnice kursowe	1 518	1 816
Zysk/strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(1 545)	815
Zysk/strata z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	115 607	65 230
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	19 225	(37 380)
Zmiana stanu zapasów	1 169	14 480
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	11 007	3 809
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	3 171	17 126
Inne korekty	2 301	(845)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	152 480	62 420
Podatek zapłacony	(15 499)	(3 348)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	136 981	59 072

	Za okres od 01-01-2012 do 31-03-2012	Za okres od 01-01-2011 do 31-03-2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	894	2 123
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(29 720)	(21 965)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	(84)
Dotacje	3 002	15
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(785)	(1 519)
Pożyczki	2 156	(19 026)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 453)	(40 456)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	455
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(9 310)	(4 716)
Odsetki zapłacone	(1 518)	(1 807)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(842)	(173)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	(6 809)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18 479)	(6 241)
Przepływy pieniężne netto, razem	94 049	12 375
Środki pieniężne na początek okresu	86 289	172 191
Wpływ zmian kursów walut	-	-
Środki pieniężne na koniec okresu	180 338	184 566

II. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Pierwszy kwartał 2012 roku charakteryzował się utrzymaniem koniunktury na rynku chemicznym, co pozwoliło na uzyskanie zadawalających wyników finansowych i w efekcie utrzymywanie wysokiej płynności oraz zdolności kredytowej przez Grupę Kapitałową.

W odniesieniu do czynników i zdarzeń, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe można wskazać najpierw znaczące umocnienie się złotego do EUR i USD, a następnie stabilizację i ograniczenie zmienności kursów złotych na rynku walutowym w ostatnim okresie.

Łącznie w skali I kwartału 2012 roku PLN umocnił się o około 8,7% do USD oraz 5,8% do EUR, w odniesieniu do poziomów notowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku, co należy uznać za naturalny efekt odreagowania wcześniejszego spekulacyjnego osłabienia PLN w II półroczu ubiegłego roku i powrót wzrostu znaczenia czynników fundamentalnych dla kształtowania się kursu walut.

W oparciu o Politykę zarządzania ryzykiem rynkowym w Planie na rok 2012 oraz zgodnie z wytycznymi wewnętrznego Komitetu ds. Ryzyka Walutowego, Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów dokonywała w I kwartale 2012 roku zabezpieczeń do 50% planowanej ekspozycji walutowej, wynikającej z zawartych kontraktów, w horyzoncie czasowym do 6 miesięcy od daty zawarcia zabezpieczenia.

Spółki Grupy Kapitałowej zawierały w I kwartale 2012 roku zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany na PLN waluty EUR (które stanowiły 69% transakcji zabezpieczających) oraz USD (31%), tj. proporcjonalnie do planowanej ekspozycji netto w obu tych walutach.

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających wyniósł za I kwartał 2012 roku 1 807 tys. zł, przy jednoczesnym wyniku 3 122 tys. zł z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych (stanowiącym różnicę z wyceny otwartych instrumentów finansowych pomiędzy 31 grudnia 2011 roku a 31 marca 2012 roku).

Na pozostałej części niezabezpieczonej ekspozycji walutowej netto Grupa Kapitałowa odnotowała w tym okresie sprawozdawczym dodatni wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w kwocie: 69 tys. zł i równocześnie dodatnie saldo wyceny rozrachunków walutowych w kwocie 3 122 tys. zł.

Łącznie w I kwartale 2012 roku wynik Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów z tytułu różnic kursowych i walutowych transakcji pochodnych (z uwzględnieniem aktualizacji wycen na dzień bilansowy) wyniósł: 7 432 tys. zł (przy czym na zrealizowanych różnicach kursowych i walutowych transakcjach zabezpieczających: 1 875 tys. zł, a na wycenie pozycji niezrealizowanych 5 557 tys. zł).

Według stanu na dzień 31 marca 2012 roku otwarte pozycje zabezpieczeń dotyczyły wyłącznie transakcji terminowych typu forward zawartych w horyzoncie czasowym do 6 miesięcy. Łączne aktywa z tytułu wyceny niezrealizowanych walutowych transakcji terminowych na dzień 31 marca 2011 roku wyniosły 1 454 tys. zł. Dla transakcji tych nie wyznaczono powiązań zabezpieczających.

W skali I kwartału br. Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów, uzyskała pozytywny wynik zarówno na zrealizowanych różnicach kursowych i transakcjach zabezpieczających, jak również z tytułu wyceny niezrealizowanych rozrachunków i transakcji zabezpieczających.

Ponadto z tytułu dokonanej na dzień 31 marca 2012 roku wyceny zawartej przez Jednostkę Dominującą transakcji swapowej polegającej na zamianie 426 tys. uprawnień do redukcji emisji typu EUA na 426 tys. uprawnień alternatywnych do redukcji emisji typu CER, ustalono za I kwartał 2012 roku ujemny wynik z tytułu tej wyceny w kwocie (1 577) tys. zł, wynikający ze zwiększenia się różnicy (spreadu) pomiędzy cenami rynkowymi EUA i CER. Kwota 6 187 tys. zł wynikająca z tej różnicy jest ujęta w wartości godziwej w pozycji długoterminowych zobowiązań finansowych.

Z kolei z tytułu dokonanej na dzień 31 marca 2012 roku wyceny zawartej przez Grupę transakcji zabezpieczającej stopę procentową typu Collar, dla długoterminowego kredytu walutowego w kwocie pozostające do spłaty w wysokości 1 311 tys. EUR, wycena ta wyniosła (1 508) tys. zł.

1.2. Otoczenie rynkowe

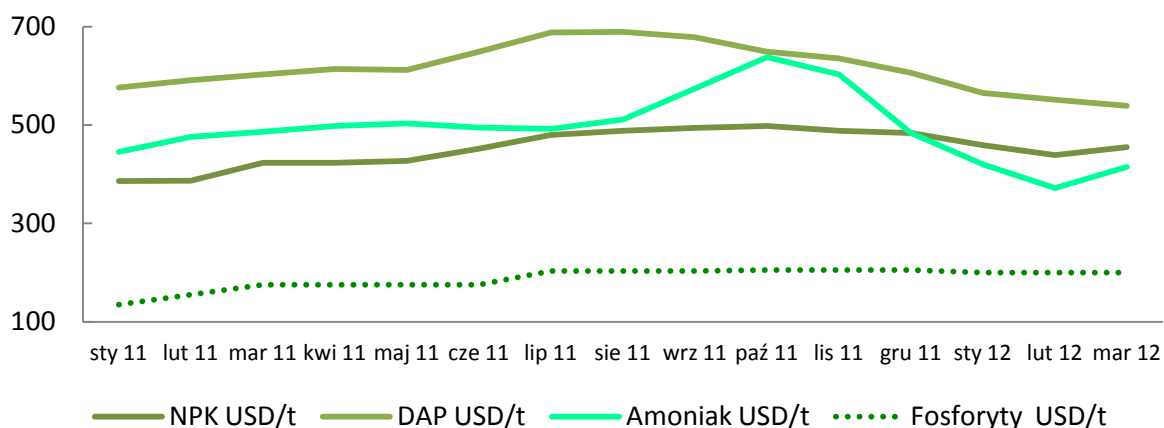
CENY SUROWCÓW I SYTUACJA NA RYNKACH PRODUKTÓW

Gaz ziemny

Zgodnie z decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, PGNiG od dnia 31 marca 2012 roku wprowadził nową taryfę na paliwo gazowe. Nie zmieniły się natomiast stawki opłat abonamentowych, stawki opłat sieciowych oraz zasady rozliczeń z odbiorcami. Decyzja PGNiG o podniesieniu cen gazu podyktowana była głównie wysokimi kosztami importu tego paliwa i niekorzystnym kursem dolara.

Pierwszy kwartał 2012 roku nie przyniósł znaczących zmian na światowym rynku gazu ziemnego. Wartym odnotowania jest możliwość zakupu gazu ziemnego na rynkach zachodnioeuropejskich przez polskie firmy, które otrzymały moce przesyłowe na interkonektoryze w Lasowie. Z możliwości tej skorzystały Z.Ch. „Police” S.A. oraz ZAK S.A., kontraktując pilotażowo odpowiednio około 7-8% i około 10%.

Rysunek 1. Notowania NPK, DAP, Fosforytów i Amoniak



Źródło: ICIS

Fosforyty

W związku ze słabym popytem na DAP, na większości rynków taktyka wyczekiwania, przyjęta przez dostawców surowca, polegała zasadniczo na utrzymywaniu ceny fosforytów na poziomie z IV kwartału 2011 roku z niewielkimi korektami w dół. W przypadku niektórych dostawców aktualna cena fosforytu była jednak nieznacznie niższa niż w IV kwartale 2011 roku. W dalszym ciągu dostępność fosforytów z niektórych źródeł była ograniczona (Syria, Tunezja).

Sól potasowa (KCl)

W I kwartale 2012 roku główni producenci utrzymywali poziom cenowy z IV kwartału ubiegłego roku, licząc na odbudowanie popytu. Wzrastające zapasy KCl u producentów spowodowały, że

niektórzy producenci w Kanadzie (Potash Corp.), Rosji i Białorusi zaczęli ograniczać produkcję. Główni odbiorcy kreujący popyt tj. Indie, Chiny i Brazylia dysponowały znacznymi zapasami surowca i dokonywały w I kwartale 2012 roku zakupów na ograniczoną skalę. Indie przesunęły odbiór zakupionych wcześniej ilości z I kwartału na II kwartał. Minimalna sprzedaż nawozów NPK na wielu rynkach spowodowała, że zainteresowanie zakupami soli potasowej ze strony producentów NPK było umiarkowane.

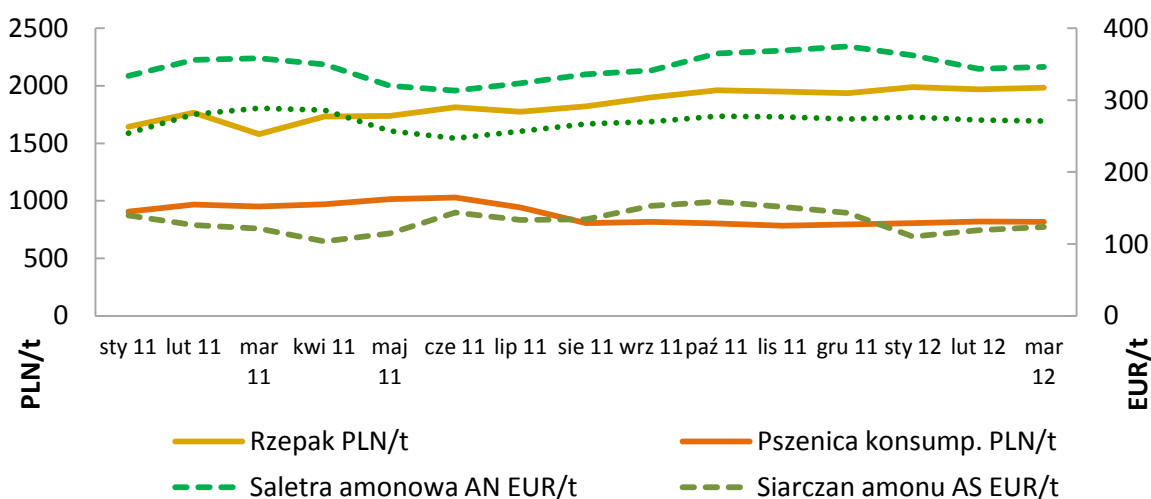
Amoniak

Pod koniec I kwartału 2012 roku sytuacja rynkowa w obszarze amoniaku była bardzo niestabilna, m.in. ze względu na konsekwencje ograniczeń podaży gazu ziemnego i osłabienie popytu na rynku nawozowym, szczególnie w obszarze nawozów wieloskładnikowych. Ponadto kilku producentów amoniaku na Ukrainie, ze względu na planowane w kwietniu br. postoje remontowe, chcąc zgromadzić zapasy na użytek własny, ograniczyło podaż amoniaku na rynek zewnętrzny. W efekcie, w marcu br. ceny amoniaku w notowaniach światowych (FOB Yuzhny) wzrosły do poziomu \$450/tonę.

Siarka

Pod koniec I kwartału 2012 roku obserwowano nieznaczne obniżenie się popytu na siarkę, m.in. ze względu na osłabienie zapotrzebowania na rynku nawozowym. Jednocześnie wzrost podaży siarki pochodzenia petrochemicznego w istotnym stopniu wpłynął na bilans tego surowca na rynku krajowym, co ustabilizowało poziom cen. Te w coraz mniejszym stopniu uzależnione są od notowań na rynkach światowych, a większym od kosztów produkcji.

Rysunek 2. Notowania AN, AS, Rzepak, Pszenica



Źródło: Fertecon, giełda

RYNEK NAWOZOWY

Sektor rolny

W I kwartale 2012 roku krajowy rynek rolny pozostawał pod wpływem pesymistycznych nastrojów spowodowanych wymarzeniem ozimin. Dodatkowo sytuację pogarszały informacje odnośnie wstępnych prognoz niskiego stanu zapasów końcowych zbóż, jak również problemów z pozyskaniem kwalifikowanego ziarna pod uprawy jare. Wszystko to sprawiło że w analizowanym okresie wzrosły ceny środków produkcji rolnej, a w szczególności ceny materiału siewnego, środków ochrony roślin.

