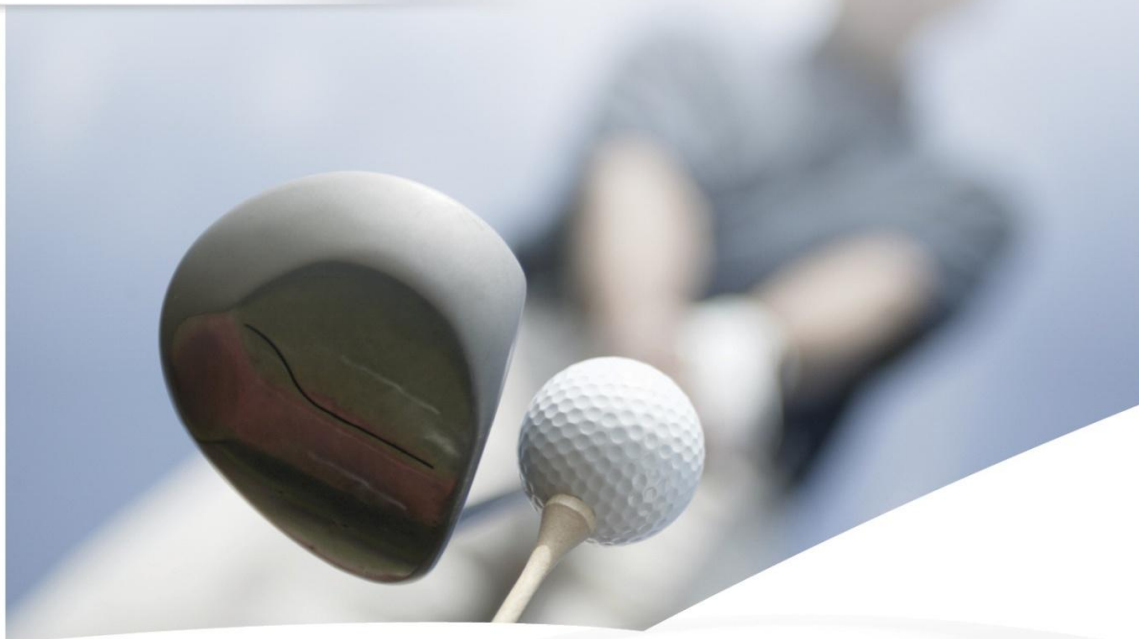




GRUPA AZOTY
TARNÓW



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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.
za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku**

SPIS TREŚCI

I. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	4
1.2. Wyniki finansowe segmentów	5
1.3. Struktura kosztów rodzajowych	9
1.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	11
1.5. Wskaźniki finansowe	13
2. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I PÓŁROCZU 2012 ROKU	16
3. ZNACZĄCE UMOWY	20
4. RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	23
5. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	23
6. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH	25
7. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POZYSKANYCH Z EMISJI	25
8. DYWIDENDA	28
9. INFORMACJA O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	28
10. WYDARZENIA, PO DACIE BILANSOWEJ MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	28
II. POZOSTAŁE INFORMACJE	31
1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	31
2. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, W TYM W WYNIKU POŁĄCZEŃ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, SPÓŁKI, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH	33
3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ	35
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ	36
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	41
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	41
7. PORĘCZENIA KREDYTÓW I POŻYCZEK, UDZIELONE GWARANCJE	42

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.....	43
8.1. Zmiany strukturalno - własnościowe (wezwanie).....	43
8.2. Realizacja głównych inwestycji	44
8.3. Zmienność kursów walutowych.....	46
8.4. Płynność finansowa.....	47
8.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	48
8.6. Skład organów nadzorujących i zarządzających oraz ich kompetencje	49
9. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	53
9.1. Przewidywane przychody z lokat środków z giełdy	53
9.2. Kursy walut.....	53
9.3. Krajowe stopy procentowe	54
9.4. Sezonowość.....	54
9.5. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym okresie.....	55
9.6. Sytuacja na rynku rolnym.....	57
10.ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	57
SPIS TABEL.....	66
SPIS RYSUNKÓW.....	67

I. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej

1.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów zakończyła I półrocze 2012 roku osiągnięciem dodatniego wyniku finansowego EBIDTA na poziomie 472 830 tys. zł oraz osiągnięciem zysku netto w wysokości 272 544 tys. zł.

Powyższe wyniki ekonomiczne są lepsze od uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio o 159 097 tys. zł oraz 84 676 tys. zł.

Kształtowanie się podstawowych wielkości w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w I półroczu 2012 roku oraz I półroczu 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1pół. 2012	1pół. 2011	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3 814 648	1 966 124	1 848 524	94,0
Koszt własny sprzedaży	(3 170 551)	(1 533 485)	(1 637 066)	106,8
Zysk brutto ze sprzedaży	644 097	432 639	211 458	48,9
Koszty sprzedaży	(92 150)	(62 250)	(29 900)	48,0
Koszty ogólnego zarządu	(173 208)	(122 071)	(51 137)	41,9
Zysk netto ze sprzedaży	378 739	248 318	130 421	52,5
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(25 848)	(10 496)	(15 352)	146,3
EBIT	352 891	237 822	115 069	48,4
Amortyzacja	119 939	75 911	44 028	58,0
EBITDA	472 830	313 733	159 097	50,7
Przychody/koszty finansowe	(14 779)	(5 246)	(9 533)	181,7
Zysk przed opodatkowaniem	342 410	232 831	109 579	47,1
Podatek dochodowy	(69 866)	(44 963)	(24 903)	55,4
Zysk netto	272 544	187 868	84 676	45,1

Źródło: Opracowanie własne

Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży jest wynikiem uzyskania przez Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów, wyższej wartości sprzedaży rynkowej we wszystkich segmentach operacyjnych. Pomimo wyższego tempa wzrostu kosztów sprzedaży nad tempem wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa wygenerowała dodatni wynik na sprzedaży i w konsekwencji zakończyła okres obrotowy zyskiem netto.

W I półroczu 2012 roku zanotowano na pozostałej działalności operacyjnej wynik ujemny w wysokości (25 848) tys. zł, który jest wyższy od wykazanej w poprzednim okresie porównawczym straty o 146,3%. Na poniesioną przez Grupę Kapitałową w I półroczu 2012 roku stratę na pozostałej działalności operacyjnej wpływ miały m.in.:

- utworzenie rezerw,
- strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych,
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz należności handlowych,
- poniesienie kosztów usuwania skutków awarii,
- poniesienie kosztów przestojów instalacji.

Poziom straty na działalności finansowej w I półroczu 2012 roku jest wyższy od poniesionej w I półroczu 2011 roku o 9 533 tys. zł. Wygenerowana przez Grupę Kapitałową w I półroczu 2012 roku strata na działalności finansowej wynika m.in. z:

- poniesionych kosztów związanych z naliczonymi odsetkami od otrzymanych kredytów i pożyczek,
- strat z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych,
- poniesionej straty z tytułu różnic kursowych.

1.2. Wyniki finansowe segmentów

Tabela 2. EBIT w ujęciu segmentów

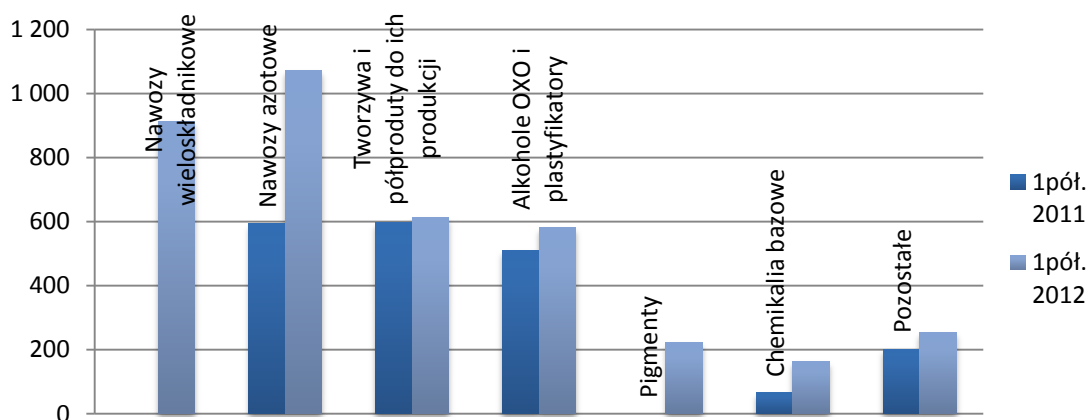
Wyszczególnienie	Tworzywa	Nawozy	OXO	Pigmenty	Pozostałe
Przychody netto ze sprzedaży	612 434	2 209 724	603 326	226 044	163 120
Udział w strukturze [w %]	16,1	57,9	15,8	5,9	4,3
Zysk netto ze sprzedaży	76 623	268 402	57 254	49 654	(73 194)
Udział w strukturze [w %]	20,2	70,9	15,1	13,1	(19,3)
EBIT	75 664	267 036	57 089	50 814	(97 712)
Udział w strukturze [w %]	21,4	75,7	16,2	14,4	(27,7)

Źródło: Opracowanie własne

Wyniki sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów są determinowane przede wszystkim sytuacją rynkową w segmentach Nawozów, Tworzyw i OXO. Przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzyw w I półroczu 2012 roku wyniosły 612 434 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu z okresem porównawczym o 16,1%. Największy wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano w segmencie Nawozy, który to segment ma największy udział w całej sprzedaży. Segment ten generuje również największe zyski z działalności operacyjnej.

SPRZEDAŻ

Rysunek 1. Przychody wg grup produktowych^{*)}



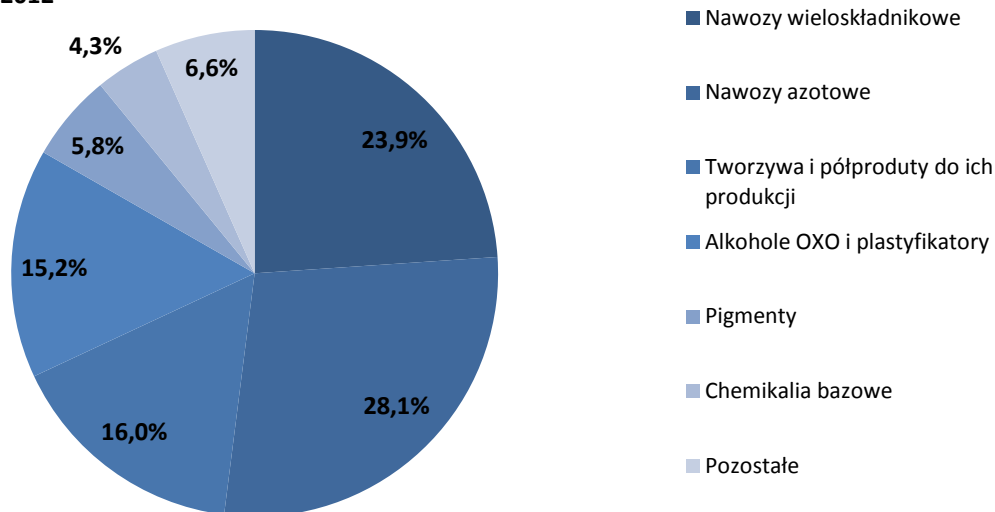
^{*)} w pierwszym półroczu 2011 roku GK Police nie były podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów

Źródło: Opracowanie własne

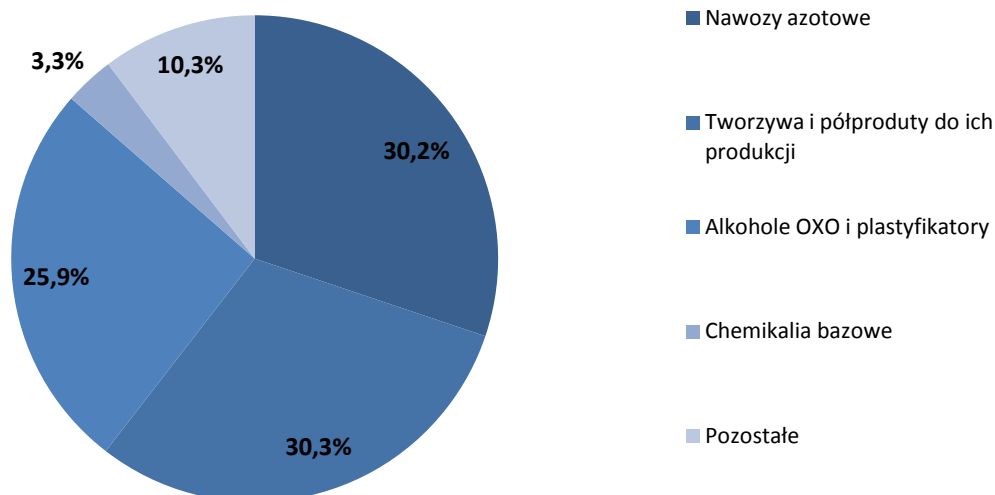
Kluczową pozycję przychodów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów stanowi sprzedaż nawozów azotowych i wieloskładnikowych, tworzyw sztucznych oraz alkoholi OXO i plastyfikatorów. Analizując przychody ze sprzedaży należy mieć na uwadze, że w pierwszym półroczu 2012 roku, w stosunku do pierwszego półrocza 2011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

Rysunek 2. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych^{*)}

1pół. 2012



1pół. 2011



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

Źródło: Opracowanie własne

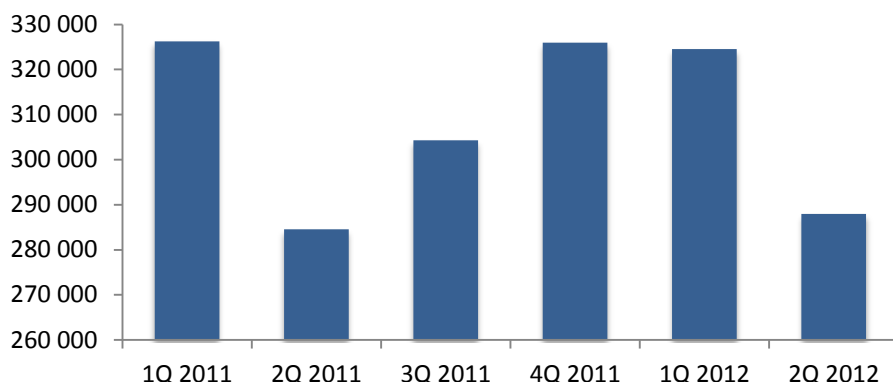
W stosunku do pierwszego półrocza 2011 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży odnotowano nowe produkty, które miały wpływ na zmianę struktury. Niewielki spadek udziału w strukturze odnotowano dla nawozów azotowych (z 30,2% do 28,1%), a znaczące zmiany struktury przychodów odnotowano w przypadku tworzyw sztucznych i półproduktów do ich produkcji (spadek z 30,3% do 16,0%), jednak należy mieć na uwadze, że nadal są to produkty mające znaczący wpływ na przychody Grupy Kapitałowej. Z nowych produktów nawozy wieloskładnikowe uzyskały pierwszym półroczu 2012 roku znaczący wpływ na strukturę przychodów (stanowią 23,9% ogółu przychodów ze sprzedaży).

SEGMENT TWORZYWA

W I półroczu 2012 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzywa wyniosły 612 434 tys. zł i stanowiły 16,1% 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 Tworzywa na rynku krajowym w porównywalnych okresach spadły przychody ze sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście poziomu sprzedaży na rynku eksportowym.

Rysunek 3. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Tworzywa^{*)}



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

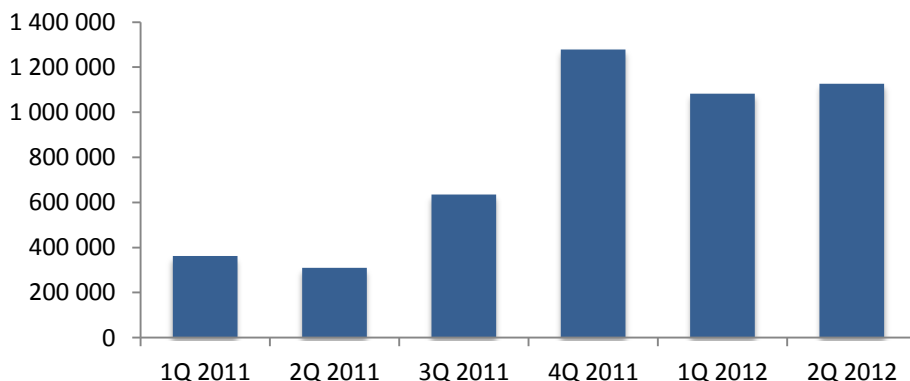
Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT NAWOZY

W pierwszym półroczu 2012 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy wyniosły 2 209 724 tys. zł i stanowiły 57,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów. W porównaniu do pierwszego półrocza 2011 roku 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 półroczu 2012 roku utrzymywała się korzystna sytuacja cenowa na rynku nawozów azotowych, co skutkowało zwiększeniem przychodu ze sprzedaży. Większość przychodów ze sprzedaży została zrealizowana na rynku krajowym, którego wartość jest ponad połowę wyższa od rynku eksportowego. Jednak w porównaniu do pierwszego półrocza 2011 roku, sprzedaż eksportowa uzyskała większy udział w strukturze sprzedaży.

Rysunek 4. 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

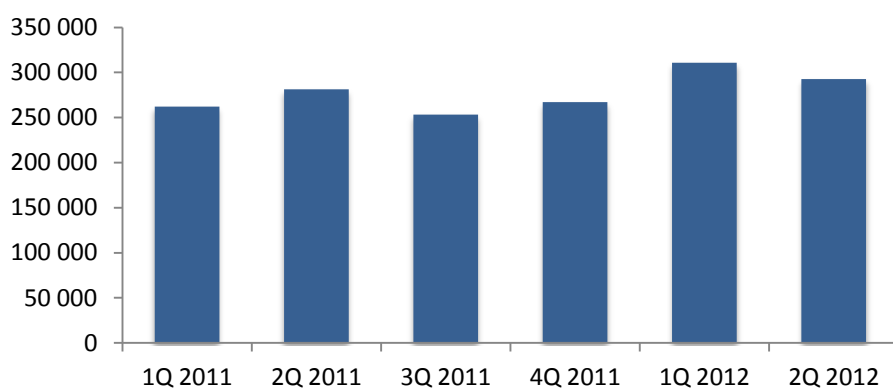
SEGMENT OXO

Sprzedaż w pierwszym kwartale 2012 roku została zrealizowana na poziomie przewyższającym sprzedaż z analogicznego okresu ubiegłego roku. Wartość sprzedaży w analizowanym okresie 2012 roku wyniosła 603 326 tys. zł i była wyższa o 59 834 tys. zł w stosunku do osiągniętych przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 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. Wzrost sprzedaży na rynku krajowym był odczuwalny w niewielkim stopniu, z kolei na rynku eksportowym zwiększono sprzedaż o prawie 20% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Rysunek 5. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie OXO^{*)}



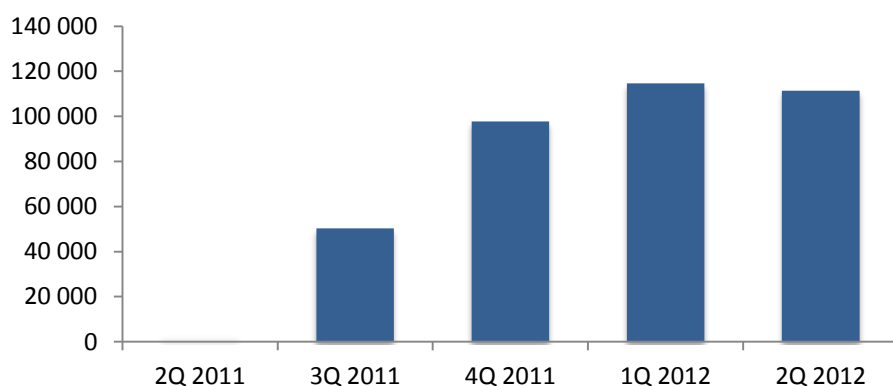
^{*)} dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT PIGMENTY

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

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



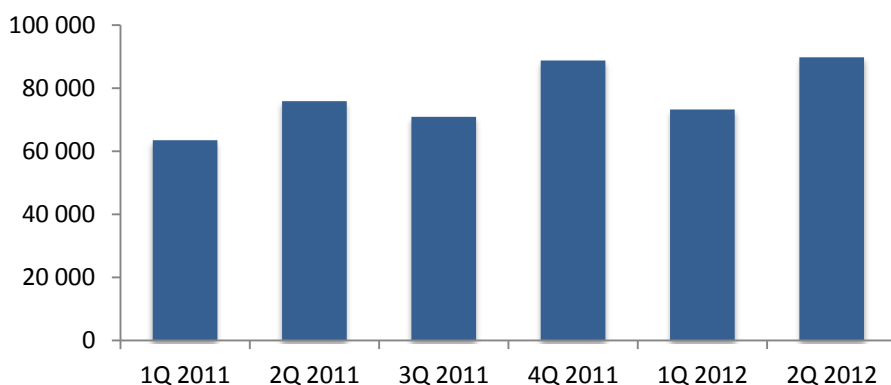
^{*)} dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

W segmencie związanym z pozostałą działalnością przychody uzyskane w okresie pierwszego półrocza 2012 roku były wyższe o ok. 17% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 7. 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

1.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2012 roku zostały poniesione w wysokości 3 355 318 tys. zł i były wyższe od wydatków poniesionych w okresie porównawczym o 1 682 111 tys. zł. Zasadniczy wzrost o 1 350 836 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.