W ciągu całego analizowanego okresu, realizowane były wypłaty dopłat bezpośrednich dla sektora rolnego, których stan realizacji na koniec marca oceniany był na około 90%. Pozytywnym sygnałem było również kształtowanie się cen zbóż, gdzie w przypadku notowań cen pszenicy konsumpcyjnej będącej wyznacznikiem sytuacji na rynku rolnym, utrzymywały one trend rosnący. Istotny wpływ na kształtowanie się cen płodów rolnych w analizowanym okresie miało umacnianie kursu złotego do EUR.

Sektor nawozowy

Na krajowym rynku nawozowym z początkiem analizowanego okresu dał się zaobserwować wysoki popyt na nawozy azotowe (głównie saletrzone), gdzie z końcem stycznia został on wstrzymany przez niekorzystne warunki atmosferyczne. Ocenia się, że od tego momentu popyt na nawozy zaczął słabnąć aż do połowy marca, gdzie w drugiej jego części, wraz z poprawą pogody, uległ znaczącej poprawie. Ceny nawozów saletrzanych na rynku krajowym utrzymywały relatywnie wysoki poziom, w styczniu/lutym dało się zaobserwować rosnący trend notowań cenowych, a w marcu uległ on względnej stabilizacji.

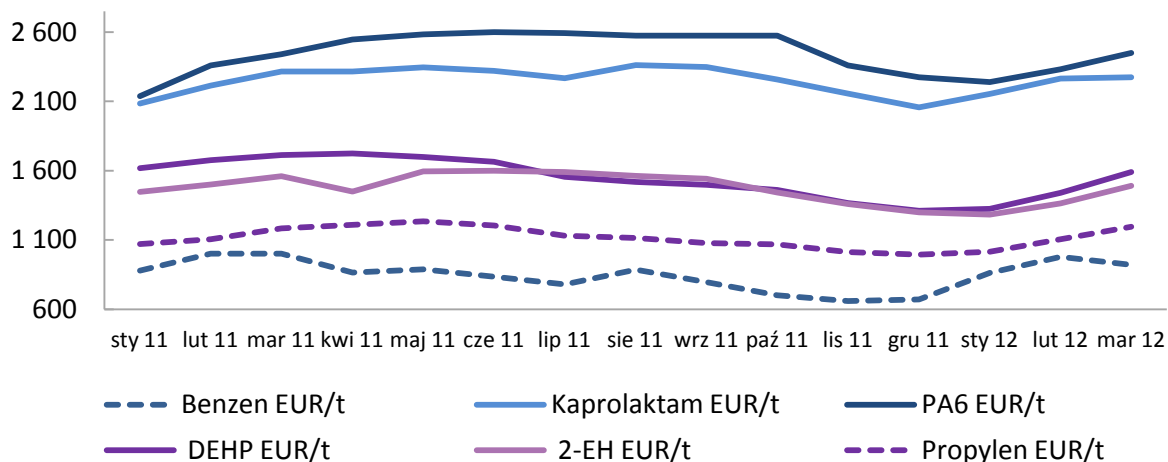
Nieco odmiennie kształtowała się sytuacja na rynku nawozów wieloskładnikowych. Prawie od początku roku dało się odczuć studzenie popytu na nawozy NPK, szczególnie w odniesieniu do tych o najwyższej koncentracji składników. Głównymi powodami mniejszego popytu na te produkty mogła być ich wysoka cena, obawy o poziom strat w uprawach ozimych oraz wysokie ceny innych środków produkcji.

Końcowa ocena stanu ozimin i wysianie upraw jarych powinny uspokoić nastroje, szczególnie wobec nadal relatywnie wysokich cen zbóż i stanu dopłat bezpośrednich, które korzystnie wpływają na stan zasobności portfela rolników, a tym samym popyt na nawozy.

W odniesieniu do rynków zagranicznych pierwszy kwartał br. przebiegał pod znakiem spowolnienia na rynku nawozów. Z uwagi na wysokie notowania cen nawozów saletrzanych, europejski sektor rolny wstrzymywał się z zakupami nawozów ograniczając je do niezbędnego minimum pod pierwszą aplikację. Główni gracze rynkowi utrzymywali notowania cen saletrzaków na stosunkowo wysokim stałym poziomie, w odniesieniu zaś do saletry amonowej dało się zaobserwować okresowo nieznaczny spadek notowań jej cen w niektórych regionach, np. we Francji.

O ile w przypadku nawozów azotowych utrzymywały się wysokie notowania cen, o tyle w przypadku nawozów wieloskładnikowych od grudnia 2011 roku notowania cen tych produktów utrzymały trend spadkowy. Głównym powodem był spadek popytu na te nawozy. Aby zapobiec dalszemu spadkowi cen, główni producenci nawozów fosforowych zmniejszyli produkcję o około 20%. Dzięki temu oraz niewielkiemu wzrostowi popytu w USA i Argentynie spadek cen został zatrzymany.

Rysunek 3. Notowania cen benzenu, CPL, PA6, DEHP, 2-EH, Propylenu



Źródło: ICIS, Tecnum

Fenol

W I kwartale 2012 roku europejscy producenci kontynuowali eksport fenolu do Azji kosztem odbiorców na rynku europejskim, ze względu na wyższy poziom oferowanych tam cen.

Relatywnie silny popyt na fenol nie znajduje odzwierciedlenia na rynku, szczególnie w niektórych sektorach, np. żywic fenolowych, gdyż dominują na nim czynniki spekulacyjne. Średnia cena I kwartału 2012 roku w notowaniach ICIS to poziom 1 507 EUR/t i jest ona niższa niż cena w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Benzen

Od początku 2012 roku na rynku benzenu można było zaobserwować gwałtowny wzrost cen. Spowodowane to było nieopłacalnością produkcji tego surowca po cenach z końca 2011 roku, przy stale wzrastających cenach ropy naftowej i energii elektrycznej oraz utrzymującą się niestabilną relacją podaż - popyt. Ponadto zwiększone zapotrzebowanie na benzen spowodowane było także chęcią odbudowy zapasów u jego konsumentów. Wpływ na zwiększone zapotrzebowanie miała także utrzymująca się stosunkowo dobra koniunktura na rynku kaprolaktamu i poliamidu-6, głównie z przeznaczeniem dla sektora motoryzacyjnego.

Pod koniec I kwartału notowania benzenu zaczęły stopniowo spadać, ze względu na korektę rynkową wysokich poziomów cenowych, jakie miała miejsce w pierwszych dwóch miesiącach roku i redukcją zamówień, zwłaszcza ze strony producentów kumenu i fenolu.

RYNEK TWORZYW SZTUCZNYCH I APLIKACJI

Rynki docelowe

W I kwartale 2012 roku, a w szczególności w marcu, zaobserwowano większe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku zapotrzebowanie na rynku motoryzacyjnym. Szczególnie widoczne to było w branży samochodów osobowych i lekkich dostawczych. Podobnie jak w poprzednich dwóch latach marzec przełamał zimową ospałość z początku roku, zarówno na polskim jak i europejskim rynku motoryzacyjnym. Według wielu źródeł rynek ten jest silny głównie w Niemczech, gdzie samochody są eksportowane do Azji. Natomiast na rynkach południowej Europy popyt na zakup nowych samochodów jest słaby, głównie ze względu na kryzys strefy euro. Całkiem inaczej kształtuje się sytuacja w branży elektronicznej. Szacuje się, że sektor ten w 2012 roku może wzrosnąć nawet o 5%.

Rynek tworzyw i półproduktów do ich produkcji

Pierwszy kwartał 2012 roku dla europejskiego rynku kaprolaktamu i poliamidu był okresem korzystnym. Zaobserwowano duże zapotrzebowanie na tworzywa, stąd ceny miały trend wzrostowy. Rosnące ceny surowców udało się przełożyć na rosnący popyt i ceny produktów w dalszych łańcuchach przetwórstwa.

W I kwartale 2012 roku europejskie średnie ceny kontraktowe kaprolaktamu ciekłego ustabilizowały się na poziomie 2 108 EUR/t. Popyt na tym rynku zaczął wzrastać w ślad za sytuacją w przemyśle motoryzacyjnym. Azjatyckie średnie miesięczne ceny kontraktowe kaprolaktamu krystalicznego uzyskały poziom 2 768 USD/t. Utrzymująca się wysoka cena benzenu powinna się przełożyć na utrzymanie cen kaprolaktamu.

Na rynku europejskim w I kwartale 2012 roku średnie ceny miesięczne na poliamid wzrosły z 2 240 EUR/t do 2 450 EUR/t. Ze względu na uzupełnianie zapasów przez producentów oraz wzrost zainteresowania na rynku motoryzacyjnym, w dalszym ciągu w Europie utrzymuje się stabilny popyt na poliamid 6. Odnotowano także wzrost eksportu tego tworzywa do Azji.

Zapotrzebowanie na polioksymetylen (POM) w I kwartale 2012 roku utrzymywało się na niezmiennym poziomie. Nie wykazujące wzrostu rynki aplikacji na rynku europejskim były powodem stagnacji popytu. Dodatkowym i ciągłym zagrożeniem na tym rynku był i jest napływ POM-u z Chin. Fakt ten ma odbicie w notowaniach europejskich ICIS, gdzie cena po lutym spadła o 60 EUR/t utrzymuje się na poziomie 2 300 EUR/t.

Propylen

Od początku roku dało się zauważyć zwiększenie zamówień na propylen. Szczególnie było to widoczne w lutym, gdzie zapotrzebowanie wzrosło znacznie powyżej oczekiwań. Jedną z głównych przyczyn była odbudowa zapasów przez konsumentów tego surowca. Na wzrost zamówień z opóźnieniem zareagowali producenci propylenu, którzy dopiero od połowy miesiąca rozpoczęli zwiększanie obciążeń swoich instalacji. Ponadto na płynność dostaw surowca na rynek wpłynęła mroźna zima, która dała się we znaki w transporcie drogowym i wodnym, utrudniając komunikację drogami śródlądowymi w Europie Zachodniej oraz dystrybucję tego surowca z portów pełnomorskich. Ceny propylenu wzrastały, ze względu na wzrost notowań ropy naftowej oraz utrzymujący się wysoki koszt energii. W marcu sytuacja się ustabilizowała, przetwórcy odbudowali zapasy i rynek się uspokoił.

RYNEK ALKOHOLI OXO I PLASTYFIKATORÓW

Pierwszy kwartał 2012 roku dla europejskiego rynku alkoholi OXO i plastyfikatorów był okresem korzystnym dla Grupy, z trendem wzrostowym konsumpcji, a od lutego również cen. Wpływ na to miała też czasowo ograniczona w Europie dostępność tych produktów.

Głównymi sektorami napędzającymi popyt na alkohole OXO były w przypadku alkoholu 2-EH, plastyfikatory oraz azotan 2-EH (dodatek do paliw), w przypadku butanoli niezmiennie akrylany, glikole i octany, a docelowo przemysł farb i lakierów.

Duży popyt na plastyfikatory zawdzięczany był przede wszystkim niskim stanom magazynowym, z którymi wytwórcy tworzyw sztucznych weszli w rok 2012. Konieczność ich odbudowy wpłynęła w zasadniczy sposób na kształtowanie się cen. Dodatkowo, w przypadku DEHP ograniczona dostępność produktu, spowodowana postojami instalacji, oraz polityka cenowa koncernu Arkema, (głównego oprócz ZAK wytwórcy DEHP), przyczyniła się do wywindowania cen oraz zmniejszenia różnicy pomiędzy plastyfikatorami wyższymi (DINP, DPHP) a DEHP.

Popyt i ceny tych produktów na rynku azjatyckim wykazywały dużą zmienność. W styczniu 2012 roku została zahamowana ostra tendencja zniżkowa cen. Po chwilowym ożywieniu, na początku lutego, w ślad za niższym popytem ceny ponownie spadły, ale ich średni poziom utrzymał się powyżej styczniowego zamknięcia. W marcu br. nie odnotowano oczekiwanej

poprawy koniunktury, mimo, iż właśnie w tym miesiącu rynek zaczyna zwykle wykazywać wzmożoną aktywność, głównie za sprawą poziomu wskaźników ekonomicznych, sytuacji w Europie i USA oraz wewnętrznej polityki Chin. Fakty te przełożyły się na ograniczenie transakcji na rynku spotowym. W efekcie odnotowano spadkowy trend średnich cen miesięcznych dla produktów organicznych utrzymujący się kolejny miesiąc.

RYNEK PIGMENTÓW (BIEL TYTANOWA)

W okresie zimowym i wczesnowiosennym aktywność sektorów będących głównymi konsumentami bieli znacząco spada, co tradycyjnie znajduje odzwierciedlenie w okresowym spadku popytu. W dwóch pierwszych miesiącach roku 2012 spadek popytu widoczny był zwłaszcza w sektorze farb i lakierów. Na sezonowy spadek zapotrzebowania dodatkowo nakładała się niepewność finansowa w strefie euro, która hamowała tempo wzrostu gospodarczego i nakłady na inwestycje. Ocenia się, że z powodu spowolnienia gospodarczego spadek obrotów w branży farb i lakierów wyniósł około 10-15%. W marcu nastąpiło nieznaczne ożywienie popytu w większości sektorów.

Dwu, a nawet trzykrotny wzrost cen surowców (ilmenit, szlaka), od stycznia 2012 roku, znacznie zwiększył koszty produkcji bieli tytanowej. Ogłaszane przez producentów bieli podwyżki udało się zrealizować tylko w niewielkim stopniu i wyłącznie w sektorze mniejszych odbiorców. Rosnące od 2011 roku ceny bieli spowodowały, że średnia cena bieli wzrosła z 2,35 do 3,30 EUR za kg, tj. o około 40%.