Tabela 3. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1pół. 2012	1pół. 2011	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	119 939	75 911	44 028	58,0
Zużycie materiałów i energii	2 599 407	1 248 571	1 350 836	108,2
Usługi obce	197 887	75 409	122 478	162,4
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	325 497	203 302	122 195	60,1
Podatki i opłaty	87 847	45 941	41 906	91,2
Pozostałe koszty rodzajowe	24 741	24 073	668	2,8
Razem	3 355 318	1 673 207	1 682 111	100,5

Źródło: Opracowanie własne

Koszty zużycia materiałów i energii

W I półroczu 2012 roku koszty zużycia materiałów i energii były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 108,2%. Odchylenie to spowodowane jest rozszerzeniem Grupy Kapitałowej o nowy podmiot oraz wzrostem cen podstawowych surowców. Powiększenie Grupy o Z.Ch. „Police” S.A. skutkuje także wzrostem zużycia gazu ziemnego (o 147,4%).

Tabela 4. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	1pół. 2012	1pół. 2011	zmiana	zmiana %
Jednostka Dominująca	350 228	280 598	69 630	24,8
GK ZAK	500 815	559 406	(58 591)	(10,5)
GK Police ^{*)}	866 813	-	x	x
Gaz ziemny	673 728	285 709	388 019	135,8
Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej	207 823	122 858	84 965	69,2

Źródło: Opracowanie własne

Najwyższy udział w pozycji zużycia materiałów i energii w pierwszym półroczu 2012 roku odnotowała GK Police, co również ma odzwierciedlenie w wysokości poniesionych kosztów (866 813 tys. zł). Koszty te stanowią 33,3% ogółu poniesionych kosztów. GK ZAK poniosła koszty w wysokości (500 815) tys. zł, które stanowią 19,3% ogółu poniesionych kosztów.

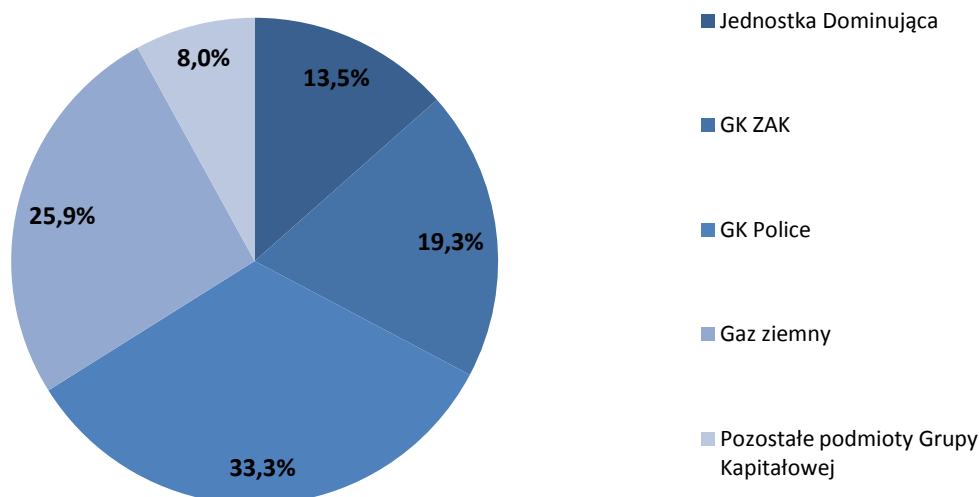
W Jednostce Dominującej w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2012 koszty te wzrosły o 24,8% i poniesione zostały na poziomie 350 228 tys. zł, nie licząc kosztów związanych ze zużyciem gazu ziemnego.

Koszty zużycia gazu ziemnego wyniosły 673 728 tys. zł, co stanowi 25,9% ogółu kosztów z tytułu zużycia materiałów i energii.

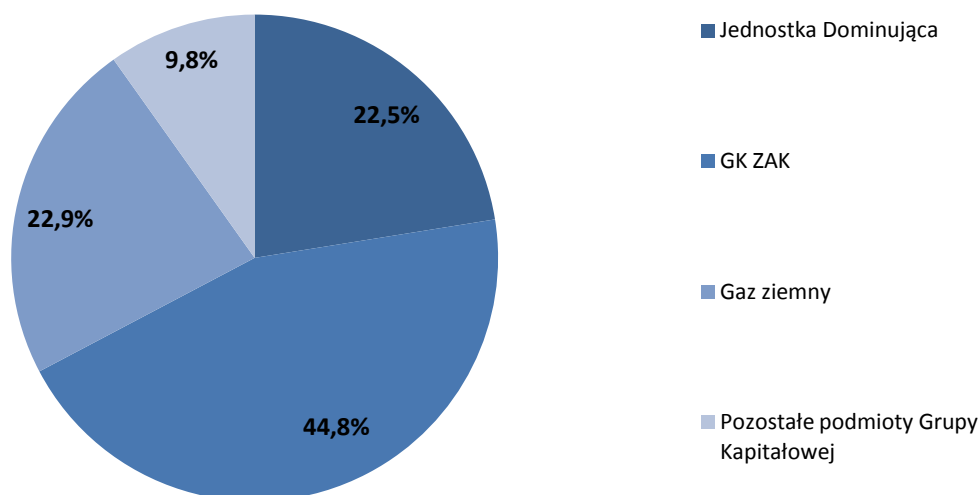
Wpływ pozostałych podmiotów, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, na ponoszone koszty stanowi 8,0% (207 823tys. zł).

Rysunek 8. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej^{*)}

1pół. 2012



1pół. 2011



*) w pierwszym półroczu 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 półroczu 2012 roku stanowiły 22,5% kosztów rodzajowych, a w pierwszym półroczu 2011 roku 25,4%.

Tabela 5. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	1pół. 2012	1pół. 2011
Amortyzacja	3,6	4,6
Usługi obce	5,9	4,5
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	9,7	12,2
Podatki i opłaty	2,6	2,7
Pozostałe koszty rodzajowe	0,7	1,4
Razem	22,5	25,4

Źródło: Opracowanie własne

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

- zmniejszenie kosztów amortyzacji w globalnej strukturze kosztów,
- spadek kosztów pracy,
- spadek udziału pozostałych kosztów rodzajowych.

1.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W pierwszym półroczu 2012 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów wzrosła do poziomu 5 087 546 tys. zł tj. wzrosła o 32,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na dzień 30 czerwca 2012 roku stan aktywów trwałych wyniósł 3 253 393 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 1 834 153 tys. zł. Patrząc na zmiany, jakie zaszły w strukturze aktywów i pasywów należy mieć na uwadze, że w pierwszym półroczu 2011 roku GK Police nie była podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów bilansu w pierwszym półroczu 2012 roku można zaliczyć:

- wzrost aktywów trwałych o 38%,

- wzrost aktywów obrotowych o 22,5%,
- wzrost wartości niematerialnych o 52,5%,
- wzrost wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych o 1 002,0%, 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 uległ obniżeniu o 45,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela 6. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	1pół. 2012	1pół. 2011	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	3 253 393	2 357 108	896 285	38,0
Rzeczowe aktywa trwałe	2 728 803	2 069 070	659 733	31,9
Wartości niematerialne	279 290	183 092	96 198	52,5
Nieruchomości inwestycyjne	29 010	24 719	4 291	17,4
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	75 870	6 885	68 985	1 002,0
Aktywa obrotowe, w tym:	1 834 153	1 496 764	337 389	22,5
Zapasy	669 467	272 836	396 631	145,4
Należności handlowe oraz pozostałe należności	718 526	444 569	273 957	61,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	419 209	767 876	(348 667)	(45,4)
Pozostałe aktywa finansowe	26 570	10 605	15 965	150,5
Aktywa razem	5 087 546	3 853 872	1 233 674	32,0

Źródło: Opracowanie własne

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

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej o 59,7%
- wzrost rezerw na świadczenia pracownicze o 85,3%,
- 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 krótkoterminowych o 175,9%.

Tabela 7. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	1pół. 2012	1pół. 2011	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	3 413 478	2 137 600	1 275 878	59,7
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	649 417	610 111	39 306	6,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	231 414	198 109	33 305	16,8
Rezerwy na świadczenia pracownicze	129 668	69 977	59 691	85,3
Pozostałe rezerwy	114 736	140 256	(25 520)	(18,2)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 024 651	1 106 161	(81 510)	(7,4)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	743 034	442 133	300 901	68,1
Kredyty bankowe i pożyczki	43 965	567 015	(523 050)	(92,2)
Pozostałe rezerwy	149 668	54 250	95 418	175,9
Razem zobowiązania	1 674 068	1 716 272	(42 204)	(2,5)
Pasywa razem	5 087 546	3 853 872	1 233 674	32,0

Źródło: Opracowanie własne

1.5. Wskaźniki finansowe

Sytuacja na rynku wyrobów chemicznych w pierwszym półroczu 2012 roku znalazła odzwierciedlenie w wyniku finansowym oraz korelujących z nim wskaźnikach rentowności. W porównaniu do I półrocza 2011 roku nastąpił spadek wskaźników rentowności, liczonych w relacji do przychodów, majątku i kapitałów. Jednak spadek ich wartości jest nieznaczny i wskazuje, że Grupa Kapitałowa generuje nieco niższe przychody ze wszystkich rodzajów działalności w stosunku co do wyniku netto niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Tabela 8. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	1pół. 2012	1pół. 2011
Wskaźnik rentowności netto (ROS)	7,1	9,6
Rentowność wyniku operacyjnego	9,3	12,1
Rentowność EBITDA	12,4	16,0
Rentowność sprzedaży (NPM)	7,1	9,5
Rentowność netto majątku ogółem (ROA)	5,4	4,9
Rentowność netto kapitału własnego (ROE)	8,0	8,8
Wskaźnik rentowności inwestycji (ROI)	6,9	6,2
Wskaźnik zwrotu na zainwestowanym kapitale (ROIC)	7,0	7,0
Rentowność zaangażowanego kapitału (ROCE)	8,7	8,7

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

*Wskaźnik rentowności netto (ROS) = (zysk netto / przychody ze sprzedaży) * 100*

*Rentowność wyniku operacyjnego (Return on Operations) = (wynik na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży) * 100*

*Rentowność EBITDA = (EBITDA / przychody netto ze sprzedaży) * 100*

Rentowność sprzedaży (NPM) = zysk netto / (przychody ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe)

*Rentowność netto majątku ogółem (Return on Assets) = (wynik netto / aktywa ogółem) * 100*

*Rentowność netto kapitału własnego (Return on Equity) = (wynik netto / kapitał własny) * 100*

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

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

*Rentowność zaangażowanego kapitału (Return On Capital Employed) = EBIT/(aktywa - zobowiązania krótkoterminowe)*100*

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 półroczu 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.

Stagnacja i 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 9. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	1pół. 2012	1pół. 2011
Wskaźnik płynności I	1,8	1,4
Wskaźnik płynności II	1,1	1,1
Wskaźnik płynności III	0,4	0,7

Źródło: Opracowanie własne

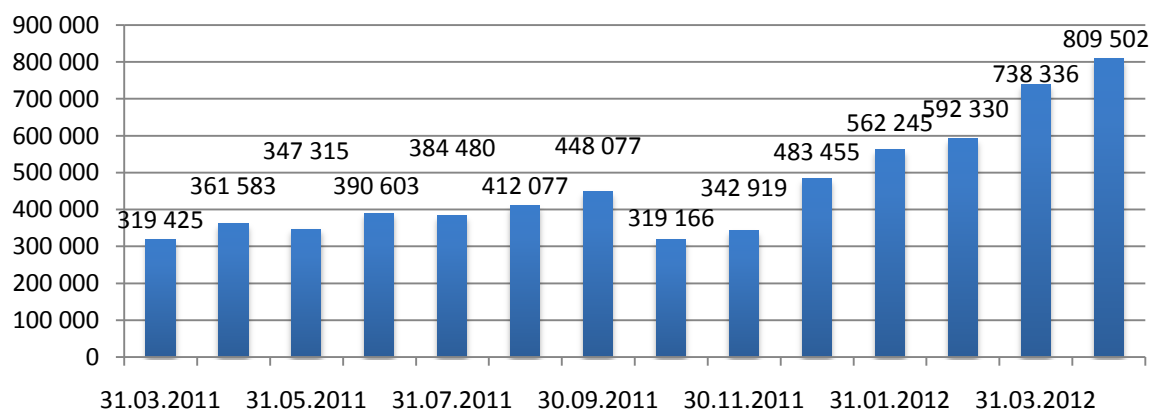
Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik płynności I = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II(Quick Ratio) = (należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + środki pieniężne) / zobowiązania krótkoterminowe

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

Rysunek 9. Kształtowanie się kapitału obrotowego



Źródło: Opracowanie własne

Kapitał obrotowy na dzień 30 czerwca 2012 roku, w wyniku opisanych powyżej zmian poziomu aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych ukształtował się na poziomie 809 502 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał obrotowy osiągnął wartość 390 603 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2012 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2011 roku wartość wskaźnika rotacji zapasów wzrosła do 32 dni, co spowodowane było zwiększeniem kosztu własnego sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, przy jednoczesnym relatywnie wyższym wzroście stanu zapasów.

Cykl rotacji należności uległ skróceniu o 7 dni w stosunku do poziomu pierwszego półrocza 2011 roku. Przyczyną była niższa dynamika wzrostu średniego stanu należności w stosunku do dynamiki przychodu.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług uległ obniżeniu o 53 dni, przede wszystkim w efekcie wzrostu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów.

Tabela 10. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	1pół. 2012	1pół. 2011
Rotacja zapasów w dniach	32	25
Rotacja należności w dniach	34	41
Rotacja zobowiązań w dniach	49	102

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

*Rotacja zapasów = (stan zapasów * liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży*

*Rotacja należności = (stan należności krótkoterminowych * liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży*

*Rotacja zobowiązań = (stan zobowiązań krótkoterminowych * liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży*

Poziom zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2012 roku zmniejszył się w stosunku do pierwszego półrocza 2011 roku o 42 204 tys. zł (2,5%) a stan pasywów został zwiększony o 1 233 674 tys. zł (32,0%). W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk netto, co skutkowało zwiększeniem wartości kapitału własnego, w stosunku do porównywalnego okresu. W rezultacie wyższej dynamiki wzrostowej kapitału własnego niż pasywów ogółem spadł stopień zadłużenia ogólnego oraz zadłużenia kapitału własnego. Jednocześnie nieznacznie wzrosła wartość wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi.

Tabela 11. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	1pół. 2012	1pół. 2011
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	32,9	44,5
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	49,0	80,3
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	67,1	55,5

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

*Wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania ogółem / pasywa ogółem) * 100*

*Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania ogółem / kapitały własne) * 100*

*Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi = (kapitały własne / aktywa ogółem) * 100*

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w I półroczu 2012 roku

Strategia Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów na lata 2012-2020

W dniu 13 czerwca 2012 roku Zarząd Jednostki Dominującej przedstawił zaktualizowaną Strategię Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów na lata 2012-2020. Zgodnie z przyjętą Strategią, w perspektywie najbliższych dziesięciu lat działania Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów mają zapewnić realizację wizji Grupy, która zakłada wprowadzenie AZOTÓW Tarnów do podstawowego indeksu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zapewnienie akcjonariuszom jednego z najwyższych w branży zwrotów z kapitału oraz utrzymanie trwałej pozycji jednego z trzech największych producentów nawozów w Europie.

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów w swojej działalności będzie w szczególności koncentrować się na:

1. Zwiększaniu skali oraz efektywności:
 - rozwój wewnętrzny oraz alianse, fuzje i akwizycje zarówno w kraju jak i zagranicą,
 - dalsza integracja wewnętrzna w ramach Grupy Kapitałowej w celu maksymalizacji efektów synergii.
2. Optymalizacji działalności Grupy Kapitałowej:
 - zmniejszanie wrażliwości Grupy Kapitałowej na koszty energii poprzez wykorzystanie efektywnych rozwiązań technologicznych i energetycznych,
 - zmniejszanie wrażliwości Grupy Kapitałowej na zmiany faz i cykli koniunkturalnych oraz na ceny gazu ziemnego i surowców petrochemicznych poprzez wydłużanie łańcuchów produktowych,
 - obniżanie kosztów produkcji poprzez modernizację głównych ciągów produkcyjnych,
 - wzmacnianie świadomości wiodących marek w Grupie Kapitałowej,
 - ciągłe dostosowywanie jakości i asortymentu produktów do wymagań odbiorców,
 - optymalizację logistyki i dystrybucji.
3. Uzupełnianiu i doskonaleniu oferty produktowej:
 - dywersyfikacja produktów wykorzystując synergii z dotychczasowym portfelem produktów,
 - wykorzystywanie innowacyjnych technologii.

W obszarze prowadzonej działalności produkcyjnej i handlowej Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów będzie koncentrować się na:

- sektorze produktów dla rolnictwa, w szczególności nawozów mineralnych,
- sektorze zaawansowanych technologicznie materiałów, w szczególności tworzyw konstrukcyjnych,
- sektorze chemikaliów organicznych, w szczególności kaprolaktamu, alkoholi OXO, plastyfiaktorów oraz chemikaliów specjalistycznych,
- sektorze chemikaliów nieorganicznych, w szczególności amoniaku i bieli tytanowej.

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów planuje utrzymanie do 2020 roku marży EBITDA na poziomie 14% oraz zakłada docelowo utrzymanie marży EBIT na poziomie ponad 8%. Planuje się również osiągnięcie wskaźnika ROE na poziomie ponad 12%, a wskaźnika ROCE na poziomie ponad 14%. Wskaźnik zadłużenia finansowego netto w stosunku do zysków EBITDA obliczony jako dług finansowy netto do EBITDA (za okres jednego roku) jest planowany na poziomie poniżej 2,5 a dług netto do kapitałów własnych na poziomie nie wyższym niż 0,8.

W zakresie polityki dywidendowej założeniem Grupy Kapitałowej jest dokonywanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych Jednostki Dominującej. Zarząd zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, kierować się będzie koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych, standingu finansowego a także kapitału do dalszego rozwoju Grupy. Zarząd będzie w przyszłości rekomendował Walnemu Zgromadzeniu

wypłatę dywidendy w kwocie odpowiadającej od 40 proc. do 60 proc. jednostkowego zysku netto Jednostki Dominującej za dany rok obrotowy.

Wezwanie spółki Norica Holding S.à.r.l do zapisywania się na akcje Jednostki Dominującej

W dniu 16 maja 2012 roku spółka Norica Holding S.à.r.l. (Wzywający) ogłosiła wezwanie do zapisów na sprzedaż akcji w związku z zamiarem nabycia akcji Jednostki Dominującej. W wyniku wezwania, Wzywający zamierzał uzyskać do 41 550 037 akcji, uprawniających do 64,80 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

(dalsze szczegóły w punkcie **Zmiany strukturalno - własnościowe (wezwanie)** na str.43)

Pracowniczy Program Emerytalny

Zarząd AZOTÓW Tarnów w wyniku przeprowadzonych konsultacji z przedstawicielami zakładowych organizacji związkowych, mając na uwadze zabezpieczenie finansowe swoich pracowników po przejściu na emeryturę postanowił utworzyć Pracowniczy Program Emerytalny (PPE).

20 czerwca 2012 roku zostały podpisane dwie umowy dotyczące utworzenia wspomnianego programu: zakładowa umowa emerytalna zawierana pomiędzy pracodawcą a zakładowymi organizacjami związkowymi oraz umowa pomiędzy AZOTAMI Tarnów a Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych PZU SA, z którym Jednostka Dominująca będzie realizowała program. Podpisanie wspomnianych umów umożliwia złożenie do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zarejestrowanie PPE, po czym nastąpi niezwłoczne uruchomienie programu.

Utworzenie PPE jest odzwierciedleniem idei społecznej odpowiedzialności biznesu, która przyświeca działaniom AZOTÓW Tarnów i stanowi fundament stabilnej budowy wartości firmy w długim horyzoncie czasowym.

Program będzie w całości finansowany przez AZOTY Tarnów z dodatkowych środków finansowych przeznaczonych na zbudowanie systemu zabezpieczenia emerytalnego dla załogi AZOTÓW Tarnów. Udział pracownika sprowadzi się wyłącznie do opłacenia podatku w wysokości 18% od składki finansowanej przez pracodawcę i ewentualnego opłacenia składki dodatkowej. Wpłaty z tytułu PPE są zwolnione z podatku od zysków kapitałowych oraz podatku dochodowego i będą mogły być dokonywane po ukończeniu przez pracownika 60 roku życia.

Działania poprzedniego właściciela spółki ATT Polymers GmbH

Z początkiem 2012 roku Jednostka Dominująca otrzymała pismo od spółki ISARIOS Industriekapital AG, dotyczące rzekomych, potencjalnych roszczeń spółki UNYLON AG przeciwko nabywcy UNYLON Polymers GmbH z siedzibą w Guben, obecnie pod firmą ATT Polymers GmbH (dalej jako „ATT”). Jak wynika z treści tego pisma ISARIOS Industriekapital AG (dalej jako „ISARIOS”), stał się w sierpniu 2011 roku, właścicielem bliżej nieokreślonych roszczeń, które miały przysługiwać UNYLON AG względem Jednostki Dominującej, a związanych z akwizycją spółki Unylon Polymers GmbH. Osoba występująca w imieniu spółki ISARIOS, Pan Christian Schennstedt, wskazał, iż toczą się nieokreślone postępowania sądowe na etapie apelacji w przedmiocie unieważnienia uchwały z dnia 23 grudnia 2009 roku wyrażającej zgodę na nabycie udziałów ATT przez Jednostkę Dominującą. W pismach tych nie zostały skonkretyzowane jakiegokolwiek roszczenia, ani żądania względem Jednostki Dominującej. Również Jednostka Dominująca nie jest i nigdy nie była stroną żadnego postępowania sądowego, arbitrażowego, w którym formułowane byłyby względem Jednostki Dominującej jakiegokolwiek roszczenia odnośnie transakcji nabycia udziałów ATT. Jednostka Dominująca posiada wiedzę, iż toczą się postępowania pomiędzy akcjonariuszami spółki UNYLON AG oraz tą spółką w przedmiocie kwestionowania przez część akcjonariuszy, prawidłowości przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (dalej „WZA”) spółki UNYLON AG w dniu 23 grudnia 2009 roku, gdzie wyrażono zgodę na nabycie udziałów ATT przez Jednostkę Dominującą. Jeden z akcjonariuszy Unylon AG konsekwentnie kwestionuje podważanie prawidłowości uchwały z dnia 23 grudnia 2009 roku, a orzekające w sprawie sądy, podzielają to zdanie, wydając wyroki utrzymujące w mocy

uchwałę z dnia 23 grudnia 2009 roku. Należy pamiętać, iż po pierwsze zgoda WZA na przeprowadzenie transakcji, należała do warunków, którego Jednostka Dominująca mogła się zrzec, co też pomimo zaistnienia uchwały z 23 grudnia 2009 roku, z ostrożności Jednostka Dominująca uczyniła, a po drugie, zarząd UNYLON AG, przy transakcji sprzedaży udziałów ATT oświadczył, iż udziały tej spółki nie stanowią jedyne go majątku spółki UNYLON AG, zatem z mocy prawa zgoda WZA nie jest warunkiem koniecznym (prawnym) dla ważności transakcji. W dniu 6 czerwca 2012 roku sąd w Hamburgu wydał wyrok uchylający uchwałę z dnia 23 grudnia 2009 roku. Postępowanie w tej sprawie toczyło się bez udziału Jednostki Dominującej, a o wyroku Jednostka Dominująca dowiedziała się od osób reprezentujących spółkę ISARIOS. Trwa analiza prawna tego postępowania oraz wydanego w tej sprawie wyroku. Niemniej jednak doradcy prawni Jednostki Dominującej nadal podtrzymują swoją opinię co do ważności umowy sprzedaży udziałów ATT oraz faktu, iż nie istnieją żadne okoliczności uzasadniające zwrotne przeniesienie tych udziałów na rzecz jakiegokolwiek podmiotu. W przypadku podważenia tej transakcji przez arbitraż lub sąd powszechny powinno nastąpić rozliczenie między stronami tj. zwrot ceny zakupu oraz zapłata odszkodowania na rzecz Jednostki Dominującej.

Prywatyzacja KiZChS „Siarkopol” S.A.

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.

W dniu 20 czerwca 2012 roku wpłynęło do Jednostki Dominującej pismo z Ministerstwa Skarbu Państwa, w sprawie przedstawienia szczegółowych informacji dotyczących źródeł finansowania zakupu akcji „Siarkopol” potwierdzających zdolność do sfinansowania transakcji. Informacja taka została sporządzona i przesłana do MSP pismem z dnia 22 czerwca 2012 roku.

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 (audyt recertyfikacyjny) oraz Systemu Zarządzania Środowiskowego i Systemu Zarządzania BHP (audyty okresowe). Audytorzy dokonali całościowego oglądu systemów zarządzania przeprowadzając audyt wszystkich jednostek organizacyjnych. W wyniku przeprowadzonego badania, audytorzy nie stwierdzili żadnych niezgodności.

Działania IT

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów podejmuje kolejne działania mające na celu jeszcze pełniejszą integrację spółek wchodzących w skład Grupy. Transformacja i konsolidacja środowisk informatycznych Jednostki Dominującej, Z.Ch.„Police” S.A. oraz ZAK S.A. przygotowana we współpracy z Hewlett Packard, strategicznym partnerem Grupy w tym obszarze, zapewni AZOTOM Tarnów standaryzację i optymalizację procesów biznesowych.

Dzięki konsolidacji Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów usprawni zarządzanie obszarem IT, aplikacjami wspierającymi działalność biznesową oraz infrastrukturą sprzętową. Stworzone przez HP spójne

struktury IT obejmą utrzymanie i zarządzanie zintegrowanym środowiskiem na poziomie infrastruktury i oprogramowania.

Integracja środowiska informatycznego spółek Grupy obejmuje m.in. konsolidację infrastruktury SAP (w tym SAP ERP, SAP Business Warehouse i SAP BusinessObjects), a także wszelkich systemów wspierających, w tym bardzo istotnych systemów back-up'owych, zapewniających bezpieczeństwo funkcjonowania biznesu. Planowane jest również wdrożenie chmury prywatnej, umożliwiającej dostęp do wybranych usług IT, a także stworzenie platformy pracy grupowej w celu usprawnienia komunikacji i współpracy między pracownikami wszystkich spółek należących do AZOTÓW Tarnów. Uruchamiane w ramach projektu, Centrum Usług Wspólnych będzie realizować obsługę procesów finansowych oraz kadrowo-płacowych na potrzeby całej Grupy, a także znacznie przyspieszy i ułatwi określenie poziomu rentowności spółek oraz całej Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Sprzedaż jednostek ERU

W dniu 7 maja 2012 roku Ministerstwo Środowiska na podstawie podjętej wcześniej decyzji przekazało na rachunek Mitsubishi Corporation Japonia uprawnienia z tytułu redukcji emisji ERU, wygenerowane za VI okres pomiaru (tj. 2011 rok), w ramach projektu wspólnych wdrożeń, na podstawie „Umowy w sprawie redukcji podtlenu azotu na instalacji kwasu azotowego w ZAT”, zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą i Mitsubishi Corporation.

Natomiast w dniu 18 czerwca 2012 roku Jednostka Dominująca otrzymała wpływ pieniężny z tytułu sprzedaży w/w jednostek ERU na rzecz finalnego nabywcy w kwocie 3 016 tys. EUR.

Przychody z tytułu wygenerowania w/w jednostek zostały już ujęte w wynikach okresów poprzednich, których dotyczą.

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.

Dnia 28 marca 2012 roku została dokonana sprzedaż świadectw z Kogeneracji w ilości 46 000 000 PM, co odpowiada 46 000 MWh w ramach transakcji pozasesyjnej nie rozliczanej przez GPW.

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

Wyróżnienia i nagrody

W okresie którego dotyczy raport tj. I półrocza 2012 roku produkty Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów zostały docenione w prestiżowych konkursach co powinno w dłuższym okresie przyczynić się do budowania ich pozytywnego wizerunku i wartości brandu:

- TYTANPOL - produkt Z.Ch.„Police” S.A. został wyróżniony Godłem w prestiżowym konkursie promującym polskie osiągnięcia „Teraz Polska”. TYTANPOL zwyciężył w kategorii produkty chemii przemysłowej. Wyniki XXII edycji Konkursu „Teraz Polska” zostały ogłoszone 11 czerwca 2012 roku podczas uroczystej gali, która odbyła się w Teatrze Wielkim w Warszawie.
- Tarnoform® (POM) o obniżonej emisji formaldehydu - wysokiej jakości termoplastyczne tworzywo konstrukcyjne - zostało docenione w kategorii: "Osiągnięcia techniki polskiej" zdobywając Medal Międzynarodowych Targów Przetwórstwa Tworzyw Sztucznych i Gumy PLASTPOL w Kielcach.

3. Znaczące umowy

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia umowy	Wartość umowy	Data i nr raportu bieżącego	Wartość obrotów/ w okresie
Z.Ch. „Police” S.A. –Polska Żegluga Morska Przeds. Państwowe	Przewóz surowców fosforonośnych	29-12-2011	150 000	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 1/2012 z 04-01-2012	-
Z.Ch. „Police” S.A. –JSC Belarusian Potash Company	Zakup soli potasowej	09-01-2012	82 868	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 2/2012 z 09-01-2012	144 763 14-07-2011-09-01-2012;
Z.Ch. „Police” S.A. –Uralkali Trading SA	Zakup soli potasowej	12-04-2012	41 434	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 12/2012 z 12-04-2012	106 395 14-07-2011-12-04-2012;
Z.Ch. „Police” S.A. –OCP SA Maroko	Zakup fosforytów	25-04-2011	46 615	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 17/2012 z 25-04-2012	88 338,5 04-11-2011-25-04-2012;
Z.Ch. „Police” S.A. –Keytrade AG	Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych	25-04-2012	31 304	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 18/2012 z 25-04-2012	92 970 18-05-2011-25-04-2012;
Z.Ch. „Police” S.A. –DGG ECO Sp. z o.o.	Dostawa fosforytów	29-05-2012	276 915	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 23/2012 z 29-05-2012	316 534 30-05-2011-29-05-2012;

Obroty handlowe Grupy Kapitałowej	Przedmiot obrotów	W okresie	Data i nr raportu bieżącego	Wartość obrotów
Z.Ch. „Police” S.A. –JSC Belarusian Potash Company	Zakup soli potasowej	09-01-2012- 06-07-2012;	RB Z.Ch. „Police” S.A. Nr 33/2012 z 06-07-2012	134 168
AZOTY Tarnów- PGNiG S.A	Dostawa gazu wysokometanowego	12-12-2011 -12-07-2012	RB AZOTÓW Tarnów Nr 39/2012 12-07-2012	696 700

W dniu 13 lipca 2012 roku Jednostka Dominująca zleciła bankowi Societe Generale S.A. Oddział w Polsce wystawienie gwarancji bankowej na rzecz UniCredit CAIB Poland S.A. do maksymalnej kwoty 672 848 tys. zł, celem zabezpieczenia przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., które Jednostka Dominująca ogłosiła w związku z zamiarem nabycia akcji ZA Puławy reprezentujących 32% ogólnej liczby głosów,

Zgodnie postanowieniami zlecenia Jednostka Dominująca zobowiązała się do m.in. (i) zwrotu na rzecz Banku kwot wypłaconych przez Bank na podstawie gwarancji oraz (ii) przekazania na rachunek Jednostki Dominującej prowadzony przez bank kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy łączną ceną za akcje ZA Puławy nabyte w ramach wezwania a kwotą kaucji (zdefiniowaną poniżej) zdeponowaną w banku.

W celu zabezpieczenia potencjalnych wierzytelności Banku wobec Jednostki Dominującej wynikających ze zlecenia, w dniu 13 lipca 2012 roku Jednostka Dominująca zawarła z bankiem umowę zastawu finansowego na akcjach ZA Puławy, które stanowią przedmiot wezwania oraz zawarła z bankiem umowę kaucji, na podstawie której ustanowiła na jego rzecz kaucję w wysokości 300 000 tys. zł.

Wartość zobowiązań Jednostki Dominującej w związku z wystawieniem gwarancji na podstawie zlecenia przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium uznania umowy za umowę znaczącą.

Istotne umowy o charakterze finansowym

- 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 zmianami 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 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.
- 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.
- 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.
- 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 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 faktoringowych.
- Umowa kredytowa Z.Ch. „Police” S.A.
W dniu 26 czerwca 2012 roku Z.Ch. „Police” S.A. zawarły z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. Centrala – Centrum Korporacyjne w Krakowie Umowę kredytową. Zgodnie z Umową Bank udzielił kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 80 000 tys. zł. na okres do dnia 30 czerwca 2013 roku, z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej, z możliwością przedłużenia na kolejne 12 miesięcy.
- 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 leasingu finansowego PTK Koltar Sp. z o.o.
W dniu 4 kwietnia 2012 roku PTK Koltar Sp. z o.o. zawarła Umowę leasingu kapitałowego z Bankowy Leasing Sp. z o.o. jako finansującym, na 30 sztuk wagonów kolejowych o łącznej wartości 3 780 tys. zł, z 8-letnim terminem spłaty rat leasingowych do lipca 2020 roku.

Umowy zawarte po dacie bilansowej

- Globalna polisa ubezpieczenia należności ZAK S.A. w KUKE.
W lipcu 2012 roku ZAK S.A. podpisał aneks do umowy ubezpieczenia należności z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. z nowym okresem ubezpieczenia tj. na okres od 1 sierpnia 2012 roku do 31 lipca 2013 roku, który stanowi kontynuację współpracy z dotychczasowym ubezpieczycielem. Istotne warunki polisy zostały dostosowane do najlepszych, jednolitych standardów ubezpieczenia kredytów kupieckich w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów.
- Po dniu bilansowym. w lipcu 2012 roku, Jednostka Dominująca podpisała aneks do umowy ubezpieczenia należności z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. przedłużając jej okres obowiązywania do dnia 31 lipca 2013 roku.

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

W I półroczu 2012 roku nie wystąpiły nietypowe ze względu na rodzaj, wielkość bądź wywierany wpływ, pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz na przepływy środków pieniężnych.

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

Zarząd Jednostki Dominującej poinformował raportem bieżącym nr 40/2012, że w dniu 13 lipca 2012 roku, za pośrednictwem UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, przekazał Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Polskiej Agencji Prasowej S.A. treść wezwania do zapisywania się na sprzedaż 6 116 800 akcji spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach (ZAP), upoważniających do wykonywania 32% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Cena, po której będą nabywane akcje została ustalona na 110 zł za jedną akcję. Data rozpoczęcia zapisów została ustalona na dzień 2 sierpnia 2012 roku, natomiast data zakończenia na dzień 16 sierpnia 2012 roku.

Niezwłocznie po zakończeniu z sukcesem wezwania oraz po podjęciu przez Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej odpowiedniej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uzyskania odpowiednich zgód administracyjno-prawnych, Jednostka Dominująca zamierza zaoferować Akcjonariuszom spółki ZAP akcje nowej emisji („Nowe Akcje”) w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZAP („Oferta Aportowa”). Parytet wymiany, zgodnie z którym Nowe Akcje będą mogły być pokryte poprzez wniesienie akcji ZAP w ramach Oferty Aportowej, zostanie ustalony w taki sposób, że za jedną akcję ZAP będzie przysługiwać 2,5 Nowych Akcji. Zaoferowanie Nowych Akcji Akcjonariuszom spółki ZAP stanowi istotny element transakcji mającej na celu zwiększenie udziału Jednostki Dominującej do 100% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZAP. Oferta Aportowa może zostać ustrukturyzowana w ten sposób, aby zoptymalizować wielkość ewentualnego wezwania następczego, którego ogłoszenie jest wymagane przez przepisy prawa po przekroczeniu odpowiednich progów ustawowych w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej. Informacje o Ofercie Aportowej zostaną zamieszczone w prospekcie emisyjnym, który jednocześnie

będzie jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Oferty Aportowej. Oferta Aportowa będzie mogła zostać przeprowadzona po sporządzeniu, zatwierdzeniu oraz publikacji prospektu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej, uchwałą nr 4 z dnia 14 lipca 2012 roku, dokonując zmian w Statucie, udzieliło m.in. Zarządowi Jednostki Dominującej uprawnienia do podwyższania kapitału zakładowego Jednostki Dominującej poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 240 432 915 zł, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej („Kapitał Docelowy”). Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach niniejszego Kapitału Docelowego może nastąpić wyłącznie w celu i na warunkach określonych w pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody upoważnienia Zarządu do wyłączenia prawa poboru oraz sposobu ustalania ceny emisyjnej akcji w przypadku podwyższenia przez Zarząd kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, opublikowanej w dniu 13 lipca 2012 roku raportem bieżącym nr 41/2012. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach Kapitału Docelowego wygasa w terminie sześciu miesięcy od dnia rejestracji zmiany Statutu przewidującej Kapitał Docelowy.

W ramach Kapitału Docelowego Zarząd uprawniony jest do zaoferowania akcji z wyłączeniem prawa poboru wyłącznie akcjonariuszom spółki ZAP w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZAP, w taki sposób, że jedna akcja ZAP stanowić będzie wkład niepieniężny na pokrycie 2,5 akcji Jednostki Dominującej emitowanych w ramach Kapitału Docelowego. Uchwała Zarządu w sprawie wydawania akcji w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZAP nie wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Na mocy udzielonego upoważnienia, Zarząd Jednostki Dominującej decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do: zawierania umów zabezpieczających organizację i przeprowadzenie emisji akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji oraz praw do akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwały Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego, oraz wyłączenia prawa poboru, wymagają zgody Rady Nadzorczej.

Zmiana Statutu przewidująca uprawnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego ma na celu wyposażenie Zarządu w instrumenty prawne niezbędne do realizacji transakcji nabycia akcji Spółki ZAP. Nabycie akcji Spółki ZAP jest elementem realizacji strategii Jednostki Dominującej przyjętej i ogłoszonej przez Zarząd w dniu 13 czerwca 2012 roku raportem bieżącym nr 33/2012, zgodnie z którą celem Jednostki Dominującej jest m.in. zwiększenie skali operacji prowadzonych w obszarach domeny grupy kapitałowej Jednostki Dominującej poprzez aliance, fuzje i akwizycje. W ramach kapitału docelowego Zarząd otrzymuje upoważnienie do przeprowadzenia emisji z wyłączeniem prawa poboru skierowanej do akcjonariuszy spółki ZAP w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZAP. Emisja akcji w zamian za aport umożliwi Jednostce Dominującej przejęcie kontroli nad ZAP bez konieczności angażowania znacznych środków pieniężnych i zwiększenia zadłużenia Jednostki Dominującej. W ocenie Walnego Zgromadzenia podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, jest optymalnym z punktu widzenia interesu Jednostki Dominującej instrumentem realizacji powyższej transakcji stanowiącej istotny element realizacji strategii.

6. Realizacja celów emisyjnych

Głównie na początku I półrocza 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.

Informacja o realizacji zadań zakładanych w IPO została zawarta 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.

Poniesione w ramach projektu „Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej Instalacji Wytwarzania Wodoru” wydatki związane były z końcowym etapem budowy nowej Instalacji Wodoru. Rozpoczęto pobór gazu ze źródeł lokalnych oraz uruchomiono instalację, która pracuje poprawnie. Przeprowadzenie ruchów testowych instalacji i rozliczenie zadania przewiduje się w trzecim kwartale 2012 roku.

Zadanie „Modernizacja i Intensyfikacja Wytwórni Kaprolaktamu do 101 300 t/rok” zostało zakończone.

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

Trwa kontynuacja zadania „Sposób prowadzenia procesu przegrupowania Beckmanna”. 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

Zadanie „Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych – etap I i II” zostało zakończone i przekazane do eksploatacji.

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 (informacja zawarta w **Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2011 roku** na str. 44).

7. 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 akcji w 2008 roku oraz 602 476 tys. zł w 2011 roku).