Na rynku europejskim odnotowano wysoką aktywność producentów z Chin, którzy posiadają spore nadwyżki. Istotną przyczyną zwiększonego importu chińskiej bieli do Europy jest między innymi zliberalizowanie chińskiej polityki celnej od 1 stycznia 2012 roku.

Na niższy od oczekiwanego popyt wpłynął też fakt, że duża część odbiorców posiadała wysokie zapasy zakupionej w 2011 roku bieli, w obawie przed kolejnymi podwyżkami.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Pierwszy kwartał 2012 zakończył się dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów osiągnięciem dodatniego wyniku EBITDA na poziomie 300 811 tys. zł oraz zyskiem netto w wysokości 179 593 tys. zł.

Powyższe wyniki ekonomiczne są lepsze od uzyskanych w porównywalnym kwartale 2011 roku odpowiednio o 148 013 tys. zł oraz 86 816 tys. zł.

Kształtowanie się podstawowych wielkości w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pierwszych kwartałach lat 2012 i 2011 przedstawia tabela 13.

Tabela 13. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 905 715	1 014 026	891 689	87,9
Koszt własny sprzedaży	(1 521 101)	(810 136)	(710 965)	87,8
Zysk brutto ze sprzedaży	384 614	203 890	180 724	88,6
Koszty sprzedaży	(46 063)	(28 442)	(17 621)	62,0
Koszty ogólnego zarządu	(93 202)	(59 137)	(34 065)	57,6
Zysk netto ze sprzedaży	245 349	116 311	129 038	110,9
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	(4 644)	(1 542)	(3 102)	201,2
EBIT	240 705	114 769	125 936	109,7
Amortyzacja	60 106	38 029	22 077	58,1
EBITDA	300 811	152 798	148 013	96,9
Przychody/(koszty) finansowe	(14 945)	(787)	(14 158)	1 799,0
Zysk przed opodatkowaniem	227 762	114 079	113 683	99,7
Podatek dochodowy	48 169	21 302	26 867	126,1
Zysk netto	179 593	92 777	86 816	93,6

Źródło: Opracowanie własne

W pierwszym kwartale 2012 odnotowano znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, który jest wynikiem zwiększenia skali sprzedaży przez powiększoną o Z.Ch. „Police” S.A. Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów oraz uzyskania wyższej wartości sprzedaży rynkowej szczególnie w segmencie operacyjnym Nawozy. W segmencie Tworzywa przychody utrzymały się na prawie nie zmienionym poziomie w stosunku do ubiegłorocznego okresu porównawczego. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była porównywalna z dynamiką wzrostu kosztów, ale wzrost cen sprzedaży spowodował wygenerowanie dodatniego wyniku na sprzedaży i w konsekwencji zakończenie okresu obrachunkowego zyskiem netto w wysokości 179 593 tys. zł.

W 2012 roku zanotowano na pozostałej działalności operacyjnej niewielki wynik ujemny w wysokości (4 644) tys. zł, który jest większy od poniesionej w pierwszym kwartale 2011 roku straty o 3 102 tys. zł. Poziom straty na działalności finansowej w pierwszym kwartale 2012 roku jest wyższy od poniesionej w analogicznym okresie 2011 roku o 14 158 tys. zł.

2.2. Wyniki finansowe segmentów

Tabela 14. EBIT w ujęciu segmentów

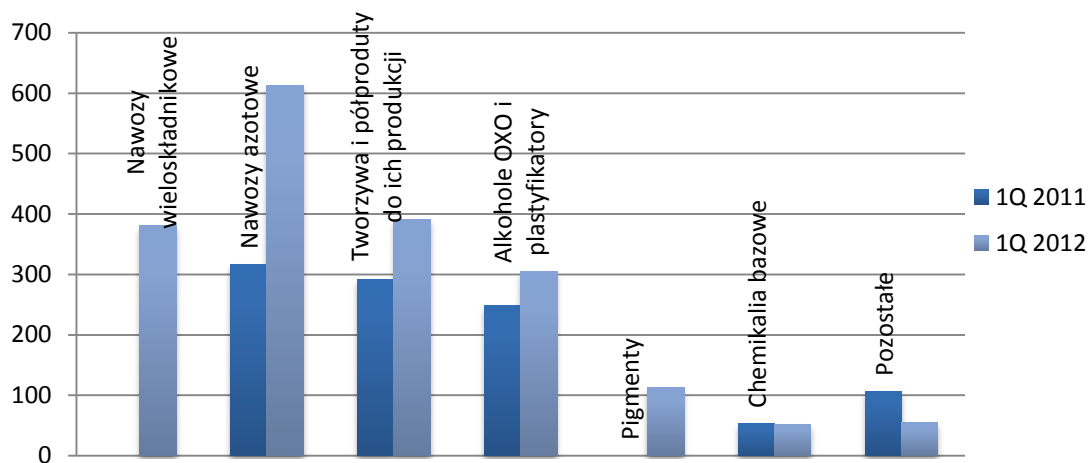
Wyszczególnienie	Tworzywa	Nawozy	Alkohole OXO	Pigmenty	Pozostałe
Przychody netto ze sprzedaży	324 471	1 082 648	310 691	114 622	73 283
Udział w strukturze [w %]	17,0	56,8	16,3	6,0	3,8
Zysk netto ze sprzedaży	48 776	172 673	20 546	33 187	(29 833)
Udział w strukturze [w %]	19,9	70,4	8,4	13,5	(12,2)
EBIT	49 219	172 275	20 381	33 080	(34 250)
Udział w strukturze [w %]	20,4	71,6	8,5	13,7	(14,2)

Źródło: Opracowanie własne

Wyniki sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów są determinowane przede wszystkim sytuacją rynkową w segmentach tworzyw, nawozów i alkoholi OXO. Przychody ze sprzedaży w segmencie tworzyw w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosły 324 471 tys. zł, co oznacza wzrost o 99,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży w segmencie nawozów w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosły 1 082 648 tys. zł, co oznacza wzrost o 299,1% w porównaniu z okresem poprzednim. Największy udział w zysku i co z tym związane w zysku osiągniętym na działalności operacyjnej, ma segment Nawozy, który również posiada największy udział w strukturze przychodów.

SPRZEDAŻ

Rysunek 4. Przychody wg grup produktowych^{*)}

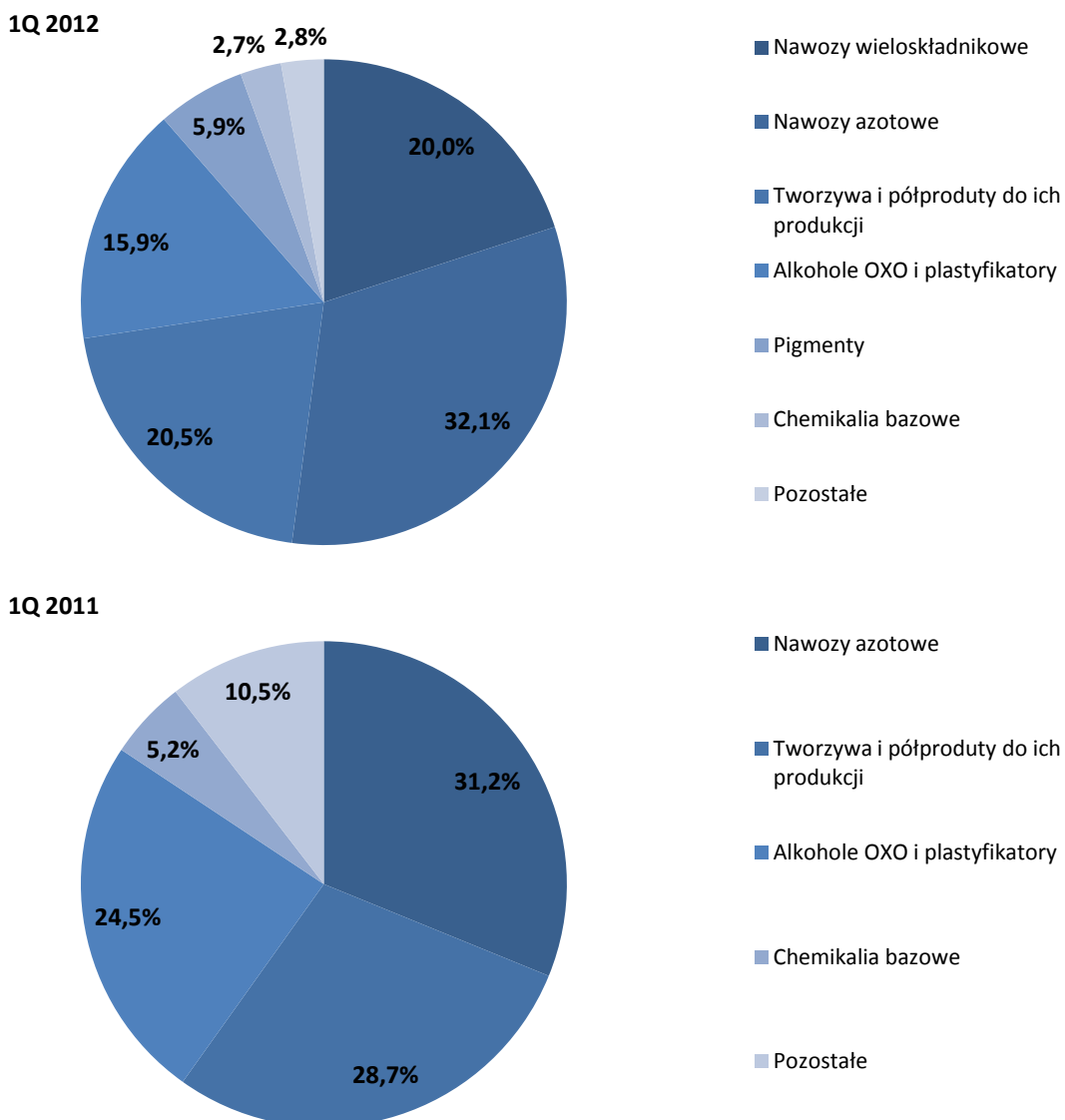


^{*)} w pierwszym kwartale 2011 roku GK Police nie były podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów

Źródło: Opracowanie własne

Kluczową pozycję przychodów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów stanowi sprzedaż nawozów azotowych i wieloskładnikowych, tworzyw sztucznych oraz alkoholi OXO. Analizując przychody ze sprzedaży należy mieć na uwadze, że w pierwszym kwartale 2012 roku, w stosunku do pierwszego kwartału 2011 roku, nastąpiły zmiany w strukturze przychodów oraz ich wielkości mające bezpośredni związek z przystąpieniem do Grupy Kapitałowej Spółki Z.Ch. „Police” S.A.

Rysunek 5. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych^{*)}



^{*)} w pierwszym kwartale 2011 roku GK Police nie były podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów

Źródło: Opracowanie własne

W stosunku do pierwszego kwartału 2011 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży odnotowano nowe produkty, które miały wpływ na zmianę struktury. Niewielki wzrost udziałów odnotowano dla nawozów azotowych (z 31,2% do 32,1%), a znaczące zmiany struktury przychodów odnotowano w przypadku tworzyw sztucznych i półproduktów do ich produkcji (spadek z 28,7% do 20,5%), jednak należy mieć na uwadze, że nadal są to produkty mające znaczący wpływ na przychody Grupy Kapitałowej. Z nowych produktów nawozy wieloskładnikowe uzyskały w 2012 roku znaczący wpływ na strukturę przychodów (stanowią 20,0% ogółu przychodów ze sprzedaży).

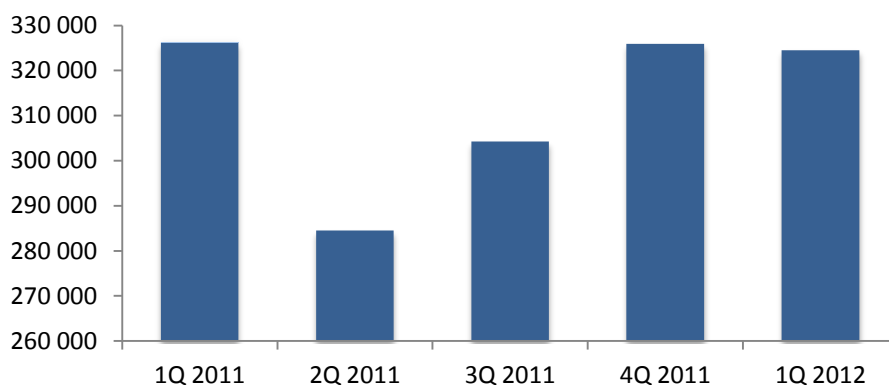
SEGMENT TWORZYWA

W pierwszym kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzywa wyniosły 324 471 tys. zł i stanowiły 17,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. W segmencie nie odnotowano istotnych zmian związanych ze wzrostem lub spadkiem przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W segmencie Tworzyw na rynku krajowym spadły przychody sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście poziomu sprzedaży na rynku eksportowym.

W pierwszym kwartale 2012 roku, a szczególnie pod koniec analizowanego okresu, utrzymywała się korzystna sytuacja na rynku tworzyw, co skutkowało uzyskaniem dobrych wyników na przychodach ze sprzedaży.

Rysunek 6. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Tworzywa^{*)}



^{*)} dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

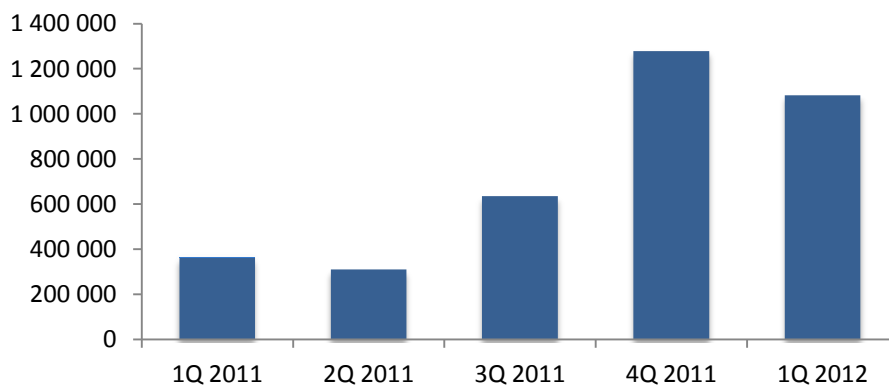
Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT NAWOZY

W pierwszym kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy wyniosły 1 082 648 tys. zł i stanowiły 56,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów. W porównaniu do pierwszego kwartału nastąpił ich wzrost, mający związek z przystąpieniem do Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów Spółki Z.Ch. „Police” S.A. oraz ze zwiększeniem wolumenu sprzedaży przez Jednostkę Dominującą i GK ZAK.

W pierwszym kwartale 2012 roku utrzymywała się korzystna sytuacja cenowa na rynku nawozów azotowych, co skutkowało zwiększeniem przychodu ze sprzedaży przez Jednostkę Dominującą (o 103,1%) oraz GK ZAK (o 9,0%).

Rysunek 7. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy^{*)}



^{*)} dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne

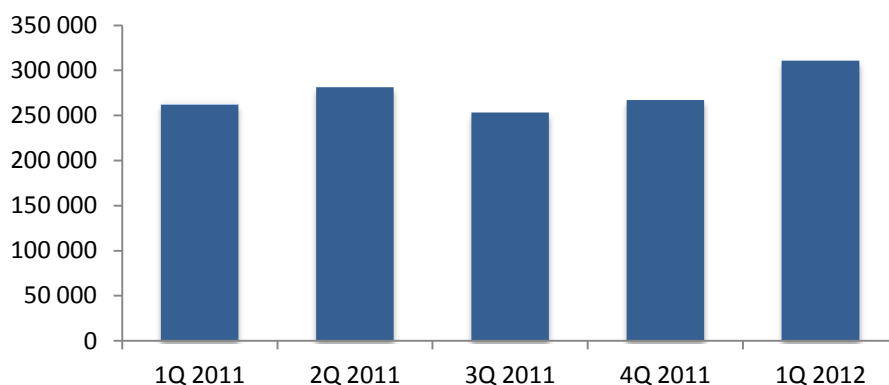
SEGMENT ALKOHOLE OXO

Sprzedaż w pierwszym kwartale 2012 roku została zrealizowana na poziomie znacznie przewyższającym sprzedaż z analogicznego okresu ubiegłego roku. Wartość sprzedaży w analizowanym okresie 2012 roku wyniosła 310 691 tys. zł i była wyższa o 48 384 tys. zł w stosunku do osiągniętych przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku. Różnica wynikała ze zwiększenia sprzedaży zarówno pod względem ilościowym, jak też dzięki osiągnięciu wyższych cen sprzedaży.

Patrząc na wielkość przychodów należy zauważyć, że osiągnięte przychody były najwyższe w porównaniu do kwartałów roku ubiegłego.

Wpływ na osiągnięte wyniki miał korzystny trend wzrostowy konsumpcji, a od lutego również także wzrost cen.

Rysunek 8. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Alkohole OXO^{*)}



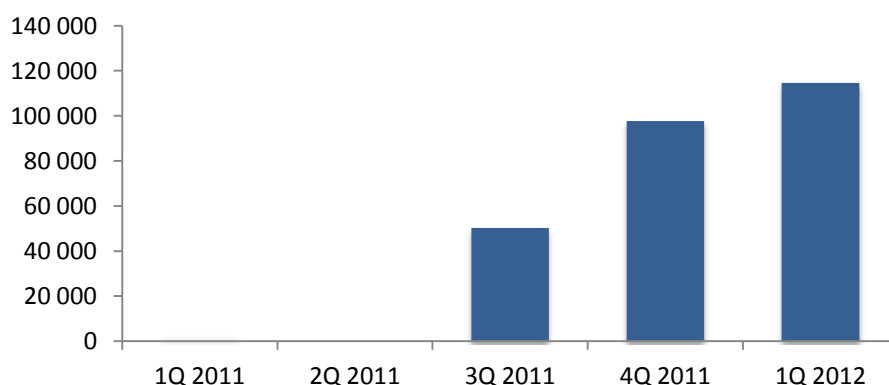
^{*)} dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT PIGMENTY

W segmencie Pigmenty zaobserwować można stały wzrostowy trend związany ze zwiększaniem sprzedaży. Osiągnięte wyniki w pierwszym kwartale 2012 roku są najwyższe, w stosunku co do przychodów uzyskanych w dwóch kwartałach poprzedniego roku.

Rysunek 9. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pigmenty^{*)}



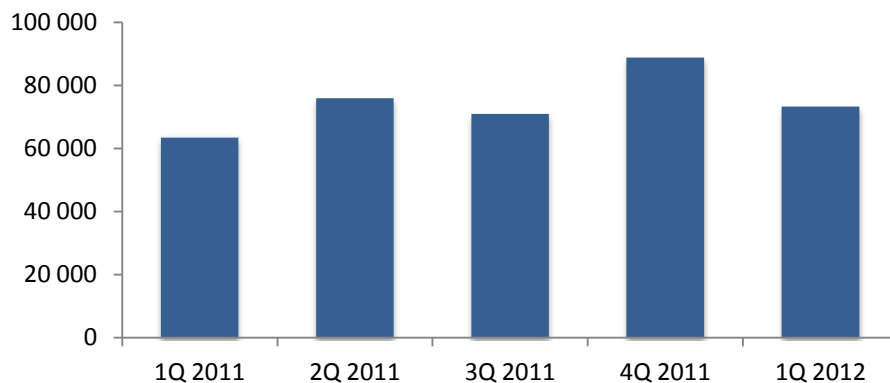
^{*)} dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

W segmencie związanym z pozostałą działalnością przychody uzyskane w okresie pierwszego kwartału 2012 roku były nieznacznie wyższe od uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 10. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pozostała działalność^{*)}



^{*)} dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne

2.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2012 roku zostały poniesione w wysokości 1 705 394 tys. zł i były wyższe od wydatków analogicznego okresu roku ubiegłego o 873 899 tys. zł. Zasadniczy wzrost o 719 549 tys. zł dotyczy największej pozycji kosztowej, tj. zużycia materiałów i energii. Wpływ na zwiększenie kosztów miał wzrost cen podstawowych surowców, a także zwiększenie zużyć związanych ze wzrostem skali produkcji jak i wyższych cen na pozostałych materiałach. Należy także pamiętać o wpływie spółek, które weszły do Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów i oprócz zwiększenia przychodów nastąpił z tego tytułu także wzrost kosztów.

Tabela 15. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	60 106	38 029	22 077	58,1
Zużycie materiałów i energii	1 332 240	612 691	719 549	117,4
Usługi obce	90 386	47 263	43 123	91,2
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	166 011	100 217	65 794	65,7
Podatki i opłaty	44 623	23 717	20 906	88,1
Pozostałe koszty rodzajowe	12 028	9 578	2 450	25,6
Razem	1 705 394	831 495	873 899	105,1

Źródło: Opracowanie własne

Koszty zużycia materiałów i energii

W pierwszym kwartale 2012 roku koszty zużycia materiałów i energii były wyższe niż w pierwszym kwartale roku ubiegłego o 117,4%, tj. o 719 549 tys. zł. Odchylenie to spowodowane jest rozszerzeniem Grupy Kapitałowej o nowy podmiot oraz wzrostem cen podstawowych surowców.

Powiększenie Grupy o Z.Ch. „Police” S.A. jest przyczyną wzrostu zużycia gazu ziemnego (o 147,4%).

Tabela 16. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	zmiana	zmiana %
Jednostka Dominująca	203 971	145 502	58 469	40,2
GK ZAK	262 856	285 764	(22 908)	(8,0)
GK Police ^{*)}	439 488	-	-	-
Gaz ziemny	316 754	128 038	188 716	147,4
Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej	109 171	53 387	55 784	104,5

^{*)} w pierwszym kwartale 2011 roku GK Police nie były podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów

Źródło: Opracowanie własne

Najwyższy udział w pozycji zużycia materiałów i energii w pierwszym kwartale 2012 roku odnotowała GK Police, co również ma odzwierciedlenie w wysokości poniesionych kosztów (439 488 tys. zł). Koszty te stanowią 33,0% ogółu poniesionych kosztów. GK ZAK poniosła koszty w wysokości 262 856 tys. zł, które stanowią 19,7% ogółu poniesionych kosztów.

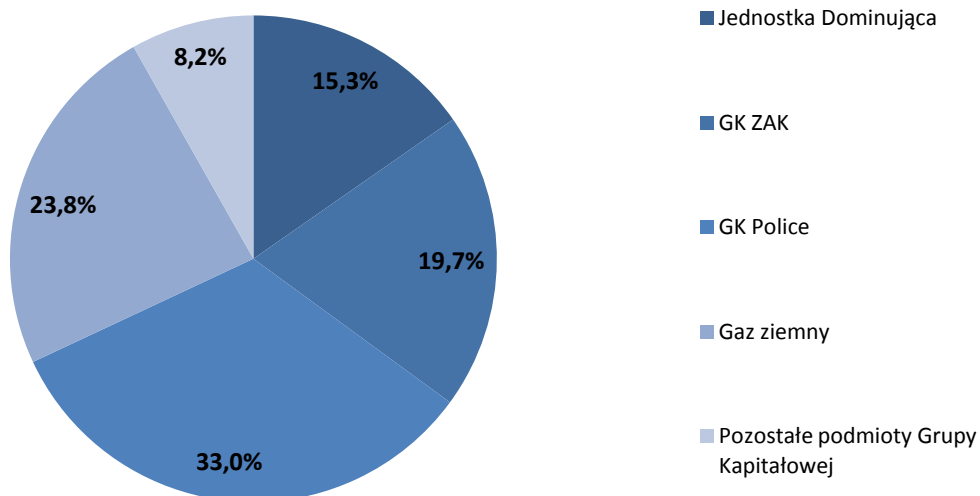
W Jednostce Dominującej w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2011 koszty te wzrosły o 40,2% i poniesione zostały na poziomie 203 971 tys. zł, nie licząc kosztów związanych ze zużyciem gazu ziemnego.

Koszty zużycia gazu ziemnego wyniosły 316 754 tys. zł, co stanowi 23,8% ogółu kosztów z tytułu zużycia materiałów i energii.

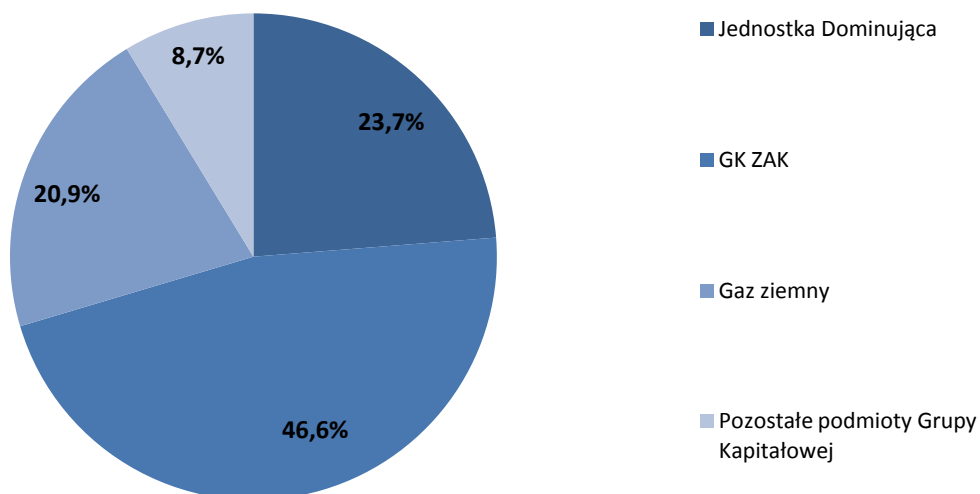
Wpływ pozostałych podmiotów, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, na ponoszone koszty stanowi 8,2% (109 171 tys. zł).

Rysunek 11. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej [w %]*)

1Q 2012



1Q 2011



*) w pierwszym kwartale 2011 roku GK Police nie były podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów

Źródło: Opracowanie własne

Inne koszty rodzajowe

Koszty rodzajowe, z wyłączeniem zużycia materiałów i energii, w pierwszym kwartale 2012 roku stanowiły 21,9% kosztów rodzajowych, a w pierwszym kwartale 2011 roku 26,3%.