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania za I półrocze 2012 roku 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: 858 651 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”: 105 745 tys. zł,
- na zadanie „Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych”: 23 487 tys. zł,
- na zwiększenia zdolności produkcji poliamidów, tzw. „Wytwórnię Poliamidów II”(w tym nabycie ATT Polymers GmbH): 19 921 tys. zł,
- na nabycie 66% akcji Z.Ch. „Police” S.A. : 569 250 tys. zł,
- na nabycie 40,86% akcji ZAK S.A. od Skarbu Państwa: 102 248 tys. zł,

łącznie na finansowanie nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych Jednostka Dominująca wykorzystwała środki pozyskane z Ofert Publicznych w kwocie 858 651 tys. zł, w tym kwotę 12 182 tys. zł na finansowanie nakładów poniesionych w I półroczu 2012 roku.

Wykorzystanie środków w I półroczu 2012 roku, służyło realizacji jednego z zadań pierwszej emisji akcji przeprowadzonej w 2008 roku, tj. „Modernizacji Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru”.

Natomiast cele emisji akcji serii C zostały w pełni zrealizowane w 2011 roku, stosownie do założeń określonych w Prospekcie emisyjnym, a środki uzyskane z emisji zostały wykorzystane zgodnie z przeznaczeniem.

Tabela 12. Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 30 czerwca 2012 roku, sfinansowane w całości do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania

Nazwa zadania	Nakłady		Ze środków własnych		Nakłady od 01-01-2012 do 30-06-2012
	od 01-07-2008	Z kredytu	pozaemisyjnych	Z emisji	
Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru	132 655	24 672	2 238	105 745	12 220
Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych	50 089	6 291	5 798	38 000	-
Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych	23 487	-	-	23 487	(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)	226 152	30 963	8 036	187 153	12 182
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 30 czerwca 2012 roku	995 492	30 963	105 878	858 651	12 182

8. Dywidenda

W I półroczu 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.

9. Informacja o podmiotach powiązanych

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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.

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

Ogłoszenie przez Jednostkę Dominującą wezwania do zapisywania się na akcje Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 13 lipca 2012 roku podjął decyzję o zamiarze konsolidacji z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. (ZAP). W ramach tego przedsięwzięcia Jednostka Dominująca ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 32 % akcji ZAP. Akcje objęte wezwaniem będą nabywane po cenie 110 zł za jedną akcję. Podmiotem pośredniczącym w transakcji został UniCredit CAIB Poland Spółka Akcyjna.

Jednostka Dominująca zamierza nabyć w wyniku Wezwania 6 116 800 akcji upoważniających do 6 116 000 głosów na walnym zgromadzeniu ZAP. Po ich nabyciu Jednostka Dominująca będzie uprawniona do 32% głosów na walnym zgromadzeniu ZAP. Akcje zamierza nabyć tylko w sytuacji, gdy na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy będą obejmować nie mniej niż 32% głosów z ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki, zastrzegając jednocześnie możliwość odstąpienia od wyżej wymienionego wymogu, jak również zastrzegając prawo do zmiany minimalnej liczby akcji objętych zapisami, po osiągnięciu której zobowiązują się nabyć te akcje.

Harmonogram transakcji:

- Data ogłoszenia Wezwania: 13 lipca 2012 roku.
- Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów: 2 sierpnia 2012 roku.
- Data zakończenia przyjmowania zapisów: 16 sierpnia 2012 roku.
- Przewidywany dzień transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.: 21 sierpnia 2012 roku.
- Przewidywany dzień rozliczenia: 24 sierpnia 2012 roku.

Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie ZAP do dnia 16 sierpnia 2012 roku uchwały w sprawie zmiany składu Rady Nadzorczej ZAP poprzez powołanie do

Rady Nadzorczej ZAP osoby wskazanej przez Jednostkę Dominującą, ze skutkiem od dnia 24 sierpnia 2012 roku. Wzywający przewiduje możliwość nabywania akcji w wezwaniu mimo nieziszczenia powyższego warunku. Niewskazanie przez Jednostkę Dominującą kandydatów do Rady Nadzorczej ZAP będzie równoznaczne z odstąpieniem przez Wzywającego od powyższego warunku.

W dniu 31 lipca 2012 roku Jednostka Dominująca przekazała informację o zmianie w treści wezwania, w zakresie punktów przyjmowania zapisów - zapisy na akcje objęte wezwaniem będą przyjmowane przez UniCredit CAIB Poland S.A. oraz przez Dom Maklerski Pekao.

Konsolidacja z ZAP pozwoli na utworzenie grupy o istotnej pozycji konkurencyjnej na rynku europejskim oraz będzie stanowiła platformę do konsolidacji polskiego sektora chemicznego. Przede wszystkim jednak planowana transakcja umożliwi Stronom realizację zbieżnych celów strategicznych, zwiększenie wartości oraz korzystanie z osiągniętych poprzez współdziałanie tych dwóch podmiotów synergii i wielu korzyści, w tym:

- Zniwelowania zmienności rynku poprzez dywersyfikację produktową,
- Rozszerzenia zdolności produkcyjnych w zakresie mocznika, saletry oraz RSM,
- Budowy kompletnego elastycznego portfela produktowego w obszarze nawozów,
- Integracji sieci sprzedaży nawozów,
- Optymalizacji produkcji i konsumpcji amoniaku oraz kwasu azotowego,
- Optymalizacji produkcji i kierunków zużycia mocznika,
- Integracji procesów zarządzania,
- Integracji obszaru serwisowego,
- Wymiany know-how w obszarach nawozowym i kaprolaktamo-poliamidowym,
- Zmniejszenia kosztów sprzedaży i produkcji,
- Uzyskania większej siły przetargowej i efektu skali w kontaktach z dostawcami,
- Optymalizacji logistyki,
- Zwiększenia zdolności do wprowadzania nowych rozwiązań technologicznych,
- Zwiększenia skali działalności w segmencie chemikaliów oraz poszerzenia oferty produktów azotowych w chemikaliach surowcowych, szczególnie w segmencie melaminy, w którym ZAP jest trzecim największym producentem na świecie (za Borealis i Orascom), oraz kaprolaktamu, gdzie ZAP jest jednym z dziesięciu największych producentów na świecie,
- Wzmocnienie dobrego wizerunku obu marek wśród klientów, szczególnie w Polsce oraz w krajach Unii Europejskiej, poprzez połączenie silnych lokalnych, regionalnych i międzynarodowych sieci dystrybucji;
- Wzajemne otwarcie nowych rynków poprzez wykorzystanie zbudowanych przez obie spółki sieci klientów.

Realizacja wskazanych powyżej zamiarów będzie możliwa dzięki wykorzystaniu doświadczenia Jednostki Dominującej w obszarach prowadzonej przez ZAP działalności. Korzyści biznesowe i strategiczne wynikające z konsolidacji będą miały pozytywny wpływ na tworzenie wartości powiększonej Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów poprzez zwiększenie zysku netto na jedną akcję obydwu spółek oraz wzrost atrakcyjności akcji Wzywającego dzięki zwiększeniu płynności obrotu i potencjalnemu włączeniu do indeksu WIG20 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Plany konsolidacyjne oraz planowana emisja akcji

Celem strategicznym Jednostki Dominującej jest stworzenie największej polskiej grupy prowadzącej działalność w sektorze nawozowym i chemicznym oraz usytuowanie jej na wysokiej pozycji konkurencyjnej wśród podmiotów działających w segmencie nawozów azotowych w Europie.

W kolejnym kroku po zakończeniu Wezwania oraz po podjęciu przez Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej odpowiedniej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uzyskania odpowiednich zgód administracyjno-prawnych, Jednostka Dominująca zamierza zaoferować Akcjonariuszom spółki ZAP akcje nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny w postaci

akcji ZAP (szczegóły emisji przedstawione zostały w punkcie **Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych** na str.23).

Zaoferowanie nowych akcji Akcjonariuszom spółki ZAP stanowi istotny element transakcji mającej na celu zwiększenie udziału Jednostki Dominującej do 100% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZAP.

Ponadto Zarząd Jednostki Dominującej przedstawił opinię uzupełniającą powody upoważnienia Zarządu do wyłączenia prawa poboru w związku z projektami uchwał, dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej opublikowanymi w związku ze zwołaniem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej na dzień 14 lipca 2012 roku. Opinia ta przewiduje, że akcje nowej emisji Jednostki Dominującej zostaną zaoferowane akcjonariuszom ZAP w ten sposób, że za każdą akcją ZAP akcjonariusze otrzymają 2,5 akcji nowej emisji Jednostki Dominującej. Planowana transakcja konsolidacji obu spółek ma na celu utworzenie największej polskiej grupy chemicznej i konsekwentną realizację strategii Jednostki Dominującej, polegającą na budowie wartości dla akcjonariuszy poprzez konsolidację sektora.

Jednostka Dominująca, w wyniku planowanej konsolidacji, dąży do osiągnięcia przez Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów drugiej pozycji wśród producentów nawozów w Europie. Zamierza przeprowadzić transakcję na zasadach przyjaznego połączenia potencjałów obu przedsiębiorstw, wysokiej kultury produkcyjnej i wieloletniego dziedzictwa przemysłowego.

Podczas zwołanego na dzień 14 lipca 2012 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej podjęto uchwałę w sprawie zmiany Statutu w związku z upoważnieniem Zarządu do podwyższenia kapitału docelowego w liczbie 32 495 500 akcji w celu ich wydania w zamian za 68% akcji ZAP tj. 2,5 akcji Jednostki Dominującej za 1 akcją ZAP.

Planowane podwyższenie kapitału wraz z ogłoszonym wezwaniem do sprzedaży 32% akcji ZAP po 110 zł za akcje stanowią element całościowej oferty konsolidacji obu firm.

Umowa gwarancji

W dniu 13 lipca 2012 roku Jednostka Dominująca podpisała umowę o wystawienie na jej zlecenie gwarancji bankowej w kwocie 672 848 tys. zł w celu zabezpieczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Szczegóły zawartej umowy zostały opisane w punkcie **Znaczące umowy** na str.20 oraz w punkcie **Poręczenia kredytów i pożyczek, udzielone gwarancje** na str. 42 niniejszego sprawozdania.

II. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 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 8 podmiotów,
 - spółka zależna Przedsiębiorstwo Transportu Kolejowego „KOLTAR” Sp. z o.o.,
- 1 spółka stowarzyszona Navitrans (z udziałem w kapitale 26,4%).

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.

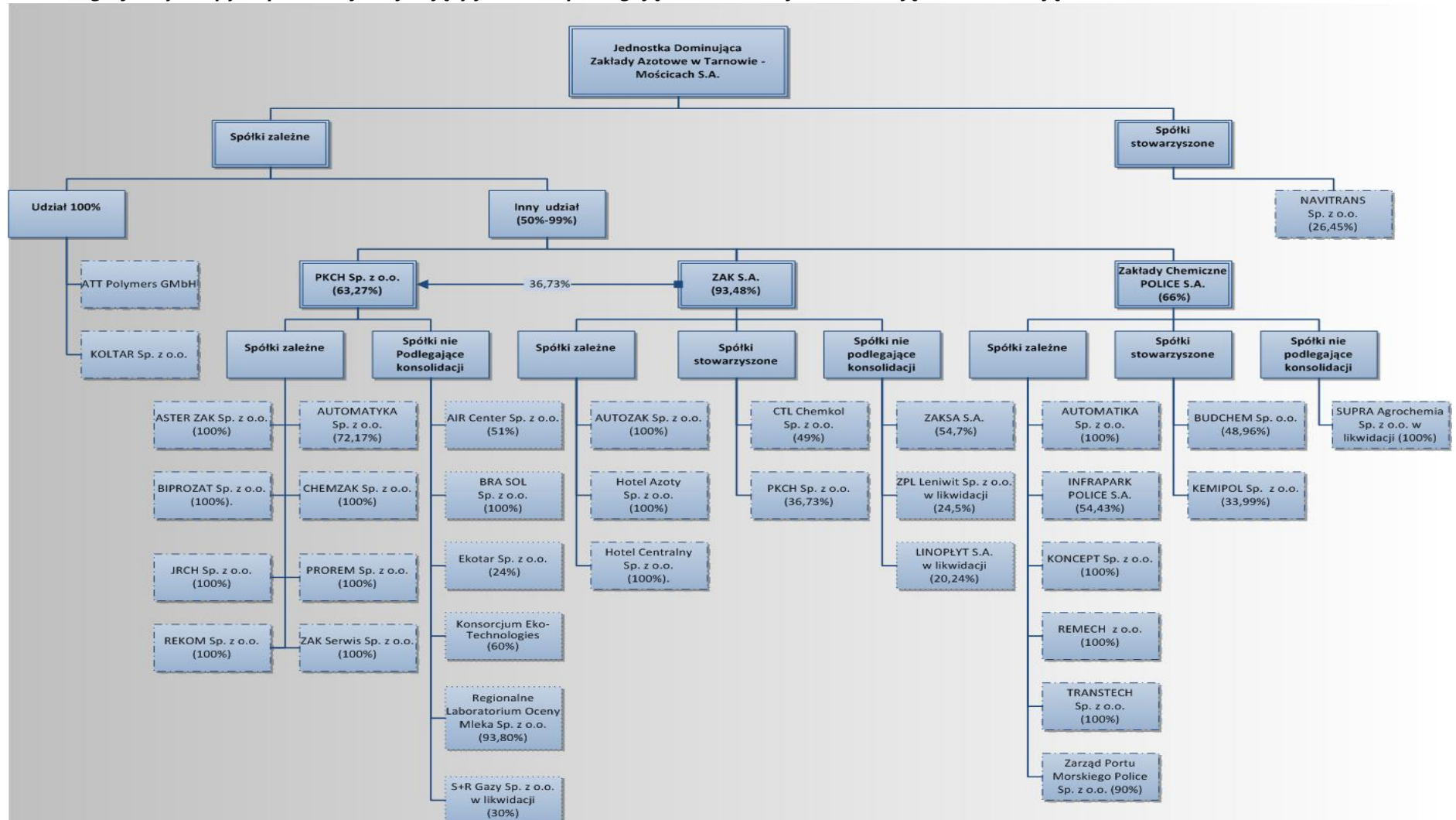
Nastąpiła zmiana jedynie w przypadku adresu siedziby spółki Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. Od dnia 31 lipca 2012 roku adres spółki to: Tarnów, ul. Kwiatkowskiego 7.

Jednostka Dominująca posiada również udziały w 12 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 Dzielarskiego „Karo” S.A. w likwidacji, została wykreślona z KRS w związku z zakończeniem likwidacji (dnia 7 marca 2012 roku uprawomocnił się wpis o wykreśleniu).

Kolejna spółka mniejszościowa Południowe Zakłady Przemysłu Skórzanego „Chełmek” S.A. w Upadłości Likwidacyjnej, w związku z zakończeniem postępowania upadłościowego, dnia 10 maja 2012 roku została wykreślona z KRS.

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2012 roku



2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączeń jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, spółki, inwestycji długoterminowych

Konsolidacja Grupy Kapitałowej PKCh Sp. z o.o.

W grupie PKCh Sp. z o.o. zgodnie z przyjętą strategią działania, realizowany jest proces wewnętrznej konsolidacji i restrukturyzacji w obszarze działalności poszczególnych podmiotów ją tworzących. Połączone zostaną spółki z Kędzierzyna - Koźla ze spółkami z Tarnowa. Konsolidacja prowadzona jest wg profili działalności. Planowany termin połączenia spółek to III i IV kwartał 2012 roku. We właściwych miejscowo sądach zostały już złożone przez spółki odpowiednie dokumenty.

Proces konsolidacji obejmie następujące podmioty:

- połączenie PKCh (spółka przejmująca) wraz ze spółką zależną BIPROZAT (spółka przejmowana),
- PROREM (spółka przejmująca) i ZAK SERWIS (spółka przejmowana) i REKOM (spółka przejmowana) – obszar mechaniczno – maszynowy,
- JRCh (spółka przejmująca) i CHEMZAK (spółka przejmowana) – obszar laboratoriów i drobnej produkcji chemicznej,
- AUTOMATYKA (spółka przejmująca) i ASTER ZAK (spółka przejmowana) – obszar automatyki i systemów sterowania.

Tabela 13. Harmonogram działań w ramach realizacji procesu konsolidacji

NAZWA OBSZARU	TERMIN ZŁOŻENIA PLANU POŁĄCZENIA DO KRS	PLANOWANA DATA ODBYCIA NZW SPÓŁEK	REKOMENDOWANA DATA WPISU DO KRS
PKCh +BIPROZAT	16 maja 2012	19 lipca 2012	31 lipca 2012
Mechaniczno - maszynowy	28 czerwca 2012	30 lipca 2012	ok. 31 sierpnia 2012
Laboratoriów i drobnej produkcji chemicznej	28 czerwca 2012	1 sierpnia 2012	ok. 31 sierpnia 2012
Automatyki i systemów sterowania	19 lipca 2012	do 31 października 2012	do końca 2012

Zgodnie z powyższym harmonogramem, proces konsolidacji spółki BIPROZAT Sp. z o.o. ze spółką PKCh Sp. z o.o. został zakończony i z dniem 31 lipca 2012 roku nastąpiło formalne połączenie obu podmiotów. Zgodnie z podjętą w dniu 19 lipca 2012 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki PKCh sp. z o.o. połączenia dokonano poprzez przeniesienie całego majątku spółki BIPROZAT Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej na spółkę PKCh Sp. z o.o. jako spółkę przejmującą. W związku z powyższym, spółka BIPROZAT Sp. z o.o. została wykreślona z KRS. Wszelkie prawa i obowiązki przejętej spółki przeszły na spółkę PKCh Sp. z o.o., która jest następcą prawnym łączących się podmiotów.

Natomiast w dniu 30 lipca 2012 roku odbyły się Zgromadzenia Wspólników spółek-córek PKCh Sp. z o.o.: „PROReM Sp. z o.o., Zakład Remontowy „REKOM” Sp. z o.o. oraz ZAK SERWIS Sp. z o.o. Podjęte zostały uchwały dotyczące połączenia tych trzech spółek w ten sposób, że spółką przejmującą jest „PROReM” Sp. z o.o., a przejmowanymi Zakład Remontowy „REKOM” Sp. z o.o. oraz ZAK SERWIS Sp. z o.o. Połączenie ma zostać dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Zakładu Remontowego „REKOM” Sp. z o.o. oraz ZAK SERWIS Sp. z o.o. na „PROReM” Sp. z o.o., z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego „PROReM” Sp. z o.o. poprzez utworzenie

nowych udziałów, które „PROReM” Sp. z o.o. wyda wspólnikom Zakładu Remontowego „REKOM” Sp. z o.o. oraz ZAK SERWIS Sp. z o.o. według określonego w Planie Połączenia parytetu wymiany.

W wyniku połączenia, „PROReM” Sp. z o.o. wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki spółek Zakład Remontowy „REKOM” Sp. z o.o. oraz ZAK SERWIS Sp. z o.o. Połączenie nastąpi z dniem wpisania połączenia do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego dla spółki przejmującej. Wpis ten wywołuje dla spółek Zakład Remontowy „REKOM” Sp. z o.o. oraz ZAK SERWIS Sp. z o.o. skutek wykreślenia z KRS.

W dniu 1 sierpnia 2012 roku odbyły się Zgromadzenia Wspólników kolejnych łączących się spółek: Jednostki Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o. oraz „CHEMZAK” Sp. z o.o. - spółek-córek PKCh Sp. z o.o. Podjęte zostały uchwały dotyczące połączenia tych spółek w ten sposób, że spółką przejmującą jest JRCh Sp. z o.o., a przejmowaną „CHEMZAK” Sp. z o.o. Połączenie ma zostać dokonane poprzez przeniesienie całego majątku „CHEMZAK” Sp. z o.o. na JRCh Sp. z o.o., z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego JRCh Sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych udziałów, które JRCh Sp. z o.o. wyda wspólnikowi „CHEMZAK” Sp. z o.o. według określonego w Planie Połączenia parytetu wymiany.

W wyniku połączenia, JRCh Sp. z o.o. wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki spółki „CHEMZAK” Sp. z o.o. Połączenie nastąpi z dniem wpisania połączenia do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego dla spółki przejmującej. Wpis ten wywołuje dla spółki „CHEMZAK” Sp. z o.o. skutek wykreślenia z KRS.

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.

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

W dniu 29 lutego 2012 roku zakończono proces łączenia 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 rzecz AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. Z dniem połączenia spółka Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. została wykreślona z KRS.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku odbyło się Zgromadzenia Wspólników AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. na którym dokonano podniesienia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 5 486 tys. zł, w drodze utworzenia 10 972 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W wyniku podniesienia kapitał zakładowy spółki AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. osiągnął wartość 7 157,5 tys. zł. Wszystkie udziały zostały objęte przez Z.Ch. „Police” S.A. W dniu 13 czerwca 2012 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.

Wniosek o wniesienie udziałów spółek zależnych Z. Ch. „Police” S.A. do PKCh Sp. z o.o.

Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. wystąpił do odpowiednich organów Spółki o zgodę na wniesienie do Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. (PKCh Sp. z o.o.) aportem udziałów Koncept Sp. z o.o., Remech Sp. z o.o. i Automatika Sp. z o.o., w zamian za objęcie przez Z.Ch. „Police” S.A. udziałów w podniesionym kapitale zakładowym PKCh Sp. z o.o.

Uchwała o rozwiązaniu spółki Infrapark Police S.A.

W dniu 30 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Infrapark Police S.A.- spółki zależnej Z.Ch. „Police” S.A.- podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki oraz o otwarciu likwidacji z dniem powzięcia uchwały, ustanowiono dwóch likwidatorów.

Postanowienie o upadłości likwidacyjnej spółki Budchem Sp. z o.o.,

Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, w dniu 23 lipca 2012 roku, postanowił o upadłości likwidacyjnej spółki Budchem Sp. z o.o., zarazem wyznaczając jako syndyka Panią Krzysztofę Drzewieniecką.

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

Od 1 stycznia 2012 roku „Supra” Sp. z o.o. w likwidacji - spółka zależna Z.Ch.”Police” S.A. -zaprzestała działalności podstawowej- konfekcji nawozów. Likwidator spółki podejmował działania zmierzające do zbycia całości majątku. 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.

W związku z powyższym w dniu 15 maja 2012 roku w Gazecie Wyborczej ukazało się ogłoszenie o przetargu dotyczącym sprzedaży spółek, a w dniu 18 maja 2012 roku w dodatkach lokalnych: opolskim i gdańskim. Ponadto, informacja o planowanej sprzedaży hoteli została zamieszczona w hotelarskim portalu internetowym. Termin składania ofert upłynął w dniu 15 czerwca 2012 roku. Zainteresowanie zakupem hoteli wyraził jeden podmiot, jednakże w dniu 16 lipca 2012 roku poinformował o odstąpieniu od uczestnictwa w przetargu. W związku z rezygnacją jedyne Oferenta, Zarząd ZAK S.A. w dniu 3 sierpnia 2012 roku postanowił zakończyć przetarg bez rozstrzygnięcia.

Oдноśnie sprzedaży spółki PTS „AUTOZAK” Sp. z o.o. trwają obecnie negocjacje z wybranymi oferentami.

3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

W związku z nie publikowaniem prognoz wyników finansowych na 2012 rok nie przedstawiamy stanowiska Zarządu Jednostki Dominującej oодноśnie 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 14. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu rocznego za 2011 rok (na dzień 20 marca 2012 roku)

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	8 284 242	12,92	8 284 242	12,92
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny				
Aviva BZ WBK	5 384 685	8,40	5 384 685	8,40
PZU S.A.				
(w tym PZU Życie S.A.)	3 374 200	5,26	3 374 200	5,26
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 245 554	5,06	3 245 554	5,06
Pozostali	23 277 763	36,31	23 277 763	36,31
	64 115 444	100,00	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 15. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku (na dzień 8 maja 2012 roku)

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

Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał w dniu 15 czerwca 2012 roku zawiadomienie z Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, iż w wyniku zawarcia transakcji kupna akcji Jednostki Dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 czerwca 2012 roku ilość akcji posiadana przez OFE „Złota Jesień” pozwala na przekroczenie progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu AZOTÓW Tarnów.

Liczba akcji posiadanych przez OFE „Złota Jesień” przed zmianą udziału wynosiła 3 196 990 sztuk akcji, co stanowiło 4,99% udziału w kapitale Jednostki Dominującej oraz 4,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje te uprawniały do 3 196 990 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Liczba posiadanych akcji przez OFE „Złota Jesień” po zmianie udziału wynosiła 3 270 585 sztuk akcji, co stanowi 5,10% udziału w kapitale Jednostki Dominującej oraz 5,10% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje te uprawniają do 3 270 585 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 16. Struktura akcjonariatu na dzień 15 czerwca 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	8 284 242	12,92	8 284 242	12,92
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	6 000 000	9,36	6 000 000	9,36
Aviva BZ WBK PZU S.A.	3 374 200	5,26	3 374 200	5,26
(w tym PZU Życie S.A.) PZU OFE „Złota Jesień”	3 270 585	5,10	3 270 585	5,10
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 245 554	5,06	3 245 554	5,06
Pozostali	19 391 863	30,25	19 391 863	30,25
	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Według listy uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 14 lipca 2012 roku, udostępnionej Jednostce Dominującej przez KDPW:

- ING Otwarty Fundusz Emerytalny zarejestrował 9 250 000 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej do 14,43%,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zarejestrował 6 397 643 akcje, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej do 9,98%,
- PZU S.A. (wraz z PZU Życie S.A.) zarejestrowało 3 392 642 akcje, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej do 5,29%,
- Generali Otwarty Fundusz Emerytalny zarejestrował 3 340 610 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej do 5,21%

Tabela 17. Struktura akcjonariatu na dzień 14 lipca 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	9 250 000	14,43	9 250 000	14,43
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	6 397 643	9,98	6 397 643	9,98
Aviva BZ WBK PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	3 392 642	5,29	3 392 642	5,29
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 340 610	5,21	3 340 610	5,21
PZU OFE „Złota Jesień”	3 270 585	5,10	3 270 585	5,10
Pozostali	17 914 964	27,94	17 914 964	27,94
	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Zarząd Jednostki Dominującej odebrał w dniu 23 lipca 2012 roku zawiadomienie z firmy Norica Holding S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, (dalej: „Norica”) w którym Norica informuje, iż w wyniku transakcji nabycia akcji Jednostki Dominującej w wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 16 maja 2012 roku, nabyła w dniu 20 lipca 2012 roku prawa z 7 715 131 akcji uprawniających do 7 715 131 głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej (12,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Przed nabyciem akcji w wezwaniu Norica nie posiadała akcji Jednostki Dominującej. Na dzień ogłoszenia wezwania spółka Agroberry Ventures Limited (z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru), tj. spółka kontrolowana przez podmioty dominujące wobec Norica posiadała 766 156 akcji Jednostki Dominującej uprawniających do 766 156 głosów na Walnym Zgromadzeniu (1,2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej). Po nabyciu akcji w wezwaniu, Norica wraz z Agroberry Ventures Limited posiadają łącznie 8 481 287 akcji uprawniających do 8 481 287 głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej (13,23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Jako uzupełnienie powyższej informacji w dniu 25 lipca 2012 roku do Jednostki Dominującej wpłynęło powiadomienie o nabyciu akcji Jednostki Dominującej, w wyniku czego nastąpiło przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu z przytoczeniem udziałów posiadanych bezpośrednio i pośrednio przez podmioty powiązane ze spółką Norica. W dniu 25 lipca 2012 roku Jednostka Dominująca otrzymała dodatkowo od pełnomocnika następujących podmiotów:

- TrustService Limited Liability Company spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Nowogrodzie Wielkim w Rosji (dalej: „TrustService”),
- JSC Acron spółka akcyjna z siedzibą w w Nowogrodzie Wielkim w Rosji (dalej: „Acron”),
- Subero Associates Inc., prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tortola na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych (dalej: „Subero”),
- Pana Wiaczesława Kantora,

zawiadomienie o pośrednim nabyciu akcji Jednostki Dominującej (dalej: „Zawiadomienie”), sporządzone w oparciu o art. 77 ust.7, art. 69a ust. 1 pkt 3 oraz art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „ustawa o ofercie”).

Zgodnie z Zawiadomieniem w dniu 20 lipca 2012 roku w wyniku transakcji nabycia akcji Jednostki Dominującej w rezultacie wezwania do zapisywania się na sprzedaż jej akcji, ogłoszonego zgodnie z art. 73 ust. 1 ustawy o ofercie, w dniu 16 maja 2012 roku przez Norica, w którym Norica

bezpośrednio nabyła 7 715 131 akcji stanowiących 12,03% wszystkich akcji Jednostki Dominującej, uprawniających do wykonywania 7 715 131 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 12,03% ogólnej liczby głosów Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej:

- TrustService, podmiot dominujący Norica, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, nabył 7 715 131 akcji Jednostki Dominującej stanowiących 12,03% wszystkich akcji uprawniających do wykonywania 7 715 131 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 12,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.
- Acron, podmiot dominujący TrustService, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica nabył 7 715 131 akcji Jednostki Dominującej stanowiących 12,03% wszystkich akcji uprawniających do wykonywania 7 715 131 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 12,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.
- Subero, podmiot dominujący Acron, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, nabył 7 715 131 akcji Jednostki Dominującej stanowiących 12,03% wszystkich akcji uprawniających do wykonywania 7 715 131 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 12,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.
- Pan Władysław Kantor, obywatel Izraela, podmiot dominujący Subero, poprzez swój podmiot zależny Norica, nabył 7 715 131 akcji Jednostki Dominującej stanowiących 12,03% wszystkich akcji uprawniających do wykonywania 7 715 131 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 12,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

Zgodnie z przekazanym Zawiadomieniem, przed opisanym powyżej pośrednim nabyciem akcji Jednostki Dominującej wynikłym z nabycia akcji przez Norica w ramach wezwania:

- TrustService nie posiadał, bezpośrednio ani pośrednio, akcji Jednostki Dominującej,
- Acron nie posiadał, bezpośrednio ani pośrednio, akcji Jednostki Dominującej,
- Subero pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Agroberry Ventures Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (dalej: „Agroberry”), posiadał 766 156 akcji Jednostki Dominującej, reprezentujących 1,2% kapitału zakładowego, uprawniających do 766 156 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 1,2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej,
- Pan Władysław Kantor, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Agroberry (podmiot zależny od Subero, podmiotu zależnego od Pana Władysława Kantora), posiadał 766 156 akcji Jednostki Dominującej, reprezentujących 1,2% kapitału zakładowego, uprawniających do 766 156 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 1,2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

Obecnie:

- TrustService, podmiot dominujący Norica, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, posiada 7 715 131 akcji Jednostki Dominującej reprezentujących 12,03% kapitału zakładowego, uprawniających do wykonywania 7 715 131 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 12,03% ogólnej liczby głosów Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej,
- Acron, podmiot dominujący TrustService, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, posiada 7 715 131 akcji Jednostki Dominującej reprezentujących 12,03% kapitału zakładowego, uprawniających do wykonywania 7 715 131 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 12,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej,
- Subero, podmiot dominujący Acron, pośrednio, poprzez swoje podmioty zależne Agroberry oraz Norica, posiada łącznie 8 481 287 akcji Jednostki Dominującej reprezentujących 13,23% kapitału zakładowego, uprawniających do wykonywania 8 481 287 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 13,23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.
- Pan Władysław Kantor, podmiot dominujący Subero, pośrednio, poprzez swoje podmioty zależne Norica oraz Agroberry, posiada łącznie 8 481 287 akcji Jednostki Dominującej reprezentujących 13,23% kapitału zakładowego, uprawniających do wykonywania 8 481 287 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 13,23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

- Podmioty zależne od Pana Wiacesława Kantora, inne niż Norica i Agroberry, nie posiadają żadnych akcji w Jednostce Dominującej. Podmioty zależne od Subero, inne niż Norica i Agroberry, nie posiadają żadnych akcji w Jednostce Dominującej. Podmioty zależne od Acron, inne niż Norica, nie posiadają żadnych akcji w Jednostce Dominującej. Podmioty zależne od TrustService, inne niż Norica, nie posiadają żadnych akcji w Jednostce Dominującej.

Jednocześnie Pan Wiacesław Kantor, Subero, Acron oraz Norica, każde z osobna poinformowały, że nie wyklucza zwiększenia ani zmniejszenia, bezpośrednio lub pośrednio, udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Ponadto Pan Wiacesław Kantor, Subero, Acron oraz TrustService, każde z osobna poinformowały, że nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c ustawy o ofercie.

Tabela 18. Struktura akcjonariatu na dzień 23 lipca 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	9 250 000	14,43	9 250 000	14,43
Norica Holding S.à.r.l wraz z Agroberry Ventures Limited	8 481 287	13,23	8 481 287	13,23
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	6 397 643	9,98	6 397 643	9,98
Aviva BZ WBK PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	3 392 642	5,29	3 392 642	5,29
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 340 610	5,21	3 340 610	5,21
PZU OFE „Złota Jesień”	3 270 585	5,10	3 270 585	5,10
Pozostali	9 433 677	14,71	9 433 677	14,71
	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

W dniu 27 lipca 2012 roku, Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał informację z Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółka Akcyjna („PZU S.A.”) sporządzoną w oparciu o art. 69 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z przekazaną informacją w wyniku wniesienia przez PZU S.A. i PZU Życie S.A. w dniu 24 lipca 2012 roku 213 146 akcji Jednostki Dominującej do funduszu inwestycyjnego PZU FIZ AKCJI, zaangażowanie PZU S.A. wraz z podmiotem zależnym - PZU Życie S.A. spadło poniżej progu 5% w całkowitej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

Tabela 19. Struktura akcjonariatu na dzień 27 lipca 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	9 250 000	14,43	9 250 000	14,43
Norica Holding S.à.r.l wraz z Agroberry Ventures Limited	8 481 287	13,23	8 481 287	13,23
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	6 397 643	9,98	6 397 643	9,98
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 340 610	5,21	3 340 610	5,21
PZU OFE „Złota Jesień”	3 270 585	5,10	3 270 585	5,10
Pozostali	12 826 319	20,00	12 826 319	20,00
	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Do dnia 14 sierpnia 2012 roku tj. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania do Jednostki Dominującej nie wpłynęły inne oficjalne informacje 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 20. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień	Zmiany		Liczba akcji na dzień
	1 stycznia 2012 roku	nabycie	zbycie	14 sierpnia 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 21. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień	Zmiany		Liczba akcji na dzień
	1 stycznia 2012 roku	nabycie	zbycie	14 sierpnia 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.

Trwa natomiast spór Z.Ch."Police" S.A. z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna w Warszawie, o którym informowano w Sprawozdaniu Zarządu Z.Ch."Police" S.A. za 2011 rok na stronie 62.

W czerwcu 2012 roku odbyła się rozprawa, na której zostali przesłuchani świadkowie oraz zostało przeprowadzone postępowanie dowodowe.

7. Poręczenia kredytów i 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 22. 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 półroczu 2012 roku.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku występowała gwarancja wystawiona przez bank w ciężar limitów kredytowych na zlecenie Jednostki Dominującej.

Typ/wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Kwota
Gwarancja bankowa/PKO BP S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	1 600
				1 600

Po dniu bilansowym tj. 13 lipca 2012 roku Jednostka Dominująca zleciła bankowi Societe Generale S.A. Oddział w Polsce wystawienie gwarancji bankowej na rzecz UniCredit CAIB Poland S.A. do maksymalnej kwoty 672 848 tys. zł w celu zabezpieczenia przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. reprezentujących 32% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Gwarancja bankowa wystawiona przez Societe Generale została zabezpieczona w formie oprocentowanego rachunku kaucji na środkach pieniężnych Jednostki Dominującej w kwocie

300 000 tys. zł oraz zastawu finansowego na akcjach Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. które zostaną nabyte w przyszłości w ramach realizacji wezwania.

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. Zmiany strukturalno - własnościowe (wezwanie)

W dniu 16 maja 2012 roku spółka Norica Holding S.à.r.l. (dalej: „Norica”) (Wzywający) ogłosiła za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. wezwanie do zapisów na sprzedaż akcji w związku z zamiarem nabycia akcji Jednostki Dominującej. W wyniku wezwania, Wzywający zamierzał uzyskać do 41 550 037 akcji, uprawniających do 64,80 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

Zgodnie z treścią wezwania, spółka Norica. *zamierzała nabyć akcje Jednostki Dominującej tylko wtedy, jeśli po zakończeniu czasu trwania Wezwania zapisy obejmą co najmniej 31 291 567 akcji Spółki, co razem z 766 156 akcjami Spółki posiadanymi na dzień ogłoszenia Wezwania przez Agroberry Ventures Limited (spółkę z siedzibą w Nikozji na Cyprze, kontrolowaną przez Subero Associates Inc.) odpowiadać będzie 50%+1 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, i jeśli jednocześnie struktura zapisów dokonanych w trakcie Wezwania będzie taka, że po dokonaniu rozliczenia Wezwania nie będą miały zastosowania ograniczenia w wykonywaniu prawa głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o których mowa w § 47 ust. 3 Statutu Spółki.* W dniu 31 maja 2012 roku, Wzywający ogłosił za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBKS.A. komunikat w sprawie zmiany treści wezwania w punkcie dotyczącym wskazania minimalnej liczby akcji objętej zapisami. Zgodnie z treścią komunikatu, *Wzywający jako podmiot nabywający akcje, zamierza nabyć akcje tylko wtedy, jeśli po zakończeniu czasu trwania Wezwania zapisy obejmą co najmniej 41 550 037 akcji Spółki, co razem z 766 156 akcjami Spółki posiadanymi na dzień ogłoszenia Wezwania przez Agroberry Ventures Limited (spółkę z siedzibą w Nikozji na Cyprze, kontrolowaną przez Subero Associates Inc.) odpowiadać będzie 66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.*

Zaproponowana przez Wzywającego cena akcji objętych wezwaniem wyniosła 36,00 zł za każdą. Termin przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem obejmował okres od 6 – 22 czerwca 2012 roku. W dniu 14 czerwca 2012 roku Wzywający poinformował w komunikacie o zmianie treści wezwania w punkcie dotyczącym daty zakończenia przyjmowania zapisów. Nowy termin ustalono na dzień 29 czerwca 2012 roku. Wzywający ponownie poinformował komunikatem z dnia 21 czerwca 2012 roku o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji do dnia 6 lipca 2012 roku. Kolejne wydłużenie przyjmowania zapisów zmienione zostało komunikatem z dnia 28 czerwca 2012 roku, a nowy termin zakończenia przyjmowania zapisów został ustalony na dzień 13 lipca 2012 roku.

W dniu 1 czerwca 2012 roku Zarząd Jednostki Dominującej przedstawił stanowisko w sprawie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Jednostki Dominującej ogłoszonego przez spółkę Norica (raport bieżący nr 30/2012). Zgodnie z treścią opublikowanego stanowiska, Zarząd Jednostki Dominującej wyraził zdecydowany sprzeciw ogłoszonemu wezwaniu, jako powód podając m. in. fakt, iż wezwanie nie odzwierciedla wartości godziwej Jednostki Dominującej i nie uwzględnia jej strategii długoterminowej, a w szczególności nie odzwierciedla potencjalnych synergii, o których Wzywający wspominał w wezwaniu. Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej poparte zostało dwoma niezależnymi opiniami instytucji finansowych - JP Morgan Ltd. oraz Societe Generale. Ponadto,

Zarząd podzielił obawy organizacji związkowych działających w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów, wyrażone w ich stanowiskach (raporty bieżące nr 29/2012, 30/2012). Zarząd Jednostki Dominującej w swoim stanowisku, rekomendował akcjonariuszom Jednostki Dominującej aby nie odpowiadali na ogłoszone wezwanie.

W dniu 5 lipca 2012 roku Wzywający poinformował o zmianie treści wezwania w punkcie dotyczącym daty zakończenia przyjmowania zapisów. Nowy termin ustalono na dzień 16 lipca 2012 roku. W dniu 13 lipca 2012 roku, Wzywający poinformował w komunikacie o zmianie treści wezwania, dokonując z dniem 13 lipca 2012 roku zmiany ceny, po jakiej zamierza nabywać akcje będące przedmiotem Wezwania, z dotychczas obowiązującej ceny 36,00 zł za jedną akcję na cenę 45,00 zł.

W dniu 17 lipca 2012 roku Wzywający poinformował, że dnia 16 lipca 2012 roku upłynął okres przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji Jednostki Dominującej, oraz że pomimo faktu, iż do dnia zakończenia wezwania nie ziszczyły się warunki skuteczności określone w Wezwaniu, Wzywający zdecydował się nabyć wszystkie akcje, na które zostały dokonane zapisy w ramach Wezwania. W dniu 19 lipca 2012 roku Dom Maklerski BZ WBK S.A., jako podmiot pośredniczący w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Jednostki Dominującej poinformował, iż w wyniku Wezwania zawarto w dniu 19 lipca 2012 roku transakcje, których przedmiotem było 7 715 131 akcji Jednostki Dominującej. Podmiot zależny rosyjskiej spółki Acron, spółka Norica jako podmiot nabywający, nabyła wszystkie akcje będące przedmiotem zapisów złożonych w odpowiedzi na wezwanie. Akcje te stanowią 12,03% udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej. Dodatkowo Agroberry Ventures Limited, podmiot zależny rosyjskiej spółki Acron, posiadał na dzień 14 lipca 2012 roku 766 156 akcji Jednostki Dominującej, stanowiących 1,2% udziału w kapitale zakładowym.