Tabela 17. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011
Amortyzacja	3,5	4,6
Usługi obce	5,3	5,7
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	9,7	12,1
Podatki i opłaty	2,6	2,9
Pozostałe koszty rodzajowe	0,7	1,2
Razem	21,9	26,3

Źródło: Opracowanie własne

Analizując zmiany struktury w poszczególnych pozycjach pozostałych kosztów należy wskazać na:

- zmniejszenie kosztów amortyzacji w globalnej strukturze kosztów,
- spadek udziału usług obcych jest wynikiem relatywnie niższego wzrostu w stosunku do wzrostów pozostałych pozycji kosztowych, wartość usług obcych na przestrzeni analizowanego okresu wzrosła o 43 123 tys. zł,
- spadek kosztów pracy,
- spadek udziału pozostałych kosztów rodzajowych.

2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W pierwszym kwartale 2012 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów wzrosła do poziomu 5 119 187 tys. zł z poziomu 3 316 856 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (o 54,3%). Na dzień 31 marca 2012 roku stan aktywów trwałych wyniósł 3 263 958 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 1 855 229 tys. zł. Patrząc na zmiany, jakie zaszły w strukturze aktywów i pasywów należy mieć na uwadze, że w pierwszym kwartale 2011 roku GK Police nie były podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

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

- wzrost aktywów trwałych o 970 778 tys. zł (42,3%),
- wzrost aktywów obrotowych o 831 553 tys. zł (81,2%),
- wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnych o 24 991 tys. zł (96,2%),
- wzrost wartości inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych o 60 215 tys. zł (778,9%), który spowodowany jest przystąpieniem do Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów głównie spółki Z.Ch. „Police” S.A. (posiadanie udziałów w jednostkach stowarzyszonych),
- uwzględnienie stanu zapasów i należności Z.Ch. „Police” S.A. jest główną przyczyną wzrostu wartości tych pozycji w ramach Grupy Kapitałowej,
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 marca 2012 roku wyniósł 370 638 tys. zł i zwiększył się o 54 827 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela 18. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	3 263 958	2 293 180	970 778	42,3
Rzeczowe aktywa trwałe	2 724 720	2 026 707	698 013	34,4
Wartości niematerialne	275 090	216 117	58 973	27,3
Nieruchomości inwestycyjne	50 980	25 989	24 991	96,2
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	67 946	7 731	60 215	778,9
Aktywa obrotowe, w tym:	1 855 229	1 023 676	831 553	81,2
Zapasy	688 505	246 120	442 385	179,7
Należności handlowe oraz pozostałe należności	755 855	448 479	307 376	68,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	370 638	315 811	54 827	17,4
Pozostałe aktywa finansowe	2 302	94	2 208	2 348,9
Aktywa razem	5 119 187	3 316 856	1 802 331	54,3

Źródło: Opracowanie własne

Istotne zmiany jakie nastąpiły po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej o 1 267 764 tys. zł (61,5%),
- wzrost poziomu zobowiązań ogółem o 534 567 tys. zł (42,5%),
- stan zobowiązań długoterminowych uległ zwiększeniu o 121 925 tys. zł (22,1%),
- wzrost rezerw na świadczenia pracownicze o 51 736 tys. zł (726%),

- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 412 642 tys. zł (58,6%),
- zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych jest następstwem zmiany składu podmiotowego oraz wzrostu obrotów Grupy Kapitałowej w stosunku do pierwszego kwartału 2011 roku,
- zwiększenie stanu pozostałych rezerw o 75 614 tys. zł (139,5%).

Tabela 19. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	3 327 779	2 060 015	1 267 764	61,5
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	674 515	552 590	121 925	22,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	258 596	186 746	71 850	38,5
Rezerwy na świadczenia pracownicze	122 971	71 235	51 736	72,6
Pozostałe rezerwy	118 098	156 073	(37 975)	(24,3)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 116 893	704 251	412 642	58,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	781 175	501 891	279 284	55,6
Kredyty bankowe i pożyczki	147 089	125 066	22 023	17,6
Pozostałe rezerwy	129 822	54 208	75 614	139,5
Razem zobowiązania	1 791 408	1 256 841	534 567	42,5
Pasywa razem	5 119 187	3 316 856	1 802 331	54,3

Źródło: Opracowanie własne

2.5. Wskaźniki finansowe

Rentowność

Dobra sytuacja na rynku wyrobów chemicznych w pierwszym kwartale 2012 roku znalazła odzwierciedlenie w wyniku finansowym. W porównaniu do I kwartału 2011 roku nastąpił wzrost wskaźników rentowności, liczonych w relacji do przychodów, majątku i kapitałów, które wskazują, że Grupa Kapitałowa generuje większe przychody ze wszystkich rodzajów działalności oraz dodatni wynik netto.

Tabela 20. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2012	1Q 2011
Wskaźnik rentowności netto (ROS)	9,4%	9,1%
Marża EBIT	12,6%	11,3%
Marża EBITDA	15,8%	15,1%
Rentowność sprzedaży netto (NPM)	9,4%	9,0%
Zyskowność majątku (ROA)	3,5%	2,8%
Zyskowność kapitału (ROE)	5,4%	4,7%
Wskaźnik rentowności inwestycji (ROI)	4,7%	3,5%
Wskaźnik zwrotu na zainwestowanym kapitale (ROIC)	4,7%	3,6%
Wskaźnik określający wydajność oraz rentowności inwestycji (ROCE)	6,0%	4,4%

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik rentowności netto (ROS) = zysk netto / przychody ze sprzedaży,
 Marża EBIT = zysk operacyjny (EBIT) / przychody ze sprzedaży,
 Marża EBITDA = zysk operacyjny (EBIT) + amortyzacja / przychody ze sprzedaży,
 Rentowność sprzedaży (NPM) = zysk netto / (przychody ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne),

Zyskowność majątku (ROA) = zysk netto / aktywa ogółem

Zyskowność kapitału (ROE) = zysk netto / kapitał własny

Wskaźnik rentowności inwestycji (ROI) = zysk operacyjny / nakłady inwestycyjne (aktywa ogółem),

Wskaźnik zwrotu na zainwestowanym kapitale (ROIC) = zysk operacyjny (EBIT) po opodatkowaniu / kapitał stały,

Wskaźnik określający wydajność oraz rentowność inwestycji, w które zaangażowany jest kapitał (ROCE) = zysk operacyjny (EBIT) / kapitał stały.

Płynność

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

W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost wartości wskaźnika płynności I, co było efektem dynamiki wzrostowej aktywów obrotowych (w szczególności zapasów), przy jednoczesnej mniejszej dynamice wzrostu zobowiązań krótkoterminowych.

Obniżka wartości wskaźników płynności II i III była efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym obniżeniu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i obniżce wartości środków pieniężnych.

Tabela 21. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2012	1Q 2011
Wskaźnik płynności I	1,66	1,45
Wskaźnik płynności II	1,04	1,10
Wskaźnik płynności III	0,33	0,45

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

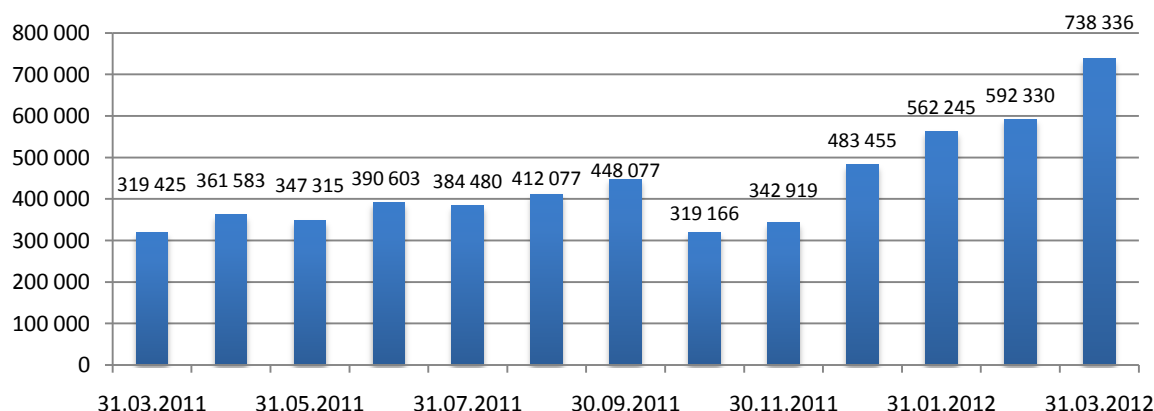
Wskaźnik płynności I = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Kapitał obrotowy na dzień 31 marca 2012 roku, w wyniku opisanych powyżej zmian poziomu aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych ukształtował się na poziomie 738 336 tys. zł. Na dzień 31 marca 2011 roku kapitał obrotowy osiągnął wartość 319 425 tys. zł.

Rysunek 12. Kształtowanie się kapitału obrotowego



^{*)} dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne

Efektywność gospodarowania

W pierwszym kwartale 2012 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku wartość wskaźnika rotacji zapasów spadła o 90 dni, co spowodowane było zwiększeniem kosztu własnego sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, przy jednoczesnym utrzymaniu średniego stanu zapasów na zbliżonym poziomie.

Cykl rotacji należności uległ skróceniu o 99 dni w stosunku do poziomu pierwszego kwartału 2011 roku. Przyczyną była niższa dynamika wzrostu średniego stanu należności w stosunku do dynamiki przychodu.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług uległ znacznemu obniżeniu (o 128 dni), przede wszystkim w efekcie wzrostu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów.

Tabela 22. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	1Q 2012	1Q 2011
Rotacja zapasów w dniach	116	206
Rotacja należności w dniach	117	216
Rotacja zobowiązań w dniach	160	288

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

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

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

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

Zadłużenie

Poziom zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2012 roku wzrósł w stosunku do pierwszego kwartału 2011 roku o 534 567 tys. zł (42,5%) a stan pasywów został zwiększony o 1 802 331 tys. zł (54,3%). W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk netto w wysokości 179 593 tys. zł, co skutkowało zwiększeniem wartości nominalnej kapitału własnego, w stosunku do porównywalnego okresu. W rezultacie wyższej dynamiki wzrostowej kapitału własnego niż kapitałów ogółem spadł stopień zadłużenia ogólnego oraz zadłużenia kapitału własnego. Jednocześnie nieznacznie wzrosła wartość wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi.

Tabela 23. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	1Q 2012	1Q 2011
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	35,0%	37,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	53,8%	61,0%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	65,0%	62,1%

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia ogólnego = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitały własne

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi = kapitały własne / aktywa ogółem

3. Umowy znaczące zawarte w okresie I kwartału 2011 roku

Tabela 24. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia umowy	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
Z.Ch. „Police” S.A. – Polska Żegluga Morska Przeds. Państwowe	Przewóz surowców fosforonośnych	29-12-2011	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 1/2012 z 04-01-2012	150 000
Z.Ch. „Police” S.A. – JSC Belarusian Potash Company	Zakup soli potasowej	09-01-2012	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 2/2012 z 09-01-2012	82 868
Z.Ch. „Police” S.A. – Uralkali Trading SA	Zakup soli potasowej	12-04-2012	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 12/2012 z 12-04-2012	41 434
Z.Ch. „Police” S.A. – OCP SA Maroko	Zakup fosforytów	25-04-2011	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 17/2012 z 25-04-2012	46 615
Z.Ch. „Police” S.A. – Keytrade AG	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych	29-12-2011	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 18/2012 z 25-04-2012	31 304

4. Umowy istotne

- W dniu 2 stycznia 2012 roku Jednostka Dominująca zawarła istotną umowę remontową ze spółką PROREM – zależną spółką PKCh Sp. z o.o. dotyczącą remontów i konserwacji oraz usług technicznych w branży robót montażowych i innych na kwotę 35 000 tys. zł.
- Od 24 stycznia 2012 roku obowiązuje przedłużona aneksem na okres 2012 roku, umowa Jednostki Dominującej z TAURON Polska Energia S.A. na zakup energii elektrycznej. Umowa zawiera możliwość jej przedłużania na kolejne lata. Wybór Sprzedawcy energii elektrycznej został dokonany na podstawie przetargu, w którym firma ta złożyła najlepszą propozycję. Dzięki tym działaniom uzyskano korzystne warunki cenowe i warunki płatności dla tego obszaru zaopatrzenia. Szacowana wartość umowy 23 000 tys. zł.
- Jednostka Dominująca podpisała aneks nr 11 do istniejącej umowy na dostawy węgla kamiennego na rok 2012 z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. Szacowana wartość roczna netto – 35 000 tys. zł.
- Jednostka Dominująca podpisała umowę z Kompanią Węglową S.A. na dostawy węgla kamiennego na 2012 rok z możliwością przedłużenia na lata następne. Szacowana wartość roczna umowy – 65 000 tys. zł.
- Jednostka Dominująca podpisała umowę w dniu 3 lutego 2012 roku z JRCh Sp. z o.o. na pakowanie, załadunek, przechowywanie nawozów na kwotę 43 760 tys. zł.
- Umowa ZAK S.A. z dnia 31 stycznia 2012 roku zawarta z Futura Chemicals Trading PTE. Ltd Singapur na zakup propylenu: wartość umowy 45 056 tys. EUR – 56 221 tys. EUR.
- Umowa ZAK S.A. zawarta w dniu 31 stycznia 2012 roku z Basell Polyolefine GmbH Niemcy na zakup propylenu o wartości 23 465 tys. EUR.
- Umowa ZAK S.A. zawarta w dniu 20 lutego 2012 roku z Kompania Węglową na zakup węgla o wartości 56 903 tys. zł.
- Umowa ZAK S.A. zawarta w dniu 7 marca 2012 roku z Unipetrol RPA s.r.o. Czechy na zakup propylenu o wartości 26 001 tys. EUR.

Umowy zawarte po dacie bilansowej

- Zawarta dnia 4 kwietnia 2012 roku pomiędzy Jednostką Dominującą a Polskim Koncernem Naftowym Orlen S.A. na zakup benzenu o wartości 200 000 tys. zł, na okres 4 lat.
- Zawarta dnia 4 kwietnia 2012 roku pomiędzy Jednostką Dominującą a Polskim Koncernem Naftowym Orlen S.A. na zakup fenolu o wartości 200 000 tys. zł.

5. Realizacja celów emisyjnych

W I kwartale 2012 roku poniesione wydatki związane były z realizacją projektu „Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej Instalacji Wytwarzania Wodoru”, zadania wynikającego z pierwszej emisji akcji, przeprowadzonej w 2008 roku.

Pozostałe zadania wynikające z założeń pierwszej emisji akcji zostały zakończone, zgodnie z informacją zawartą w **Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2011 roku na str. 19.**

Cele emisji przeprowadzonej w 2011 roku, również zostały w pełni zrealizowane - stosownie do założeń określonych w Prospekcie Emisyjnym - w 2011 roku, a środki uzyskane z emisji zostały wykorzystane zgodnie z przeznaczeniem.

Poniesione w I kwartale br. wydatki związane były z końcowym etapem budowy Instalacji Wodoru. Poszczególne węzły są odbierane etapami i przekazywane do rozruchu. Rozpoczęto pobór gazu ze źródeł lokalnych. Uruchomienie instalacji planowane jest w drugim kwartale 2012 roku.

Zadanie „Modernizacja i Intensyfikacja Wytwórni Kaprolaktamu do 101 300 t/rok” zostało zrealizowane i jest w trakcie rozliczania. W trakcie rozruchu jest ostatni z sześciu węzłów wchodzący w skład zadania – Węzeł Oczyszczania Kaprolaktamu. Rozruch technologiczny przebiega zgodnie z założeniami.

W trakcie realizacji są zadania związane z dostosowaniem istniejących stanowisk rozładowniczo-załadowniczych do wymogów TDT: dostosowanie węzła rozładunku fenolu z cystern na rampie rozładowniczej do wymogów TDT, dostosowanie urządzeń przeładunkowych dla cykloheksanolu, cykloheksanonu, cykloheksanu i frakolu do wymogów TDT, dostosowanie stanowisk rozładowniczych benzenu do wymogów TDT, dostosowanie urządzeń przeładunkowych kaprolaktamu do wymogów TDT oraz dostosowanie węzła rozładunku siarki ciekłej z cystern kolejowych na rampie rozładowniczej do wymogów TDT. Prace prowadzone są zgodnie z harmonogramem.

W trakcie realizacji jest zadanie „Sposób prowadzenia procesu przegrupowania Beckmanna”. Obecnie wykonywany jest projekt techniczny, natomiast rozruch technologiczny planowany jest w drugiej połowie roku 2012.

Zadanie „Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego” znajduje się w początkowej fazie realizacji. Zidentyfikowano dostawców kluczowych urządzeń. Zakończenie projektu przewidywane jest w roku 2013.

Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych

Dla zadania „Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych – etap I i II” zakończono rozruch technologiczny linii nr 4 i przekazano ją do eksploatacji stałej. Wykonano ruch testowy na linii nr 5 dla jednego produktu z wynikiem pozytywnym, dla drugiego produktu ruch testowy będzie powtórzony.

6. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skonsolidowanego za I kwartał 2012 rok Jednostka Dominująca wykorzystywała środki z Ofert Publicznych, zdeponowane na lokatach terminowych dostosowanych do przewidywanego terminu realizacji celów emisyjnych, w następujący sposób:

- na pokrycie kosztów upublicznienia akcji netto – 15 980 tys. zł,
- na sfinansowanie części nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych: 853 560 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” – 100 655 tys. zł,
 - na zadanie „Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych” – 23 486 tys. zł,
 - na zwiększenie zdolności produkcji poliamidów, tzw. „Wytwórnię Poliamidów II” (w tym na 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 w ramach realizacji celów emisyjnych Jednostka Dominująca wykorzystwała środki pozyskane z Ofert Publicznych w kwocie 853 560 tys. zł, w tym kwotę 7 091 tys. zł na finansowanie nakładów poniesionych w I kwartale 2012 roku.

Tabela 25. Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 31 marca 2012 roku, sfinansowane w całości do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania

Nazwa zadania	Ze środków własnych				Nakłady od 01-01-2012 do 31-03-2012
	Nakłady od 01-07-2008	Z kredytu	pozaemisyjnych	Z emisji	
Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru	119 931	17 038	2 238	100 655	7 130
Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych	50 089	6 291	5 798	38 000	-
Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych	23 486	-	-	23 486	(38)
Wytwórnia Poliamidów II (w tym nabycie udziałów w ATT Polymers GmbH)	19 921	-	-	19 921	-
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych I (2008)	213 427	23 329	8 036	182 062	7 091
Nabycie akcji Z.Ch. „Police” S.A.	569 250	-	-	569 250	-
Nabycie akcji ZAK S.A.	200 090	-	97 842	102 248	-
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych II (2011)	769 340	-	97 842	671 498	-
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych do dnia 31 marca 2012 roku	982 767	23 329	105 878	853 560	7 091

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

W I kwartale 2012 roku nie wystąpiły niezwykle - ze względu na rodzaj bądź wielkość - pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy oraz na przepływy środków pieniężnych.

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

W Grupie Kapitałowej w I kwartale 2012 roku nie występowały tego rodzaju zdarzenia.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów tworzyły Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. – Jednostka Dominująca oraz:

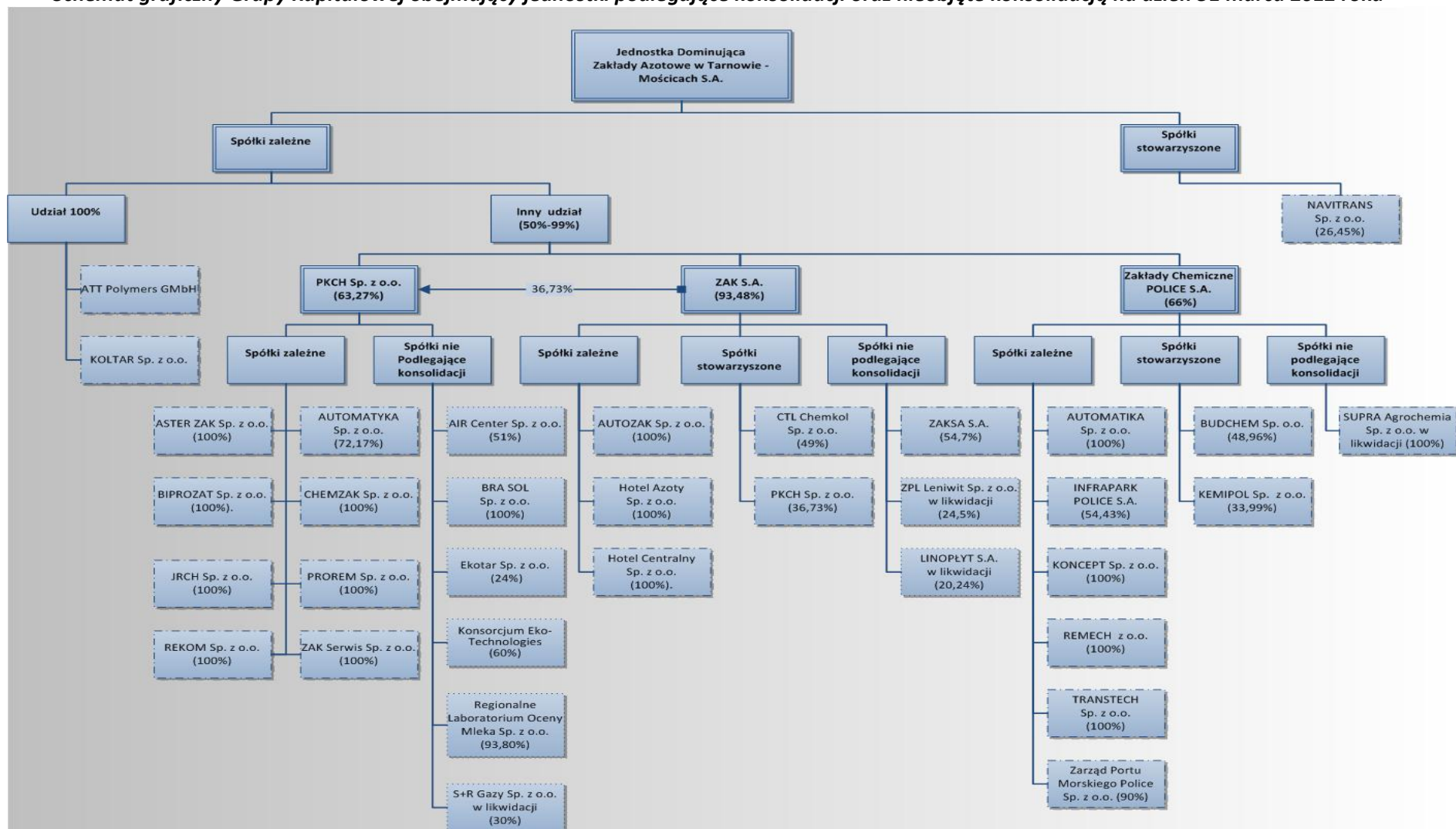
- 5 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50%),
w tym:
 - spółka zależna ZAK S.A. tworząca równocześnie Grupę Kapitałową ZAK S.A.,
 - spółka zależna Z.Ch. „Police” S.A. tworząca równocześnie Grupę Kapitałową Z.Ch. „Police” S.A.,
 - spółka zależna ATT Polymers GmbH,
 - spółka zależna Polskie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

Krótką charakterystyka spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów została zamieszczona w ***Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2011 roku*** na stronie 4.

Jednostka Dominująca posiada również udziały w 13 podmiotach mniejszościowych. Udział Jednostki Dominującej w spółkach mniejszościowych nie zmienił się w stosunku do prezentowanego w ***Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2011 roku*** na stronie 8.

W okresie sprawozdawczym, w dniu 2 lutego 2012 roku spółka Zakłady Przemysłu Dziwiarskiego „Karo” S.A. w likwidacji, została wykreślona z KRS w związku z zakończeniem likwidacji.

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 31 marca 2012 roku



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

Połączenie dwóch spółek zależnych Z.Ch. „Police” S.A.

W dniu 29 lutego 2012 roku doszło do połączenia dwóch spółek zależnych Z.Ch. „Police” S.A.: Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej oraz AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. jako spółki przejmującej. Połączenia dokonano poprzez przeniesienie całego majątku Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. na AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej, poprzez utworzenie nowych udziałów, które AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. wyda wspólnikom Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. według określonego w planie połączenia parytetu wymiany. W wyniku połączenia spółek, AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. wstąpiły z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. Z dniem połączenia wspólnicy Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. stali się wspólnikami AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o.

Sprzedaż spółki ZWRI Sp. z o.o.

W dniu 9 marca 2012 roku Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. sprzedało 100% udziałów spółki ZWRI Sp. z o.o. Nowym właścicielem ZWRI Sp. z o.o. zostało Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe WIET-POL Piotr Wietecha z siedzibą w Krośnie.

Głosowanie nad likwidacją spółki Infrapark Police S.A.

Dnia 30 stycznia 2012 roku Rada Nadzorcza Z.Ch. „Police” S.A. podjęła decyzję o głosowaniu na Walnym Zgromadzeniu spółki zależnej Infrapark Police S.A. za likwidacją tej spółki. Drugi największy akcjonariusz tj. Gmina Police uzyskała w dniu 28 lutego 2012 roku zgodę Rady Gminy Police na głosowanie za likwidacją Infrapark Police S.A.

Infrapark Police S.A. zwołał na dzień 2 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie, którego celem było m.in. podjęcie przez akcjonariuszy decyzji w sprawie dalszego istnienia spółki. Walne Zgromadzenie nie podjęło w tej sprawie decyzji i ogłosiło przerwę do dnia 30 kwietnia 2012 roku.

W dniu 30 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Infrapark Police S.A. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki oraz o otwarciu likwidacji spółki z dniem powzięcia uchwały.

Próba zbycia udziałów Budchem sp. z o.o.

Podjęta przez Z.Ch. „Police” S.A. próba zbycia udziałów Budchem sp. z o.o. w trybie publicznego zaproszenia do rokowań zakończył się niepowodzeniem z powodu braku zainteresowania potencjalnych inwestorów.

Próba zbycia majątku spółki „Supra” Sp. z o.o. w likwidacji

Likwidator spółki podejmował działania zmierzające do zbycia całości majątku spółki zależnej Z.Ch. „Police” S.A.- spółki „Supra” Sp. z o.o. w likwidacji. Przetargi pozostały bez rozstrzygnięcia ze względu na brak zainteresowania ze strony nabywców.

Rozpoczęcie procesu sprzedaży spółek zależnych ZAK S.A.