8.2. Realizacja głównych inwestycji

Największymi obecnie inwestycjami w Jednostce Dominującej są projekty, realizowane jako zadania emisyjne: Budowa nowej Instalacji Wodoru oraz Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego.

Budowa Instalacji Wodoru zabezpieczy dostawę wodoru dla produkcji kaprolaktamu oraz umożliwi dodatkową produkcję gazu syntezowego. Nowa instalacja ma również za zadanie obniżkę kosztów wytwarzania wodoru dzięki zwiększeniu zużycia gazu ziemnego o podwyższonej zawartości azotu ze źródeł lokalnych

Realizacja projektu umożliwi wykorzystanie (łącznie z V Rozkładnią Metanu) pełnej ilości dostępnego gazu ziemnego o podwyższonej zawartości azotu z nowych źródeł lokalnych, co pozwoli zmniejszyć udział zużycia droższego gazu systemowego.

Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 67 567 tys. zł. Obecnie uruchomiono instalację, instalacja pracuje poprawnie, przeprowadzenie ruchów testowych i rozliczenie zadania przewidywane jest w trzecim kwartale 2012 roku.

Celem projektu Modernizacji Wytwórni Kwasu Siarkowego jest zapewnienie ciągłości pracy jednej z głównych instalacji ciągu produkcyjnego kaprolaktamu, poprawa wskaźników ekologicznych i zwiększenie wskaźnika produkcji pary wodnej.

Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 12 048 tys. zł.

Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2013.

Realizacja głównych inwestycji w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów w I półroczu 2012 roku

W Jednostce Dominującej realizowane są ponadto:

- Modernizacja zasilania GPZ-ów
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 15 592 tys. zł.
- Przebudowa bramy nr 6 od ulicy Chemicznej i budowa parkingu na samochody ciężarowe,
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 2 062 tys. zł.

- Instalacja do kompleksowego odbioru popiołu z kotłów EC II,
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 14 040 tys. zł.
- Konsolidacja IT dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów,
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 4 722 tys. zł.
- Modernizacja układu chłodniczego Centrali Chłodniczej nr 6,
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 308 tys. zł.
- Wymiana komputerowego systemu sterowania i AKP na Wydziale Laktamu,
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 3 022 tys. zł.
- Wymiana komputerowego systemu sterowania i AKP na instalacji Azotynu Amonu,
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 1 936 tys. zł.
- Usuwanie fenolu i węglowodorów ciężkich w instalacji cykloheksanonu z palladu.
Do dnia 30 czerwca 2012 roku nie poniesiono jeszcze wydatków – wybrano wykonawcę projektu technicznego.

Instalacja do kompleksowego odbioru popiołu z kotłów EC II

W okresie sprawozdawczym zakończono i oddano do użytku nowoczesną instalację odbioru popiołu z zakładowej elektrociepłowni. Inwestycja ma znacząco zmniejszyć ilość odpadów, redukując tym samym ich negatywne oddziaływanie na środowisko.

Pozyskiwane dzięki nowej instalacji popioły będą sprzedawane odbiorcom zewnętrznym, gwarantując Jednostce Dominującej dodatkowy przychód.

Instalacja wyposażona została w nowoczesną aparaturę kontrolno-pomiarową. Pozwala to na precyzyjne kontrolowanie poszczególnych etapów procesu, gwarantując wysoki stopień niezawodności pracy instalacji. Przeprowadzony w maju 2012 roku rozruch technologiczny potwierdził uzyskanie zakładanych parametrów pracy instalacji w zakresie wydajności i doboru urządzeń.

Całkowity koszt realizacji zadania wyniósł 14 000 tys. zł. AZOTY Tarnów pozyskały także dofinansowanie projektu z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w kwocie ok. 4 000 tys. zł w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko „Racjonalizacja gospodarki zasobami i odpadami w przedsiębiorstwach”. Jednostka Dominująca przewiduje, że nakłady na inwestycję zwrócą się w ciągu 4 lat.

Niewątpliwym zyskiem jest ograniczenie zanieczyszczenia środowiska, redukcja negatywnego oddziaływania na ekosystem. Są to kwestie szczególnie istotne dla Jednostki Dominującej, która podejmuje szereg inicjatyw proekologicznych i ma na koncie liczne sukcesy w tym zakresie, czego dowodem jest tytuł Lidera Polskiej Ekologii przyznany przez Ministra Środowiska.

Ponadto w 2012 roku planowane jest rozpoczęcie kolejnych ważnych inwestycji:

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

Ogółem w I półroczu 2012 roku na inwestycje wydano w Jednostce Dominującej 44 232 tys. zł.

W ZAK S.A. do najważniejszych realizowanych w I półroczu 2012 roku inwestycji należą:

- Rozbudowa stacji nalewaków HNO₃,
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 2 285 tys. zł.
- Modernizacja stanowisk rozładunku propylenu,
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 451 tys. zł.
- Budowa nowej stacji załadunku wodoru,

Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 1 701 tys. zł.

- Budowa stanowiska załadunkowego ciekłego BKF do cystern,
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 3 570 tys. zł.
- Dozowanie kwasu siarkowego w procesie neutralizacji kwasu azotowego gazowym amoniakiem.
Poniesione nakłady inwestycyjne do dnia 30 czerwca 2012 roku wynoszą 646 tys. zł.

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 półroczu 2012 roku ogólna wysokość poniesionych wydatków w ZAK S.A. związanych z realizacją inwestycji wyniosła 7 564 tys. zł.

W Z.Ch. „Police” S.A. do głównych inwestycji realizowanych w I półroczu 2012 roku należą:

- Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂
Poniesione nakłady inwestycyjne w I półroczu 2012 roku wynoszą 1 290 tys. zł
- Budowa układu filtracji i przystosowanie istniejącej instalacji dla potrzeb suchej separacji,
Poniesione nakłady inwestycyjne w I półroczu 2012 roku wynoszą 2 980 tys. zł
- Instalacja neutralizacji siarczanu żelaza II – monohydrat.
Poniesione nakłady inwestycyjne w I półroczu 2012 roku wynoszą 5 600 tys. zł
- Rozwój logistyki Z.Ch. „Police” S.A. – etap I,
Poniesione nakłady inwestycyjne w I półroczu 2012 roku wynoszą 1 260 tys. zł
- Rozwój logistyki Z.Ch. „Police” S.A. – etap II,
Poniesione nakłady inwestycyjne w I półroczu 2012 roku wynoszą 580 tys. zł
- Instalacja dozowania wypełniaczy do nawozów NP,
Poniesione nakłady inwestycyjne w I półroczu 2012 roku wynoszą 3 590 tys. zł
- Stripper 20 E-102,
Poniesione nakłady inwestycyjne w I półroczu 2012 roku wynoszą 11 820 tys. zł
- Zakup elektrofiltru z importu,
Poniesione nakłady inwestycyjne w I półroczu 2012 roku wynoszą 1 610 tys. zł
- Modernizacja ramp przeładunkowych amoniaku
Poniesione nakłady inwestycyjne w I półroczu 2012 roku wynoszą 1 000 tys. zł

W I półroczu 2012 roku ogólna wysokość poniesionych w Z.Ch. „Police” S.A. nakładów inwestycyjnych wyniosła 37 838 tys. zł.

8.3. Zmienność kursów walutowych

Pierwsze półrocze 2012 roku charakteryzowało 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 AZOTY Tarnów. W analizowanym okresie wystąpił wzrost cen gazu ziemnego, był on jednak uwzględniony w planach Grupy.

W odniesieniu do czynników i zdarzeń, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe AZOTÓW Tarnów można wskazać na relatywnie dużą zmienność kursu złotówki na rynku walutowym, tj. najpierw znaczące umocnienie się złotego do EUR i USD w styczniu 2012 roku, następnie stabilizację kursów w okresie luty – kwiecień oraz ponowny krótkoterminowy trend osłabienia się złotówki w maju, który został w dużej części skorygowany ponownym umocnieniem w II połowie czerwca br.

Łącznie w skali I półrocza 2012 roku PLN umocnił się o około 0,9% do USD oraz 3,7% do EUR, w odniesieniu do poziomów notowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku. Z kolei kurs średni USD/PLN

był w I półroczu 2012 roku wyższy od kursu średniego z 2011 roku o 10,5%, a kurs EUR/PLN odpowiednio był wyższy o 3,5%. Tak więc w skali średnioterminowej kurs złotówki uległ w I półroczu br. osłabieniu przede wszystkim do USD i w mniejszym stopniu do EUR, co miało pozytywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów, posiadające dodatnią ekspozycję walutową netto w EUR oraz w mniejszym stopniu w USD, a wynikającą z nadwyżki wpływów nad wydatkami walutowymi.

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

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów zawierała w I półroczu br. zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany EUR (79,1% zawartych transakcji) oraz USD (20,9%) na PLN - tj. proporcjonalnie do planowanej ekspozycji netto w obu tych walutach. Uzupełniając Grupa stosowała transakcje walutowe typu SWAP, w celu dostosowania terminu zapadalności instrumentów do zmian w bieżącej ekspozycji walutowej oraz dostosowań krótkoterminowych niedoborów USD na parze EUR/USD.

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających Grupy wyniósł za I półrocze 2012 roku 2 705 tys. zł, przy jednoczesnym wyniku 542 tys. zł z tyt. aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych (stanowiącym różnicę z wyceny otwartych instrumentów finansowych pomiędzy 31 grudnia 2011 roku a 30 czerwca 2012 roku).

Na pozostałej części niezabezpieczonej ekspozycji walutowej netto Grupa odnotowała w tym okresie dodatni wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w kwocie 616 tys. zł i równocześnie ujemne saldo wyceny rozrachunków walutowych w kwocie (2 507) tys. zł.

Łącznie w I półroczu 2012 roku wynik Grupy Kapitałowej AZOTÓW Tarnów z tytułu różnic kursowych i walutowych transakcji pochodnych (z uwzględnieniem aktualizacji wycen na dzień bilansowy) wyniósł 1 356 tys. zł (przy czym na zrealizowanych różnicach kursowych i walutowych transakcjach zabezpieczających 3 321 tys. zł, a na wycenie pozycji niezrealizowanych (1 965) tys. zł).

W skali I półroczu 2012 roku w związku z generowaną przez Jednostkę Dominującą ekspozycją walutową netto (przede wszystkim w EUR), przy dużej zmienności kursu PLN do EUR i USD, uzyskano pozytywny wynik na zrealizowanych różnicach kursowych i transakcjach zabezpieczających, które z nadwyżką skompensowały ujemny wynik z wyceny niezrealizowanych rozrachunków i transakcji zabezpieczających.

AZOTY Tarnów odnotowały ponadto w I półroczu 2012 roku ujemny wynik z tytułu wyceny i realizacji zabezpieczenia stopy procentowej w formie transakcji typu Collar, dla kredytu walutowego w EUR w łącznej kwocie (354) tys. zł oraz ujemny wynik z tytułu wyceny zawartej w ubiegłym roku transakcji wymiany uprawnień do emisji EUA na CER w kwocie (3 123) tys. zł.

8.4. Płynność finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów charakteryzuje się wysoką zdolnością płatniczą oraz kredytową, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również pozostałych spółek wiodących Grupy. Oznacza to pełną zdolność Grupy Kapitałowej 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.

Ponadto 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 i akwizycyjnych. Ustalane 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 wynegocjowała 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.

8.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów 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 na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa posiada wolne limity kredytów na finansowanie celów bieżącej działalności operacyjnej, na poziomie około 450 000 tys. zł, o okresie ważności od 1 roku do 2,5 roku od dnia bilansowego.

Umowy kredytów bieżących i wielocelowych zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej pozwalają na pełne pokrycie finansowych potrzeb wynikających z prowadzonej działalności operacyjnej, w tym w zakresie planowanych wskaźników płynności oraz zapewniają wymagany poziom finansowania stosownie do wielkości sprzedaży.

Ponadto wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku w Jednostce Dominującej występowały wolne limity kredytów inwestycyjnych w łącznej kwocie ponad 53 000 tys. zł, przeznaczone na dokończenie realizacji planowanych nakładów inwestycyjnych: „Budowę Instalacji Wodoru” (równowartość około 13 000 tys. zł w EUR i USD) oraz na finansowanie zadania „Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego” w kwocie ponad 40 000 tys. zł.

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów skutecznie kontynuowała proces optymalizacji kosztów finansowania, co skutkowało m. in. obniżaniem i ujednoliceniem marż dotychczasowych i nowo pozyskiwanych kredytów o charakterze obrotowym w Z.Ch. „Police” S.A., które zostały dostosowane do jednolitego poziomu marż w bankach o strategicznym znaczeniu dla Grupy.

Jednocześnie w okresie I półrocza 2012 roku AZOTY Tarnów zwiększyły skalę bilansowania nadwyżek z saldami kredytowymi spółek z Grupy Kapitałowej w ramach usługi cash-poolingu wirtualnego, a w rezultacie wzrosła efektywność przychodowo-kosztowa tej usługi.

Ponadto w efekcie pozytywnych wyników osiąganych z działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa zmniejszyła w I półroczu 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 AZOTY Tarnów jest wysoki i nie występują istotne zagrożenia i ryzyka pogorszenia się tego standingu w przyszłości.

Tabela 23. Istotne umowy o finansowanie podpisane bądź aneksowane w I półroczu 2012 roku

Rodzaj finansowania oraz strony umowy	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota umowy	Termin wymagalności
Umowa faktoringu AZOTÓW Tarnów w Raiffeisen Bank Polska S.A.	11-09-2009	05-01-2012;	EUR	6 500	nieokreślony
Limit wierzytelności AZOTÓW Tarnów w Raiffeisen Bank Polska S.A.	21-09-2005	23-01-2012	PLN	10 000	28-11-2014
Kredyt w formie limitu kredytu wielocelowego Z.Ch. „Police” S.A. w PKO BP S.A.	30-01-2007	13-02-2012	PLN	82 000	30-09-2014
Limit wierzytelności ZAK S.A. w Raiffeisen Bank Polska S.A.	23-02-2012	-	PLN	10 000	28-11-2014
Kredyt w rachunku bieżącym spółek z GK AZOTY Tarnów w PKO BP S.A.	01-10-2010	08-03-2012; 30-03-2012;	PLN	250 000	30-09-2014
Umowa faktoringu Z.Ch. „Police” S.A. w PKO BP Factoring S.A.	15-03-2010	-	PLN	40 000	nieokreślony
2 umowy pożyczek PTK Koltar Sp. z o.o. w WFOŚiGW w Krakowie	22-03-2012	-	PLN	926 918	od 31-03-2012 do 15-12-2016
Kredyt inwestycyjny AZOTÓW Tarnów w BGŻ S.A.	30-03-2012	-	PLN	45 000	od 31-03-2014 do 31-12-2018
Umowa leasingu finansowego PTK Koltar Sp. z o.o. z Bankowy Leasing Sp. z o.o.	04-04-2012	-	PLN	3 780	od 28-04-2012 do 28-07-2020
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym Z.Ch. „Police” S.A. w BGŻ S.A.	30-06-2012	-	PLN	80 000	30-06-2013

W ramach Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów udzielone zostały w I półroczu 2012 roku następujące pożyczki:

- Z.Ch. „Police” S.A. udzieliły spółce „Supra” Agrochemia Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu pożyczek w następujących kwotach: 240 tys. zł w celu zapewnienia środków na odprawę dla zwalnianych pracowników, 500 tys. zł na cele bieżące oraz 300 tys. zł na rozliczenie nadpłaty zaliczki,
- Z.Ch. „Police” S.A. udzieliły spółce Automatica Sp. z o.o. z siedzibą w Policach – powstałej z połączenia dwóch uprzednio samodzielnych podmiotów gospodarczych – pożyczki w kwocie 1 000 tys. zł w celu uregulowania przejętych i posiadanych zobowiązań,
- Hotel ORW „Azoty” Sp. z o.o. z siedzibą w Ustce udzielił spółce Hotel Centralny Sp. z o.o. w Kędzierzynie-Koźlu pożyczki w wysokości 750 tys. zł w celu sfinansowania spłaty kredytu rachunku bieżącym w PKO BP S.A. przed planowanymi procesami zbycia udziałów w tej spółce przez ZAK S.A.

8.6. Skład organów nadzorujących i zarządzających oraz ich kompetencje

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.

Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą 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,
- postanowień Statutu Jednostki Dominującej (§19-§22).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 z dnia 14 lipca 2012 roku dokonało zmiany treści §10 ust. 3 i następne Statutu Jednostki Dominującej poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

„3. Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 240 432 915 złotych, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej („Kapitał Docelowy”). Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach niniejszego Kapitału Docelowego może nastąpić wyłącznie w celu i na warunkach określonych w ust. 4 poniżej. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach Kapitału Docelowego wygasa w terminie sześciu miesięcy od dnia rejestracji zmiany Statutu przewidującej Kapitał Docelowy.

4. W ramach Kapitału Docelowego Zarząd uprawniony jest do zaoferowania akcji Spółki z wyłączeniem prawa poboru wyłącznie akcjonariuszom spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., z siedzibą w Puławach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011737 („ZA Puławy”) w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZA Puławy, w taki sposób, że jedna akcja ZA Puławy stanowić będzie wkład niepieniężny na pokrycie 2,5 akcji Spółki emitowanych w ramach Kapitału Docelowego. Uchwała Zarządu w sprawie wydawania akcji w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZA Puławy nie wymaga zgody Rady Nadzorczej.

5. W interesie Spółki upoważnia się Zarząd do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego wyłącznie w celu zaoferowania akcji akcjonariuszom ZA Puławy na zasadach opisanych w ust. 4 powyżej.

6. Z zastrzeżeniem ust. 7, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- 1) zawierania umów zabezpieczających organizację i przeprowadzenie emisji akcji,
- 2) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji oraz praw do akcji,
- 3) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym.

7. Uchwały Zarządu w sprawie:

- 1) podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego,
- 2) ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego, oraz
- 3) wyłączenia prawa poboru,

wymagając zgody Rady Nadzorczej.”

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 40 000 tys. 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.

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

- Pani Marzena Piszczek – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pani Ewa Lis – Wiceprzewodnicząca,

- Pan Jan Wais – Sekretarz,
- Pan Tomasz Klikowicz – Członek,
- Pan Artur Kucharski – Członek,
- Pan Marek Mroczkowski – Członek,
- Pan Jacek Obłękowski – Członek,
- Pan Zbigniew Paprocki – Członek,
- Pan Ryszard Trepczyński - Członek.

W dniu 13 stycznia 2012 roku Pani Marzena Piszczek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, równocześnie z funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej. Pani Marzena Piszczek 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 Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

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

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

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz.1037 z późn. zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji (...),
- ustawy o rachunkowości,
- Statutu Jednostki Dominującej (§ 32 i następne),
- Regulaminu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

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:

- Pan Jacek Obłękowski (Przewodniczący),
- Pan Marek Mroczkowski,
- Pan Tomasz Klikowicz.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu przyjęty przez Radę Nadzorczą, opracowany z uwzględnieniem treści załącznika I, ust.4 (Komisja Rewizyjna) do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz. U. UE L 52/52) oraz art.86 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. W/w Regulamin został przyjęty przez Radę uchwałą nr 22/VIII/2011 z dnia 4 stycznia 2011 roku.

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

9.1. Przewidywane przychody z lokat środków z giełdy

Z uwagi na pełną realizację celów emisji 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 finalizację realizacji celów emisyjnych z pierwszej Oferty Publicznej z 2008 roku, Jednostka Dominująca w I półroczu 2012 roku uzyskała przychody z lokat środków z giełdy na poziomie około 660 tys. zł, natomiast przewiduje, iż w kolejnym półroczu br. przychody te będą się nadal zmniejszać, a środki z emisji zostaną w pełni wykorzystane.

9.2. Kursy walut

Kolejna fala kryzysu zadłużenia w krajach śródziemnomorskich oraz utrzymujące się spowolnienie gospodarcze w „strefie euro” miało w II kwartale br. negatywny wpływ na waluty krajów Europy Środkowo-wschodniej, skutkując w efekcie ponownym pojawieniem się trendu osłabienia PLN do USD oraz w nieco mniejszym stopniu do EUR, co miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów.