W dniu 23 marca 2012 roku Zarząd ZAK S.A. wyraził zgodę na rozpoczęcie procesu sprzedaży spółek PTS „AUTOZAK” Sp. z o.o., Hotel ORW „Azoty” Sp. z o.o. oraz Hotel Centralny Sp. z o.o.

3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

W związku z nie publikowaniem prognoz wyników finansowych na 2012 rok nie przedstawiamy stanowiska Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie realizacji prognozowanych wyników.

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

Tabela 26. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu rocznego za 2011 rok (na dzień 20 marca 2012 roku)

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	8 284 242	12,92	8 284 242	12,92
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	5 384 685	8,40	5 384 685	8,40
Aviva BZ WBK	3 374 200	5,26	3 374 200	5,26
PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	3 245 554	5,06	3 245 554	5,06
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	23 277 763	36,31	23 277 763	36,31
Pozostali	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Według listy osób uprawnionych do udziału w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 27 kwietnia 2012 roku, udostępnionej AZOTOM Tarnów przez KDPW, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zarejestrował 6.000.000 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym AZOTÓW Tarnów do 9,36%.

Tabela 27. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania za I kwartał 2012 roku (na dzień 8 maja 2012 roku)

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	8 284 242	12,92	8 284 242	12,92
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	6 000 000	9,36	6 000 000	9,36
Aviva BZ WBK	3 374 200	5,26	3 374 200	5,26
PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	3 245 554	5,06	3 245 554	5,06
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	22 662 448	35,35	22 662 448	35,35
Pozostali	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Od dnia przekazania raportu rocznego za 2011 rok do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Jednostka Dominująca nie otrzymała, poza powyższą, żadnych innych informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

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

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

Tabela 28. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień		Zmiany		Liczba akcji na dzień
	1 stycznia 2012 roku	nabycie	zbycie		8 maja 2012 roku
Jerzy Marciniak	-	2 000	-		2 000
Witold Szczypiński	639	-	-		639

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

Tabela 29. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień		Zmiany		Liczba akcji na dzień
	1 stycznia 2012 roku	nabycie	zbycie		8 maja 2012 roku
Tomasz Klikowicz	190	-	-		190

6. Postępowania sądowe

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

7. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą

W dniu 22 marca 2012 roku Jednostka Dominująca udzieliła poręczeń w kwotach 948 tys. zł oraz 956 tys. zł (103,25% kwoty pożyczek) za zobowiązania PTK Koltar Sp. z o.o. z tytułu pożyczek udzielonych przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie na finansowanie modernizacji dwóch lokomotyw spalinowych. Poręczenia zostały udzielone do dnia 31 grudnia 2016 roku, przy czym wygasają one wcześniej w przypadku całkowitej spłaty pożyczek wraz z odsetkami i kosztami postępowania, wynikającymi z podpisanych umów.

Tabela 30. Wykaz poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą za podmioty powiązane w 2012 roku

Dla	Tytuł	Waluta	Kwota
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań PTK Koltar Sp. z o.o. wynikających z umowy pożyczki	PLN	948
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań PTK Koltar Sp. z o.o. wynikających z umowy pożyczki	PLN	956
			1 904

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

Jednostka Dominująca nie wystawiała nowych gwarancji w I kwartale 2012 roku.

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

8.1. Realizacja głównych inwestycji

Największymi obecnie inwestycjami w Jednostce Dominującej są projekty, realizowane w ramach celów emisyjnych: budowa nowej Instalacji Wodoru oraz Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego.

Do pozostałych realizowanych inwestycji należą:

- Modernizacja zasilania GPZ-ów,
- Przebudowa bramy nr 6 od ulicy Chemicznej i budowa parkingu na samochody ciężarowe,
- Instalacja do kompleksowego odbioru popiołu z kotłów EC II,
- Konsolidacja IT dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów,
- Modernizacja układu chłodniczego Centrali Chłodniczej nr 6,
- Wymiana komputerowego systemu sterowania i AKP na Wydziale Laktamu,
- Wymiana komputerowego systemu sterowania i AKP na instalacji Azotynu Amonu,
- Wymiana rurociągu oleum na Wydziale Laktamu,
- Usuwanie fenolu i węglowodorów ciężkich w instalacji cykloheksanonu z palladu.

Ponadto planowane jest w 2012 roku rozpoczęcie kolejnych ważnych inwestycji:

- Zakup i zabudowa nowej sprężarki wodoru obiegowego dla instalacji uwodornienia fenolu na katalizatorze Pd,
- Modernizacja wnętrza reaktorów syntezy amoniaku.

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez Jednostkę Dominującą w I kwartale 2012 roku wyniosły 14 119 tys. zł.

W ZAK S.A. do najważniejszych zadań kontynuowanych w 2012 roku należą:

- Rozbudowa stacji nalewaków HNO₃,
- Modernizacja stanowisk rozładunku propylenu,
- Budowa nowej stacji załadunku wodoru,
- Budowa stanowiska załadunkowego ciekłego BKF do cystern,

- Dozowanie kwasu siarkowego w procesie neutralizacji kwasu azotowego gazowym amoniakiem.

Ponadto do ważniejszych zadań nad którymi prowadzone są prace w obszarze przygotowania inwestycji, należą:

- Instalacja wytwarzania nawozów ciekłych,
- Zmiana bazy surowcowej BKM,
- Tereftalan,
- Nowa Energetyka dla ZAK.

W I kwartale 2012 roku ogólna wysokość poniesionych wydatków związanych z realizacją inwestycji wyniosła 2 535 tys. zł.

Do głównych inwestycji realizowanych w Z.Ch. „Police” S.A. w I kwartale 2012 roku należą:

- Budowa układu filtracji i przystosowanie istniejącej instalacji dla potrzeb suchej separacji,
- Stripper 20 E-102,
- Rozwój logistyki Z.Ch. „Police” S.A. – I etap,
- Instalacja dozowania wypełniaczy do nawozów NP,
- Instalacja neutralizacji siarczanu żelaza II – MONOHYDRAT.

W I kwartale 2012 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 11 703 tys. zł.

8.2. Płynność finansowa

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

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów posiada omówione wyżej wolne limity kredytowe oraz uzupełniając wolne limity faktoringowe, które mogą być wykorzystywane w sytuacji potencjalnego wzrostu krótkoterminowego zapotrzebowania na środki finansowe, jakie może wynikać m.in. z postojów remontowych instalacji lub posezonowego i okresowego zmniejszenia sprzedaży lub wydłużenia terminów płatności w segmencie nawozowym.

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów posiada też możliwości finansowania swoich zamierzeń inwestycyjnych zarówno z obecnej jak i planowanej nadwyżki środków własnych z działalności operacyjnych, jak również z uwzględnieniem pozyskania nowych kredytów inwestycyjnych. Ustalone ze strategicznymi kredytodawcami dopuszczalne wskaźniki finansowe pozwalają, na istotne zwiększenie skali finansowania zamierzeń inwestycyjnych środkami zewnętrznymi Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej bez ryzyka naruszenia kowenantów obecnych umów kredytowych.

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów wynegocjowała ponadto stosowanie jednolitych warunków leasingu dla spółek zależnych, w ramach globalnych limitów leasingowych zaoferowanych przez Bankowy Leasing Sp. z o.o. w kwocie 20 000 tys. zł oraz ING Lease Sp. z o.o. w kwocie 30 000 tys. zł.

8.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Grupa Kapitałowa posiada wolne limity w ramach kredytu bieżącego powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego (którymi Jednostka Dominująca może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej) oraz uzupełniając wolne limity kredytów wielocelowych występujące w poszczególnych spółkach wiodących. Łącznie Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów posiada limity kredytów na finansowanie celów bieżącej działalności operacyjnej, na poziomie około 200 000 tys. zł.

Prowadzone są również zaawansowane negocjacje zmierzające do podpisania przez Z.Ch. „Police” S.A. umowy kredytu wielocelowego z BGŻ w kwocie 80 000 tys. zł, co skutkować będzie dalszym zwiększeniem wolnych limitów kredytów bieżących.

Ponadto wg stanu na 31 marca 2012 roku w Jednostce Dominującej występowały wolne limity kredytów inwestycyjnych w łącznej kwocie ponad 60 000 tys. zł, przeznaczone na dokończenie realizacji planowanych nakładów inwestycyjnych: na zadanie „Budowa Instalacji Wodoru” (równowartość ponad 15 000 tys. zł w EUR i USD) oraz na finansowanie zadania „Modernizacja Wytwórni Kwasu Azotowego” w kwocie 45 000 tys. zł.

W I kwartale br. Grupa Kapitałowa kontynuowała proces optymalizacji kosztów finansowania, co skutkowało m.in. obniżaniem marż kredytów o charakterze wielocelowym Z.Ch. „Police” S.A., dostosowywanych do jednolitego poziomu w bankach o strategicznym znaczeniu dla Grupy oraz wydłużaniem terminu ważności tego rodzaju finansowania w 3-letnim czasookresie.

Jednocześnie w okresie I kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa zwiększyła skalę bilansowania nadwyżek z sald kredytowych spółek z Grupy Kapitałowej w ramach usługi cash-poolingu wirtualnego, a w efekcie zwiększyła się efektywność przychodowo-kosztowa tej usługi.

Przy czym należy wskazać, że w efekcie pozytywnych wyników osiąganych z działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów zmniejszała w I kwartale 2012 roku łączny poziom swoich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Grupa Kapitałowa spełnia jednolite kowenanty umów kredytowych, zgodnie z którymi posiada możliwość istotnego zwiększenia skali zobowiązań finansowych w sytuacji wystąpienia takiego zapotrzebowania.

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

W I kwartale br. w ramach Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów udzielone zostały następujące pożyczki:

- Z.Ch. „Police” S.A. dla Spółki „Supra” Agrochemia Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu w wysokości 240 tys. zł w celu zapewnienia środków na odprawy zwalnianych pracowników oraz 500 tys. zł na cele bieżące,
- Z.Ch. „Police” S.A. dla Spółki Automatica Sp. z o.o. z siedzibą w Policach – powstałej z połączenia dwóch uprzednio samodzielnych podmiotów gospodarczych - w kwocie 1 mln zł w celu uregulowania przejętych i posiadanych zobowiązań,
- Hotel ORW „Azoty” Sp. z o.o. z siedzibą w Ustce dla Spółki Hotel Centralny Sp. z o.o. w Kędzierzynie Koźlu w wysokości 750 tys. zł, w celu sfinansowania spłaty kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP, przed planowanymi procesami zbycia udziałów w tej spółce przez ZAK S.A.

8.4. Prywatyzacja

W pierwszym kwartale 2012 roku, po zakończeniu 180-dniowego okresu lock-up na akcje AZOTÓW Tarnów, według informacji prasowych Ministerstwo Skarbu Państwa wyraża zainteresowanie kontynuacją programu prywatyzacji, określając horyzont czasowy sprzedaży akcji spółek chemicznych będących w posiadaniu Skarbu, do dwóch lat. Aktualnie MSP sonduje rynek odnośnie potencjalnych nabywców strategicznych dla sektora chemicznego, w tym dla AZOTÓW Tarnów, nie wykluczając że prywatyzacja może być przeprowadzana przez sprzedaż poprzez giełdę.

8.5. Skład organów nadzorujących i zarządzających

Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2012 roku:

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

W ślad za podjętą w dniu 25 listopada 2011 roku uchwałą Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej o przeprowadzeniu wyborów Członka Zarządu wybieranego przez pracowników i przeprowadzonymi w grudniu 2011 roku i styczniu 2012 roku wyborami, w dniu 17 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Zarządu Jednostki Dominującej Pana Artura Kopeć - Członka Zarządu wybranego przez pracowników.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu przedstawia się:

- Pan Jerzy Marciniak – Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny,
- Pan Krzysztof Jałosiński – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Andrzej Skolmowski – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Witold Szczypiński – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Artur Kopeć – Członek Zarządu.

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

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

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

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

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

W celu usprawnienia prac Rady Nadzorczej oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową, Rada Nadzorcza powołała w 2011 roku Komitet Audytu. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej, a jego aktualny skład przedstawia się następująco:

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

8.6. Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

Kompetencje Zarządu Jednostki Dominującej określają m.in. przepisy:

- Kodeksu spółek handlowych,
- Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z dnia 30 sierpnia 1996 roku z późn. zmianami,
- Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych,
- Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi,
- przepisy aktów wykonawczych wydanych na podstawie powyższych ustaw,
- postanowienia Statutu Jednostki Dominującej (§ 19 - § 22).