Z uwagi na stabilną sytuację gospodarki polskiej, relatywnie niski poziom zadłużenia i stosunkowo ograniczone spowolnienie gospodarcze, na tle silnych zjawisk recesyjnych w innych krajach UE, należy oczekiwać że złotówka powinna być w kolejnych miesiącach relatywnie odporna na dalsze osłabienie. Głównym ryzykiem dla stabilności kursu walutowego pozostaje scenariusz niekontrolowanego wyjścia Grecji i/lub kolejnych gospodarek ze „strefy euro”, w przypadku braku wystarczającej determinacji - z jednej strony polityków i społeczeństw krajów zagrożonych, a z drugiej wiodących decydentów i organów Unii Europejskiej - w przeciwdziałaniu dalszej eskalacji kryzysu ekonomicznego.

Wobec powyższego w okresie III 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 +/-5%.

Natomiast w mniej prawdopodobnym scenariuszu niekontrolowanego rozwoju kryzysu zadłużenia gospodarek śródziemnomorskich, spekulacyjny trend osłabienia się PLN do USD i EUR może eskalować krótkoterminowo do około 10% od obecnych poziomów.

Tym niemniej w perspektywie średnioterminowej, z chwilą pojawienia się symptomów wychodzenia gospodarek UE z recesji, oczekujemy iż złotówka powinna powrócić na ścieżkę stopniowego umocnienia, a kurs EUR/PLN może zdążyć w kierunku przedziału 4,00 - 4,20 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, zważywszy że trend ograniczonego umocnienia się polskiej waluty był uwzględniony w planach Grupy, natomiast scenariusz ponownego osłabienia się złotówki do EUR i USD miałby pozytywny wpływ na osiągnięte przez Grupę w II półroczu 2012 roku wyniki.

9.3. Krajowe stopy procentowe

Ograniczona podwyżka stóp procentowych (0,25%) przez Radę Polityki Pieniężnej w II kwartale 2012 roku miała na celu przeciwdziałanie utrzymującej się wysokiej presji inflacyjnej i podkreślenie konsekwentnego dążenia do osiągnięcia celu inflacyjnego na poziomie 2,5%.

Natomiast ze względu na obserwowane w ostatnich miesiącach spowolnienie gospodarki polskiej, należy przyjąć, że presja płacowa i cenowa na inflację istotnie się zmniejszyła, a w efekcie ryzyko podwyżki krajowych stóp procentowych w II półroczu 2012 roku znacząco spadło.

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

Z kolei w „strefie euro”, ze względu na pogłębiające się zjawiska recesyjne, nadmierne zadłużenie szeregu gospodarek i rosnące koszty ich obsługi, wydaje się, iż w perspektywie III kwartału br. prawdopodobna jest ograniczona obniżka stóp o około 0,25% przez Europejski Bank Centralny.

9.4. Sezonowość

W Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów sezonowość sprzedaży oraz fluktuacje popytu występują w przypadku nawozów mineralnych, pigmentów. Najsilniej zjawisko to dotyczy rynku nawozowego, gdzie zapotrzebowanie na produkt jest okresowe i zależne od kalendarza agrarnego.

W celu zmniejszenia wpływu sezonowości na wielkość sprzedaży nawozów, AZOTY Tarnów poprzez umowy dealerskie gwarantują sobie odbiory przez cały rok, zachęcając dealerów do robienia zapasów przed kolejnym sezonem korzystnymi cenami. Dodatkowo prowadzą dywersyfikację i optymalizację portfela produkcji oraz rozszerzenie rynków zbytu o kraje o odmiennych porach roku, gdzie szczyty sezonów przypadają na okres zmniejszonego zapotrzebowania na nawozy w Polsce i Europie.

W zakresie dostępnych narzędzi finansowych, w celu zabezpieczenia się przed zmianami w poziomie płynności, AZOTY Tarnów utrzymują przede wszystkim wolne limity kredytów bieżących i obrotowych, w tym przede wszystkim umowę kredytu w rachunku bieżącym. Umowa kredytowa jest powiązana ze strukturą cash-poolingu wirtualnego, co pozwala dodatkowo optymalizować koszty i przychody odsetkowe do kwoty zbilansowanej kredytów i nadwyżek w Grupie. Dodatkowo, w celu stabilizacji płynności, spółki wiodące z Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów posiadają limity umów faktoringowych. Pozwala to na ustalenie dogodnego momentu rozliczenia dla wiodących dealerów nawozowych, przy jednoczesnym uzyskaniu docelowo wyższej ceny sprzedaży nawozów. Jednostka Dominująca stosuje ponadto umowę dyskonta wierzytelności wewnątrzgrupowych (z BRE Bank), która pozwala na analogiczny jak w przypadku faktoringu wykup należności, natomiast w tym przypadku występujących w ramach jednostek powiązanych.

Nawozy mineralne

Sprzedaż nawozów charakteryzuje się wyraźną sezonowością. Największa sprzedaż na rynku krajowym i europejskim ma miejsce w sezonie wiosennym (w zależności od warunków pogodowych szczyt popytu przypada na luty, marzec, kwiecień), drugi szczyt przypada na sezon wczesnojesienny.

Na wiosnę następuje 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 IV kwartale rozpoczyna się okres posezonowy, wtedy zainteresowanie docelowych odbiorców (rolników) zakupem nawozów spada. W sprzedaży krajowej czas ten jest tradycyjnie wykorzystywany przez dystrybutorów do gromadzenia zapasów towaru przed kolejnym sezonem wiosennym, Motywowani są oni polityką bonusowania, która oprócz niższych cen w okresie niskiego popytu zawiera dodatkowe opusty np. za wolumen. W okresach zmniejszonego popytu na rynkach europejskich, następuje przesunięcie sprzedaży eksportowej na rynki zamorskie, spoza europejskiej strefy klimatycznej.

Pigmenty

Biel tytanowa znajduje zastosowanie w produkcji farb i lakierów oraz papieru i tworzyw sztucznych, a sezonowość sprzedaży jest determinowana sezonowością tych branż. Szczególnie wyraźne zjawisko sezonowych wahań występuje w przypadku pierwszego z wymienionych zastosowań. Poziom sprzedaży bieli rośnie w okresie wiosenno-letnim (II i III kwartał) – w tradycyjnym okresie natężenia prac budowlanych. W IV kwartale następuje spadek popytu ze strony sektorów podatnych na wahania sezonowe.

Chemikalia

W przypadku rynku chemikaliów nie występują sezonowe wahania popytu. Zmiany zapotrzebowania wynikają bardziej z koniunktury w poszczególnych segmentach niż sezonowych zmian popytu.

9.5. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym okresie

Surowce

Zgodnie z decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, PGNiG S.A. od dnia 31 marca 2012 roku wprowadził nową taryfę na paliwo gazowe, która ma obowiązywać do 31 grudnia 2012 roku. Wzrosła cena paliwa gazowego, nie zmieniły się natomiast stawki opłat abonamentowych, stawki opłat sieciowych oraz zasady rozliczeń z odbiorcami. Dla Jednostki Dominującej i zakładów z Grupy Kapitałowej oznaczało to podwyżkę o około 16%. Decyzja PGNiG S.A. o podniesieniu cen gazu podyktowana była głównie wysokimi kosztami importu tego paliwa i niekorzystnym kursem dolara.

Wartym odnotowania jest możliwość zakupu gazu ziemnego na rynkach zachodnioeuropejskich przez polskie firmy, które otrzymały moce przesyłowe na interkonektory w Lasowie. Z możliwości tej skorzystały Z.Ch.„Police” S.A. oraz ZAK S.A., jednak nie są to duże ilości, odpowiadające około 10 % rocznego zapotrzebowania. Uruchomiony został także rewers na Jamale, dzięki któremu możliwa jest dodatkowa dywersyfikacja dostaw. Głównym i strategicznym dostawcą surowca pozostaje jednak PGNiG S.A.

Ceny podstawowych surowców petrochemicznych, używanych przy produkcji tworzyw i alkoholi OXO, determinowane będą głównie przez czynniki upstreamowe (notowania ropy naftowej) jak i downstreamowe (sytuacja w segmentach zastosowań surowców oraz ogólna sytuacja makroekonomiczna). W ostatnich tygodniach dają się zauważyć spadki notowań ropy naftowej, wywołane obawami o eskalację światowego kryzysu. Jednakże taka sytuacja może nie trwać zbyt długo. Obecne spadki notowań ropy pociągnęły za sobą także spadki cen surowców petrochemicznych.

Obecnie daje się zauważyć stopniowy spadek zapotrzebowania na benzen fenol i propylen. Wynika to ze spowolnienia gospodarczego, które wyhamowało popyt na te surowce, głównie za sprawą zmniejszenia konsumpcji tworzyw sztucznych z nich produkowanych. Sytuacja taka może utrzymać się przez kilka następnych miesięcy, ze względu na okres wakacyjny, tradycyjny czas zmniejszonych zamówień na surowce i produkty z nich powstałe. Przy dość drastycznych spadkach cen surowców petrochemicznych w III kwartale bieżącego roku, może dojść do odbicia cen w górę w IV kwartale 2012 roku.

Na III kwartał 2012 roku AZOTY Tarnów wynegocjowały kilkuprocentowe obniżki cen zakupu fosforytów oraz ceny soli potasowej na poziomie II kwartału 2012 roku.

W przypadku surowców do produkcji bieli tytanowej producenci oczekują spadku cen, ale ograniczona podaż surowca znacznie zmniejsza możliwości negocjacji cen.

Nawozy mineralne

Na krajowym rynku nawozowym, sytuacja może inaczej się kształtować dla nawozów azotowych i wieloskładnikowych.

Zakończenie wiosennego terminu aplikacji nawozów tradycyjnie spowodowało skokowy spadek zapotrzebowania na nawozy i zgodnie z istniejącym modelem sezonowości, w ciągu roku kalendarzowego popyt powinien wzrosnąć w drugiej połowie III kwartału br., jednak na nieco mniejszą skalę. Kluczowym będzie przebieg warunków atmosferycznych, które mogą się przyczynić do przesunięcia w czasie popytu oraz wpłynąć na jego wielkość.

Szacuje się, że ceny nawozów saletrzanych, mimo spodziewanego niższego popytu, mogą pozostać na relatywnie wysokim poziomie. Możliwe to będzie w wyniku sytuacji na rynku nawozów azotowych w rejonie Europy Zachodniej oraz utrzymujących się wysokich cen surowców do produkcji nawozów azotowych. Na rynku mocznika, w lipcu spodziewane jest obniżenie cen. Od sierpnia jednak będą one systematycznie rosły.

Na europejskim rynku nawozów NP i NPK prognozowany jest wzrost cen w stosunku do cen zamykających I półrocze 2012 roku. Wraz ze zbliżającym się jesiennym sezonem aplikacji nawozów spodziewane jest zwiększenie zapotrzebowania na nawozy. Spowoduje to wzrost popytu i cen, których dołek zanotowano w maju 2012 roku.

Siła nabywcza sektora rolnego w drugiej połowie roku będzie zależeć od wielkości i jakości uzyskanych plonów, notowań cen zbóż, oraz wysokości dopłat bezpośrednich. Po dopłaty w tym roku sięgnęły ok. 1,4 mln rolników i nic nie wskazuje, aby ich poziom był niższy od poprzedniego, a stanowią one istotne wsparcie finansowe.

Tworzywa i półprodukty do ich produkcji

Prognozy na najbliższe miesiące przewidują trend spadkowy na rynku kaprolaktamu oraz poliamidu. Główną przyczyną wyznaczającą ten trend jest wciąż utrzymujący się spadek popytu w sektorach motoryzacyjnym oraz włókienniczym, które stanowią docelowe rynki zbytu. Poprawa w sektorach aplikacji przewidywana jest na miesiąc wrzesień. W najbliższym kwartale prognozuje się dalszy spadek cen kaprolaktamu oraz poliamidu, przede wszystkim wskutek obniżającego się zapotrzebowania. Nie bez znaczenia są też niższe ceny głównych surowców. Ceny politriksanu mają pozostać na podobnym poziomie co w II kwartale.

Alkohole OXO i plastyfikatory

W przypadku alkoholi OXO i plastyfikatorów należy oczekiwać spowolnienia zapotrzebowania i konsumpcji, głównie ze strony rynku europejskiego, w wyniku pogarszającej się kondycji gospodarki europejskiej i światowej. W III kwartale możemy spodziewać się, iż poziomy cen produktów OXO na rynku europejskim nie powinny wiele różnić się od obecnych, mimo spowolnienia gospodarczego oraz spadku cen surowców. Sytuacja taka może być wynikiem niedoboru produktów na rynku, spowodowanym postojami na europejskich instalacjach. W IV kwartale b.r. kryterium podażowe może stracić na wadze, co prawdopodobnie doprowadzi do większej presji cenowej ze strony klientów i zmniejszenia rentowności produkcji alkoholi i plastyfikatorów. Jeżeli tendencja do umacniania się USD wobec EUR utrzyma się, to ilość produktów OXO docierających na rynek europejski z Azji może się zmniejszać, wskutek spadku atrakcyjności cenowej. To w konsekwencji może doprowadzić do zbilansowania rynku europejskiego.

Pigmenty

Prognozy dotyczące rynku bieli tytanowej nie są bardzo optymistyczne. Od początku roku obserwowane jest ograniczenie popytu na biel. Zjawisko to dotyczy wszystkich rynków sprzedaży.

Wyhamowanie koniunktury z roku 2011 nastąpiło w efekcie rozszerzającej się dekonunktury w państwach europejskich. Na większości rynków notowana jest recesja, a kraje o dotychczasowym najwyższym wskaźniku inwestycji, najsilniej odczuły kryzys gospodarczy. Kraje południa Europy bardzo ograniczyły zużycie bieli tytanowej oraz innych środków inwestycyjnych.

Nie bez znaczenia na tę sytuację miał skokowy wzrost cen surowców zanotowany na przełomie roku 2011/2012. Dwu a nawet trzykrotne wzrosty cen zakupu ilmenitu i szlaki znacząco ograniczyły możliwości producentów w zakresie reagowania polityką cenową na spadek popytu na biel, pojawiła się nadpodaż produktu zarówno na rynku europejskim jak i azjatyckim.

W konsekwencji spadku konsumpcji bieli, w drugiej połowie roku spodziewana jest korekta cen.

9.6. Sytuacja na rynku rolnym

Ceny płodów rolnych w 2012 roku utrzymują się na wysokich poziomach. Dotyczy to cen w Polsce oraz na giełdach we Francji (Matif) oraz USA (Cbot). Średnia cena pszenicy konsumpcyjnej na giełdzie w Chicago od stycznia do czerwca wyniosła ok. 238 USD/t, a w kontraktach terminowych przekracza 300 USD/t. Od początku lipca ceny pszenicy na wszystkich giełdach kontynuują trend wzrostowy, a prognozowane ceny do końca roku mogą jeszcze wzrosnąć o kilka procent. Powodem takiej sytuacji jest występowanie niekorzystnych warunków atmosferycznych u największych eksporterów zbóż, m.in. USA, Rosji, Ukrainy. Dalsze ruchy cenowe będą zależały od informacji o faktycznych wielkościach zbiorów w poszczególnych regionach świata.

10. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Nowo przyjęta „Strategia Rozwoju Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów na lata 2012-2020” przyjęta i przedstawiona przez Zarząd w dniu 13 czerwca 2012 roku zakłada wdrożenie w tym czasie korporacyjnego systemu zarządzania ryzykiem. W I półroczu 2012 roku Jednostka Dominująca utworzyła komórkę organizacyjną - Biuro Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym, która będzie koordynowała proces. W tym okresie zakończono również etap identyfikacji i oceny ryzyk prowadzony w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów. Uchwałą Zarządu z dnia 8 maja 2012 roku przyjęta została mapa ryzyk zidentyfikowanych w Grupie wraz z listą ośmiu ryzyk kluczowych dla Grupy. Lista ta poszerzona o kolejne ryzyko, decyzją Zarządu z dnia 11 lipca 2012 roku, liczy obecnie dziewięć ryzyk kluczowych. Ponadto istnieje wiele czynników ryzyka i zagrożeń, na które narażona jest Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów. Szeroko zagadnienia te przedstawiono w prospekcie emisyjnym z 2011 roku na stronie 20 w rozdziale „Czynniki ryzyka”, a w dotychczasowych raportach okresowych prezentowano większość z nich, w tym ryzyka związane z nienależytym wykonaniem obowiązków, nakazów lub naruszeniem zakazów przewidzianych w stosownych przepisach.

Poniżej zaprezentowano listę ryzyk kluczowych Grupy Kapitałowej uporządkowaną według malejącego priorytetu oraz inne, które mogą wystąpić i wpłynąć na jej funkcjonowanie w pozostałych miesiącach roku obrotowego.

Ryzyko wrogiego przejęcia przez konkurencję lub spekulantów inwestycyjnych

Istnieje ryzyko takiego działania konkurencji lub spekulantów inwestycyjnych, które może prowadzić do uzyskania kontroli nad Jednostką Dominującą poprzez nabycie jej akcji w liczbie wystarczającej do kontroli i zarządzania nią, przy założeniu, że proces ten nie zyska akceptacji Zarządu lub Rady Nadzorczej AZOTÓW Tarnów na którymkolwiek etapie.

W sytuacji wrogiego przejęcia nie można wykluczyć, że nie zostaną zawarte porozumienia określające zobowiązania inwestora, czy pakiety socjalne gwarantujące określone warunki zatrudnienia pracownikom. Ponadto sytuacja, o której mowa niesie ze sobą ryzyko zmiany dotychczasowej polityki i strategii rozwoju Grupy Kapitałowej.

W sytuacji pojawienia się wezwania na sprzedaż akcji Jednostki Dominującej, Zarząd skrupulatnie i wnikliwie analizuje jego treść, a swoje stanowisko w odpowiedzi na nie, opiera m.in. na niezależnej opinii doradców. Treść opinii w tej sprawie podawana jest do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Ponadto dbałość o utrzymywanie dobrych relacji z akcjonariuszami i poparcie przez nich prezentowanych zamierzeń i planów rozwojowych, częściowo minimalizuje to ryzyko.

Ryzyko związane z czynnikami makroekonomicznymi

Działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów towarzyszy ryzyko uzależnienia od sytuacji makroekonomicznej w Polsce i innych krajach.

Gospodarka polska jest wrażliwa na poziom koniunktury gospodarczej na świecie, a w szczególności w Unii Europejskiej. Do ważnych czynników makroekonomicznych wpływających na sytuację gospodarki, sektora chemicznego, w tym na sytuację Grupy, należą między innymi: poziom i stopa wzrostu produktu krajowego brutto, poziom inflacji, stopa bezrobocia, sytuacja na rynku finansowym i surowcowym oraz potencjał siły nabywczej społeczeństwa. Na sytuację makroekonomiczną wpływ mają także wydarzenia polityczne, klęski żywiołowe i nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe. Kondycja finansowa Grupy AZOTY Tarnów jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą. Niestabilność systemu finansowego i/lub kryzys gospodarczy w kraju bądź na rynkach światowych mają bezpośrednie przełożenie na możliwości rozwojowe oraz na kondycję Grupy. Wystąpienie niekorzystnych tendencji w gospodarce, może nieść ze sobą spadek popytu na jej produkty, czy też wpływać niekorzystnie na relacje cenowo-kosztowe poprzez spadek cen produktów Grupy.

Rozszerzająca się dekoniunktura w państwach europejskich jak również na świecie bezpośrednio wpływa na rynki aplikacyjne, dlatego sytuacja gospodarcza przekłada się w szczególności na rynki segmentów tworzyw, alkoholi OXO i pigmentów. Są one szczególnie czułe na wahania koniunkturalne, ze względu na bezpośrednią ich zależność od rynków konsumenckich: motoryzacyjnego, AGD, czy budowlanego. Na rynku przekłada się to na obniżenie zapotrzebowania na tworzywa konstrukcyjne (PA6, POM), alkohole OXO, plastyfikatory i biel tytanową.

Należy zaznaczyć, że niekorzystne warunki agrometeorologiczne dla roślin uprawowych, które nastąpiły od drugiej połowy stycznia 2012 roku i trwały do końca lutego 2012 roku (odnotowano temperatury do -25°C i poniżej) spowodowały wymrozenie części upraw (według szacunków może to być ok. 1,4 mln ha upraw na terenie Polski). Tak duża skala wymrożeń może mieć wpływ na kondycję gospodarstw rolnych i ich siłę nabywczą w sezonie 2012/2013. Konsekwencją może być zmniejszona ilość zakupu nawozów fosforowych i potasowych oraz w mniejszym stopniu nawozów azotowych. Możliwe jest także osiągnięcie niższych cen nawozów oferowanych przez Grupę (niższe marże) przy jednoczesnym wyższym jednostkowym koszcie wytworzenia (brak sygnału o obniżce cen gazu ziemnego).

Wpływ kolejnej fali kryzysu zadłużenia w krajach śródziemnomorskich oraz utrzymujące się spowolnienie gospodarcze w „strefie euro” na ryzyka o charakterze finansowym (walutowe, kredytowe, płynności, stóp procentowych) związane z działalnością Grupy przedstawiono w dalszej części rozdziału.