Do kompetencji Zarządu, w świetle § 21 Statutu, należy m.in.:

- przyjęcie regulaminu Zarządu,
- zatwierdzanie Regulaminu Organizacyjnego regulującego wewnętrzną organizację Przedsiębiorstwa Spółki,
- tworzenie i likwidacja oddziałów, zakładów, biur, przedstawicielstw oraz innych jednostek,
- powołanie prokurenta,
- zaciąganie i udzielanie pożyczek, zaciąganie kredytów, (zawarcie umowy kredytu lub/i pożyczki oraz emisja obligacji, jeżeli wartość zadłużenia Spółki z tytułu kredytów i pożyczek łącznie z planowanym kredytem lub/i pożyczką przekracza 40 mln zł, wymaga zgody Rady Nadzorczej),
- emisja obligacji, z zastrzeżeniem emisji obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, oraz kompetencji Rady Nadzorczej określonej w § 33 ust. 2 pkt 7,
- przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich,
- przyjęcie sprawozdania finansowego,
- zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń i jakiegokolwiek przyjęcie przez Spółkę odpowiedzialności za cudzy dług oraz wystawianie, akceptowanie, udzielanie poręczeń wekslowych i indosowanie na zlecenie weksli, z zastrzeżeniem postanowień § 33 ust. 2 pkt. 5 i 6 (zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji i poręczeń majątkowych oraz przyjmowanie odpowiedzialności za cudzy dług o wartości przekraczającej 2 000 tys. zł, jak również

wystawianie, akceptowanie, udzielanie poręczeń wekslowych oraz indosowanie na zlecenie weksli o wartości przekraczającej 2 000 tys. zł, wymaga zgody Rady Nadzorczej),

- rozporządzanie, nabywanie oraz obciążanie ograniczonymi prawami rzeczowymi aktywów trwałych, o wartości rynkowej równej lub przekraczającej 50 tys. zł, z zastrzeżeniem postanowień § 33 ust. 2 pkt. 1, 2, 3 i 4 oraz § 51 ust. 1 pkt. 8, 9, 10, 11 i 24 Statutu (kompetencje Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia),

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

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

9.1. Przewidywane przychody z lokat środków z giełdy

Z uwagi na pełną realizację celów emisji akcji, przeprowadzonej w 2011 roku i wykorzystanie środków z tej emisji na nabycie pakietów akcji Z.Ch. „Police” S.A. i ZAK S.A., a ponadto duże zaawansowanie w realizacji celów emisyjnych z pierwszej Oferty Publicznej z 2008 roku, Jednostka Dominująca w I kwartale 2012 roku uzyskała przychody z lokat środków z giełdy na poziomie ok. 400 tys. zł. i przewiduje, iż w kolejnych kwartałach br. przychody te będą się nadal zmniejszać.

9.2. Sezonowość

Sezonowość produktów Grupy Azoty Tarnów przede wszystkim występuje na rynku nawozów mineralnych, pigmentów i bezwodnika maleinowego. W największym stopniu zjawisko sezonowości dotyczy rynku nawozowego i spowodowane jest okresowym zapotrzebowaniem na produkt.

Nawozy mineralne

Wiosna to termin aplikacji nawozów mineralnych. Następuje wtedy podstawowe nawożenie roślin nawozami azotowymi oraz uzupełniające nawozami fosforowymi i potasowymi. Z uwagi na to, że nawozy kompleksowe powinny być podczas aplikacji przemieszane z wierzchnią warstwą gleby, a w naszym kraju dominuje uprawa ozimin, to obok wiosennego, podstawowym sezonem zastosowania tych nawozów jest okres jesienny.

W odniesieniu do nawozów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, sezonowość jest niwelowana poprzez system działań dystrybucji, który opiera się na całorocznych odbiorach nawozów.

Rynek bieli tytanowej

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

Rynek bezwodnika maleinowego (BKM)

W przypadku bezwodnika maleinowego można zaobserwować sezonowy spadek sprzedaży podobny do bieli tytanowej. Wynika on z mniejszego zapotrzebowania na BKM ze strony odbiorców, których produkty gotowe znajdują zastosowanie w budownictwie, dlatego podobnie jak w branży budowlanej, największy popyt na BKM występuje od wiosny do jesieni.

W przypadku rynku pozostałych chemikaliów produkowanych w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów, sezonowość z uwagi na małą skalę nie ma istotnego wpływu na wyniki.

9.3. Kursy walut

Kryzys zadłużenia oraz utrzymujące się spowolnienie gospodarcze w strefie EURO może mieć negatywny wpływ na waluty krajów Europy Środkowo-Wschodniej, przy czym złoty powinien być najbardziej odporny na osłabienie, z uwagi na stabilną sytuację gospodarki polskiej, pozytywne oceny ratingowe Polski, a także szanse na uniknięcie recesji przez Niemcy, będące głównym partnerem handlowym naszego kraju.

Wobec powyższego w okresie II kwartału br. najbardziej prawdopodobne będzie utrzymanie trendu bocznego PLN w stosunku do EUR oraz niewielkie osłabienie do USD, przy czym możliwe wydają się krótkoterminowe wzrosty zmienności kursów walut, w przypadku ponownego nasilenia się kryzysu zadłużenia gospodarek śródziemnomorskich.

Natomiast w perspektywie średnioterminowej, z chwilą pojawienia się symptomów wychodzenia gospodarek UE z recesji, złotówka powinna powrócić na ścieżkę stopniowego umocnienia, a kurs EUR/PLN może zdążać w kierunku poziomu ok. 4,00 do końca 2012 roku.

Dotychczasowe oraz oczekiwane zmiany kursu PLN do USD i EUR nie powinny zagrażać osiągnięciu planowanych w roku 2012 wyników, w odniesieniu do ekspozycji walutowej netto Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

9.4. Krajowe stopy procentowe

W I kwartale 2012 roku Rada Polityki Pieniężnej ograniczyła się do obserwowania poziomu inflacji, kursu walutowego oraz PKB, w tym utrzymującej się presji inflacyjnej, a z drugiej strony umocnienia złotówki na rynku walutowym oraz niejednoznacznych oznak możliwego spowolnienia gospodarczego w kraju.

Wydaje się, że w kolejnych miesiącach 2012 roku w/w czynniki będą się wzajemnie neutralizować, a dalsza projekcja inflacji wskazuje na możliwość stopniowego powrotu do celu inflacyjnego na poziomie 2,5%, z uwagi na utrzymującą się niską presję płacową i inflację bazową, w sytuacji stabilizacji krajowego wzrostu gospodarczego oraz kursu złotówki do waluty europejskiej.

Wobec powyższego za najbardziej prawdopodobny scenariusz należy przyjąć utrzymanie przez Radę Polityki Pieniężnej krajowych stóp procentowych na obecnym poziomie, do końca 2012 roku.

Również w strefie EUR, ze względu na utrzymujące się zjawiska recesyjne oraz wysokie zadłużenie gospodarek i koszty ich obsługi, wydaje się iż w perspektywie średnioterminowej nie nastąpi podwyżka stóp przez Europejski Bank Centralny.

Natomiast coraz wyraźniejsze symptomy ożywienia gospodarczego oraz wzrostu PKB w USA, mogą w dalszej perspektywie wpłynąć na stopniową zmianę stanowiska Rezerwy Federalnej, odnośnie dalszego utrzymywania bardzo niskich stóp procentowych i skutkować ograniczonym wzrostem rynkowych stóp procentowych dla USD.

W stosunku do stawek rynkowych przewiduje się utrzymanie relatywnie niskiego spreadu pomiędzy marżami kredytów oraz lokat oferowanych Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów. Uwzględniając ponadto wysoki poziom bilansowania pozycji płynnościowych spółek z Grupy Kapitałowej (w ramach kredytu w rachunku bieżącym powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego), oczekuje się iż poziom przychodów finansowych uzyskiwanych w Grupie z oprocentowania nadwyżek, kompensować będzie w dużej części koszt zewnętrznych źródeł finansowania.

9.5. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale

Na najważniejszym, z punktu widzenia struktury przychodów, rynku nawozowym sytuacja może inaczej się kształtować dla nawozów azotowych i wieloskładnikowych, a to z uwagi na wpływ minionej zimy na jakość upraw.

Na europejskim rynku nawozów NP i NPK prognozowany jest niewielki spadek cen w stosunku do cen zamykających I kwartał 2012. Zakończenie wiosennego terminu aplikacji nawozów tradycyjnie powoduje skokowy spadek zapotrzebowania na nawozy. Dlatego w maju spodziewana jest kilkuprocentowa korekta cen nawozów w celu stymulowania popytu na nawozy i mobilizowania dystrybutorów i rolników do magazynowania nawozów przed jesiennym terminem ich aplikacji. Korekcie cen powinien sprzyjać nieznaczny spadek cen surowców do produkcji nawozów. Zarówno producenci fosforytów, jak i soli potasowej w celu utrzymania poziomu sprzedaży będą musieli obniżyć ceny surowców i dostosować je do akceptowalnego przez rynek poziomu cen produktów finalnych. Po majowej korekcie, ceny stopniowo będą odbudowywane i w sierpniu powinny osiągnąć poziom z marca bieżącego roku.

Ceny nawozów azotowych, mimo schłodzenia popytu pozostają na relatywnie wysokim poziomie. Skutkiem ostrej, bezśnieżnej zimy powstała sytuacja, która powinna z jednej strony wymusić nawożenie upraw jarych, które są wysiewane na areale po wymarzniętych oziminach. Tradycyjnie oczekiwane jest nawożenie planowanych upraw jarych, ponadto ozimin, które przetrwały i wymagają dodatkowego dokarmiania wiosennego. Siła nabywcza sektora rolnego będzie zależać od strat pozimowych i związanych z nimi nakładów, ale też dopłat, ceny zbóż, które w coraz większym stopniu podlegają mechanizmom spekulacyjnym.

Pomimo stale utrzymujących się wysokich cen ropy naftowej, od początku przyszłego kwartału należy spodziewać się obniżki cen benzenu i fenolu na rynku, m.in. ze względu na spadek zamówień w sektorze żywic fenolowych, osłabienie koniunktury w regionie Azji Pacyfik oraz planowane postoje remontowe znaczących konsumentów benzenu. Według prognoz poziom obniżki może być jednak niewielki, m.in. ze względu na stopniowe zwiększanie produkcji przez przemysł samochodowy oraz artykułów AGD, ale powinno to pozytywnie wpłynąć na ustabilizowanie się sytuacji rynkowej.

W II kwartale 2012 roku prognozuje się wzrost cen poliamidu PA6 o ok. 120 EUR/t, natomiast ceny politriksanu wg naszych prognoz pozostaną na podobnym poziomie jak w I kwartale.

Na rynku europejskim należy spodziewać się wysokiego poziomu cen propylenu i konsekwentnego przekładania ich podwyżek na ceny alkoholi OXO, a w dalszej kolejności DEHP. W drugim kwartale przewiduje się kontynuację popytu na alkohole OXO. Spłaszczenie cen plastifikatorów niższych (np. DEHP) i wyższych (DINP, DPHP) może doprowadzić do większej, niż to wynika z obostrzeń REACH, substytucji DEHP ftalanami wyższymi lub nieftalanowymi. Należy też uwzględnić, iż rosnące ceny na rynku europejskim, otworzą okno eksportowe dla tańszych produktów z Azji.

Na rynku bieli tytanowej spodziewana jest stabilizacja cen na poziomie cen I kwartału z delikatną tendencją wzrostową. II kwartał jest tradycyjnie okresem sezonowego wzrostu popytu w segmentach będących podstawowymi odbiorcami bieli tytanowej. Dlatego spodziewany jest wzrost popytu i stabilizacja cen.

Zawieszenie ceł w wysokości 6,5% na importowaną z Chin biel tytanową może mieć negatywny wpływ na rynek tego pigmentu.

SPIS TABEL

Tabela 1. Zmiany stanu rezerw na zobowiązania (bez rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	17
Tabela 2. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego	17
Tabela 3. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	17
Tabela 4. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności	17
Tabela 5. Zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17
Tabela 6. Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku.....	19
Tabela 7. Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku.....	20
Tabela 8. Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku.....	21
Tabela 9. Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku.....	21
Tabela 10. Zestawienia poręczeń za zobowiązania spółek zależnych na dzień 31 marca 2012 roku.....	22
Tabela 11. Zestawienia gwarancji.....	23
Tabela 12. Weksle	25
Tabela 13. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	40
Tabela 14. EBIT w ujęciu segmentów	41
Tabela 15. Koszty w układzie rodzajowym	45
Tabela 16. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej.....	46
Tabela 17. Struktura innych kosztów rodzajowych	47
Tabela 18. Struktura aktywów.....	48
Tabela 19. Struktura pasywów	49
Tabela 20. Wskaźniki rentowności	49
Tabela 21. Wskaźniki płynności	50
Tabela 22. Wskaźniki efektywności zarządzania	51
Tabela 23. Wskaźniki zadłużenia	51
Tabela 24. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.....	52
Tabela 25. Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 31 marca 2012 roku, sfinansowane w całości do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania.....	55
Tabela 26. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu rocznego za 2011 rok (na dzień 20 marca 2012 roku).....	60
Tabela 27. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania za I kwartał 2012 roku (na dzień 8 maja 2012 roku)	60
Tabela 28. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające	61
Tabela 29. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące	61
Tabela 30. Wykaz poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą za podmioty powiązane w 2012 roku	62

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1. Notowania NPK, DAP, Fosforytów i Amoniak	34
Rysunek 2. Notowania AN, AS, Rzepak, Pszenica	35
Rysunek 3. Notowania cen benzenu, CPL, PA6, DEHP, 2-EH, Propylenu	37
Rysunek 4. Przychody wg grup produktowych	41
Rysunek 5. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych	42
Rysunek 6. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Tworzywa	43
Rysunek 7. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy	43
Rysunek 8. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Alkohole OXO	44
Rysunek 9. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pigmenty	44
Rysunek 10. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pozostała działalność	45
Rysunek 11. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej	47
Rysunek 12. Kształtowanie się kapitału obrotowego	50

Skrócone śródroczne Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2012 roku zawiera 72 strony.

Podpisy Członków Zarządu

.....
Jerzy Marciniak
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Andrzej Skolmowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Kopeć
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

.....
Ewa Gładysz
Główny Księgowy

Tarnów, dnia 8 maja 2012 roku