Ryzyko walutowe

Ryzyko kursowe Grupy Kapitałowej związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Grupę Kapitałową w walutach obcych. Wahania kursowe mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży i koszty zakupu surowców. Spowodowane wahaniami kursowymi zmiany przychodów z eksportu oraz ze sprzedaży krajowej wycenianej na bazie notowań rynkowych, częściowo są kompensowane poprzez zmiany kosztów importu surowcowego, zmniejszając w dużej mierze ekspozycję Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian kursów walutowych. Grupa Kapitałowa ogranicza istniejące ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej netto poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową netto. W I półroczu 2012 roku Grupa posiadała przede wszystkim otwartą ekspozycję

walutową netto w EUR (stanowiącą ok. 80% całej ekspozycji) oraz w pozostałej części ekspozycję netto w USD - które były częściowo zabezpieczane w transakcjach typu forward (maksymalnie do poziomu 50% planowanej ekspozycji).

Kolejna fala kryzysu, zadłużenia w krajach śródziemnomorskich oraz utrzymujące się spowolnienie gospodarcze w „strefie euro” miało w II kwartale br. negatywny wpływ na waluty krajów Europy środkowo-wschodniej, skutkując w efekcie ponownym pojawieniem się trendu osłabienia PLN do USD oraz w nieco mniejszym stopniu do EUR, co miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów. Należy oczekiwać, że złotówka powinna być w kolejnych miesiącach relatywnie odporna na dalsze osłabienie. Głównym ryzykiem dla stabilności kursu walutowego pozostaje scenariusz niekontrolowanego wyjścia Grecji i/lub kolejnych gospodarek ze strefy EUR, w przypadku braku wystarczającej determinacji - z jednej strony polityków i społeczeństw krajów zagrożonych, a z drugiej wiodących decydentów i organów Unii Europejskiej - w przeciwdziałaniu dalszej eskalacji kryzysu ekonomicznego. Niemniej, w perspektywie średnioterminowej, z chwilą pojawienia się symptomów wychodzenia gospodarek UE z recesji, należy oczekiwać, iż złotówka powinna powrócić na ścieżkę stopniowego umocnienia. 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, zważywszy że trend ograniczonego umocnienia się polskiej waluty był uwzględniony w planach Grupy, natomiast scenariusz ponownego osłabienia się złotówki do EUR i USD miałby pozytywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową w II półroczu 2012 roku wyniki.

Ryzyko związane z zaostrożoną konkurencją i ryzykiem cen towarów

Konsolidacja i umacnianie się konkurentów w branży, może stanowić potencjalne zagrożenie dla działalności Grupy. Firmy o zasięgu globalnym, wysokim potencjale finansowym, zdywersyfikowanym portfolio produktowym oraz zintegrowane surowcowo są bardziej odporne na wahania rynkowe. Mają większą zdolność do kompensowania strat na poszczególnych produktach celem utrzymania pozycji rynkowej. W warunkach ostrej walki konkurencyjnej są one w stanie utrzymywać okresowo dogodniejsze warunki sprzedaży. Postępująca konsolidacja wewnątrz Grupy AZOTÓW Tarnów ma doprowadzić do osiągnięcia takiej właśnie odporności i przewagi rynkowej oraz ułatwić konkurowanie na międzynarodowym rynku.

Produkty wytwarzane w Grupie mają charakter masowy, a o poziomie ich cen decyduje przede wszystkim przebieg europejskich i światowych cykli koniunkturalnych oraz kształtowanie globalnych relacji popytowo-podażowych. Ceny i wielkość popytu na produkty ulegają silnym wahanom.

W szczególności dotyczy to produktów nawozowych (mocznik, nawozy NPK i NP), które wytwarzane są na bazie gazu ziemnego, fosforytów i soli potasowej. W tym wypadku w celu uniknięcia negatywnych zmian trendów rynkowych, Grupa stara się maksymalnie zdywersyfikować swoje rynki sprzedaży i strukturę odbiorców. Dzięki temu uzyskuje się większą niezależność i możliwość niwelowania ewentualnych spadków sprzedaży na jednym rynku, wzrostem na innym.

Grupa jest wiodącym producentem nawozów azotowych, do produkcji których używany jest gaz ziemny. Obecnie większość surowca dla AZOTÓW Tarnów kupowana jest za pośrednictwem PGNiG – jedynego możliwego dostawcy w Polsce. Obowiązująca cena jest jedną z najwyższych w Europie, co przekłada się na wysokie koszty produkcji nawozów azotowych polskich producentów, w tym AZOTÓW Tarnów. Powoduje to duże zagrożenie importu tańszych nawozów z Rosji, zwłaszcza w kontekście wejścia Rosji do WTO oraz wygaśnięcia cel ochronnych. W konsekwencji bliskości rynku ukraińskiego i rosyjskiego istnieje ryzyko krótko i długoterminowe importu nawozów z tych krajów do Polski, co może wpłynąć na uzyskiwane niższe marże na nawozach azotowych Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów. W przypadku nawozów wieloskładnikowych (produkcja w Z.Ch. „Police” S.A.) głównym ryzykiem jest dostępność oraz ceny podstawowych surowców do produkcji, takich jak: fosforyty, sól potasowa, czy siarka.

W zakresie większości produktów w Grupie Kapitałowej zagrożeniem jest realizowana i planowana rozbudowa zdolności produkcyjnych w Azji (a w szczególności w Chinach) i Ameryce Południowej. W przyszłości może to wyhamować lub ograniczyć eksport naszych produktów na rynki pozaeuropejskie i zaburzyć relację popyt – podaż na rynkach krajów europejskich.

Ryzyko związane z przestojami w produkcji, zarządzaniem procesem napraw i utrzymania oraz zapewnieniem ciągłości produkcji i zarządzaniem incydentami

Rodzaj działalności prowadzonej w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów jest z zasady obarczony pewnym stopniem takiego ryzyka. Na wynikach ze sprzedaży mogą się odbijać niewielkie awarie na liniach produkcyjnych, wymagające zatrzymania produkcji w celu usunięcia usterki. W takich okresach mogą wystąpić spadki podaży produktów, ponadto wzrost kosztów związany z przeprowadzaniem remontem, skutkujący okresowym spadkiem rentowności niektórych produktów.

Ryzyko związane z produkcją, magazynowaniem i transportem materiałów niebezpiecznych

Charakter działalności spółek Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, związany z przerobem surowców chemicznych i wytwarzaniem produktów o właściwościach palnych, wybuchowych i toksycznych, w wyniku realizacji procesów produkcyjnych, w których występują wysokie parametry temperatury i ciśnienia – w przypadku wystąpienia zakłóceń oraz awarii w procesie produkcyjnym może powodować zagrożenia dla zdrowia i życia zatrudnionych pracowników, a także mieszkańców miejscowości położonych w pobliżu spółek oraz dla środowiska. Obowiązujące w spółkach Grupy Kapitałowej procedury bezpieczeństwa oraz instrukcje postępowania w przypadku wystąpienia zakłóceń i zaburzeń w procesie produkcyjnym, mają na celu minimalizację ryzyka wystąpienia awarii na instalacjach spółek i przerw w ciągłości produkcji oraz zagrożeń dla ludzi i środowiska.

Istotnym elementem działań organizacyjnych w tym zakresie jest planowana na rok 2012 realizacja projektu związana z ujednoliceniem procedur postępowania w przypadku wystąpienia zakłóceń i awarii – dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej. W obszarze technicznym – do zmniejszenia możliwości wystąpienia zagrożeń dla pracowników i środowiska przyczyni się dostosowanie w 2012 roku urządzeń rozładowniczo-załadowniczych substancji chemicznych, użytkowanych na stacjach przeładowniczych spółek, do wymogów określonych Rozporządzeniem Ministra Transportu z dnia 20 września 2006 r. w sprawie warunków technicznych dozoru technicznego, jakim powinny odpowiadać urządzenia do napełniania i opróżniania zbiorników transportowych (Dz. U. Nr 181, poz. 1335, z późn. zm.).

Ryzyko związane z zaopatrzeniem surowcowym i uzależnieniem od dostawców

Ceny produktów wytwarzanych w Grupie AZOTY Tarnów są silnie uzależnione od cen surowców. W szczególności dotyczy to tych produktów, których proces produkcji opiera się na surowcach ropopochodnych oraz na gazie. W celu ograniczenia ryzyka Grupa prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców, przy jednoczesnym wykorzystaniu atutu synergii. Ponadto zakupy prowadzone są w oparciu o formuły cenowe, wiążące cenę produktu z ceną surowca.

Duży udział w strukturze zakupów jednego dostawcy może mieć niekorzystne skutki. W przypadku surowców, brak alternatywnego źródła dostaw i niewystarczające zapasy grożą załamaniem płynności produkcji w momencie zerwania lub ograniczenia współpracy (szczególne zagrożenie ze strony dostawców gazu - monopolizacja dostaw, o czym wspomniano także w pkt. 4). Jednocześnie zbyt silna pozycja dostawcy ogranicza możliwości negocjacyjne w zakresie cen i warunków handlowych realizowanych kontraktów. W celu zminimalizowania tego ryzyka Grupa dąży do zawierania kontraktów długoterminowych, które gwarantują obu stronom doprecyzowane i jednoznaczne warunki współpracy oraz prowadzi działania w celu jak najszerzej dywersyfikacji dostaw. Przykładem tego jest np. zakup gazu ze źródeł lokalnych oraz z rynku niemieckiego, czy fosforytów i soli potasowej - kluczowych surowców do produkcji w Z.Ch. „Police” S.A., a także

dywersyfikacja dostaw fenolu dla produkcji w Tarnowie – możliwa dzięki unowocześnieniu systemów rozładowniczych.

Głównymi zagrożeniami w opisywanym obszarze mogą być:

- turbulencje na rynku ropy naftowej, groźba wstrzymania dostaw ropy naftowej z Iranu może spowodować natychmiastowy, gwałtowny wzrost jej ceny i pociągnąć za sobą także wzrost cen surowców petrochemicznych, może to negatywnie wpłynąć na sytuację podażyowo-popytową na najważniejszych rynkach surowcowych (m.in. benzen, propylen, fenol, ortoksylen),
- wzrost cen gazu w Polsce – w sytuacji gdyby doszło do kolejnej podwyżki cen gazu, byłoby to bardzo niekorzystne dla obszaru nawozowego w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów oraz dla opłacalności produkcji amoniaku,
- ryzyko niedoboru siarki płynnej – w wyniku nabycia spółki Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. z siedzibą w Grzybowie przez inne podmioty dopuszczone do dalszego postępowania w trwającym procesie sprzedaży jej udziałów prowadzonym przez Skarb Państwa, nie można wykluczyć zmiany struktury produkcji i sprzedaży siarki, oraz wzrostu cen tego surowca,
- niestabilność polityczna w niektórych regionach, np. w regionie Maghrebu i innych krajach (np. Syria) – niesie ze sobą ryzyko w postaci utrudnień logistycznych w transporcie surowców drogą morską oraz stabilnych dostawach surowców,
- problemy produkcyjne (niestabilna podaż) w rafinerii ORLEN w Płocku – mogą spowodować wystąpienie ograniczeń produkcyjnych na instalacji fenolu, co może skutkować chwilowym ograniczeniem dostępu do surowca na rynku.

Ryzyko związane z nadmiernie sformalizowaną komunikacją i procesem podejmowania decyzji

Istnieje ryzyko, że w wyniku zmian w modelu biznesowym, procesach i organizacji Spółki, komunikacja będzie nadmiernie sformalizowana, a proces decyzyjny będzie przebiegał mniej efektywnie lub też w niewystarczającym stopniu będzie wspierał realizację celów strategicznych.

Kluczowym celem założonego w Strategii Grupy modelu zarządzania jest wzrost wartości Grupy poprzez działanie „jak jedna firma”. W obszarze operacyjnym model ten zakłada podporządkowanie Zarządowi AZOTÓW Tarnów departamentów korporacyjnych oraz obszarów biznesowych i obszarów wsparcia. Kompetencje do zarządzania Grupą alokowane są w departamentach korporacyjnych. Model zakłada centralizację obszarów zapewniających najwyższe efekty synergiczne oraz zarządzanie głównymi procesami gospodarczymi na poziomie Grupy. Takie rozwiązanie może zarazem minimalizować zdefiniowane wyżej ryzyko. Obecnie opieramy się na standardach już wdrożonych i funkcjonujących, które skutecznie eliminują ten rodzaj ryzyka.

Ryzyko związane z realizacją projektów strategicznych i strategii

Istnieje ryzyko, że kluczowe, realizowane przez Spółki Grupy Kapitałowej inicjatywy i projekty rozwojowe nie zostaną zakończone zgodnie z założeniami, bądź też nie przyniosą oczekiwanych rezultatów.

Strategia Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów na lata 2012 – 2020, przedstawiona przez Zarząd w dniu 13 czerwca 2012 roku zakłada w perspektywie najbliższych dziesięciu lat działania, wprowadzenie AZOTÓW Tarnów do podstawowego indeksu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zapewnienie akcjonariuszom jednego z najwyższych w branży zwrotów z kapitału i utrzymanie trwałej pozycji jednego z trzech największych producentów nawozów w Europie.

Realizacja strategii uzależniona jest od szeregu czynników, w tym takich, które znajdują się poza kontrolą Grupy. Są to czynniki zewnętrzne zidentyfikowane w otoczeniu działalności Grupy, jak chociażby czynniki makroekonomiczne, sytuacja rynkowa, otoczenie gospodarcze, czy działalność prowadzona przez głównych konkurentów. Negatywny wpływ tych czynników może utrudniać realizację zakładanych kierunków rozwoju Grupy i wyznaczonych celów strategicznych.

Dodatkowo ewentualne zmiany w akcjonariacie Jednostki Dominującej i pojawienie się nowego akcjonariusza większościowego, może spowodować wystąpienie nowych okoliczności, niekoniecznie sprzyjających realizacji strategii, a koncepcje dalszego rozwoju przez niego przyjęte mogą nie być zbieżne z określonymi w przywołanej wyżej strategii.

Inne ryzyka, które mogą wystąpić w pozostałych miesiącach roku obrotowego

Ryzyko związane z udziałem Grupy Kapitałowej w konsolidacji branży chemicznej

Zgodnie z przyjętą Strategią Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów na lata 2012- 2020, Grupa zamierza zwiększać skalę operacji prowadzonych w obszarach domeny Grupy, poprzez rozwój wewnętrzny oraz alianse i akwizycje w Polsce i poza granicami kraju. Nie można jednak zapewnić, że zostaną zidentyfikowane i efektywnie wykorzystane takie potencjalne możliwości, czy wynegocjowane korzystne warunki przeprowadzenia takich transakcji, sfinansowane na korzystnych warunkach, czy też osiągnięte zakładane synergie i korzyści. Ewentualne procesy integracyjne mogą ponadto wywołać nieprzewidziane trudności operacyjne lub regulacyjne oraz koszty, a także mogą skupić na sobie szczególną uwagę Zarządu Jednostki Dominującej odwracając ją od bieżącej działalności Grupy Kapitałowej. W wyniku przyszłych przejęć, Jednostka Dominująca będzie mogła wyemitować dodatkowe akcje. Może to spowodować rozwodnienie udziału akcjonariuszy, konieczność poniesienia dużych nakładów finansowych, zwiększenie poziomu zadłużenia lub zaciągnięcie zobowiązań warunkowych co może z kolei mieć istotny wpływ na działalność i wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową.

Ryzyko spadku notowań w przypadku emisji akcji przez Jednostkę Dominującą

Jednostka Dominująca może wyemitować nowe akcje, co może skutkować rozwodnieniem udziałów akcjonariuszy. Nie ma pewności co do tego, czy Jednostka Dominująca w przyszłości będzie chciała wyemitować nowe akcje lub zbyć akcje istniejące. Emisja lub zbycie znaczącej liczby akcji Jednostki Dominującej w przyszłości lub samo przekonanie, że mogą one mieć miejsce może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową akcji oraz zdolność Jednostki Dominującej do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub niepublicznej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Ryzyko związane z integracją i konsolidacją spółek zależnych

Jednym z kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej opisanym w strategii jest pogłębianie integracji pomiędzy podmiotami Grupy, co w konsekwencji umożliwi maksymalizację efektów synergii.

W ramach tego działania strategicznego Grupa prowadzi obecnie integrację Grupy Kapitałowej ZAK i Z.Ch. „Police” S.A. Akcje i udziały spółek otoczenia produkcyjnego ZAT i ZAK zostały wniesione do spółki zależnej – Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o., która prowadzi aktualnie dalsze procesy integracyjne i konsolidacyjne.

Istnieje ryzyko, że realizowany proces integracji i konsolidacji nie przyniesie zakładanych skutków lub będzie niemożliwy do przeprowadzenia w zakładanym czasie, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej.

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

Raporty dotyczące Jednostki Dominującej publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność akcji Jednostki Dominującej. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Jednostkę Dominującą lub regularnie publikować raporty dotyczące Jednostki Dominującej, może spaść zainteresowanie jej akcjami na rynku kapitałowym, co spowoduje spadek kursu notowań i płynności akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań akcji Jednostki Dominującej może ulec znacznemu spadkowi.

Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych

Zmiany przepisów prawnych zarówno unijnych, jak i krajowych powodują konieczność dostosowania się do nowych regulacji, a to może pociągać za sobą wysokie koszty i wpływać negatywnie na wyniki finansowe. Ważne dla działalności Grupy jest ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących ochrony środowiska. Zarządzanie tym ryzykiem polega na bieżącym monitorowaniu planowanych zmian w tym zakresie i bieżącym dostosowywaniu działalności prowadzonej w Grupie do nowych przepisów prawnych.

Pozostałe ryzyka o charakterze finansowym

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę Kapitałową strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami spółek z Grupy Kapitałowej od klientów, lokat bankowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Uwzględniając obowiązujące w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów procedury oraz zdywersyfikowany portfel klientów ocenia się, że koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Z kolei istotną część posiadanych nadwyżek środków pieniężnych spółek z Grupy Kapitałowej jest objęta usługą cash-poolingu wirtualnego powiązaną z kredytem w rachunku bieżącym udzielonym Grupie przez PKO BP S.A., co pozwala na jednoczesne optymalizowanie kosztów i przychodów odsetkowych Grupy, przy jednoczesnym ograniczeniu jej ryzyka kredytowego.

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

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

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

W I półroczu 2012 roku obserwowany był wzrost ryzyka kredytów kupieckich w krajowym sektorze budowlanym, który może w skali II półrocza 2012 roku wpływać negatywnie na inne sektory gospodarki polskiej. Również utrzymująca się recesja i kryzys zadłużenia w krajach śródziemnomorskich, może w kolejnych miesiącach skutkować pewnym wzrostem ryzyka kredytowego w największych gospodarkach Unii Europejskiej. W efekcie występuje prawdopodobieństwo selektywnego wzrostu ryzyka kredytowego w skali obecnego portfela klientów Grupy, przy czym z uwagi na dużą dywersyfikację tego ryzyka oraz równoległe wysoki poziom pokrycia należności spółek wiodących z Grupy ubezpieczeniem, ryzyko to jest w stopniu istotnym ograniczone.

Duże banki krajowe, z którymi Grupa współpracuje, nie są zaangażowane w finansowanie długów zagrożonych gospodarek UE, a ponadto posiadają bezpieczne ratingi inwestycyjne oraz spełniają wskaźniki zabezpieczenia kapitałowego określane przez krajowy nadzór bankowy, a wobec powyższego w skali II półrocza 2012 roku ryzyko kredytowe związane ze środkami finansowymi utrzymywanymi w tych bankach przez spółki GK AZOTY Tarnów powinno nadal utrzymywać się na bardzo niskim poziomie.

Ryzyko płynności

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

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

Grupa Kapitałowa spełnia jednolite kowenanty umów kredytowych, zgodnie, z którymi posiada możliwość istotnego zwiększenia skali zobowiązań finansowych w sytuacji wystąpienia takiego zapotrzebowania. W ocenie kredytodawców o strategicznym znaczeniu, standing finansowy Grupy Kapitałowej jest wysoki i nie występują istotne zagrożenia i ryzyka pogorszenia się tego standingu w przyszłości. W Grupie Kapitałowej nie występują naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

Biorąc pod uwagę dużą stabilność i dobry standing finansowy Grupy, a także banków finansujących Grupę, należy przyjąć że nawet w scenariuszu dalszego spowolnienia gospodarczego w kraju i eskalacji kryzysu zadłużenia w „Strefie Euro” nie powinno to skutkować w II półroczu 2012 roku pogorszeniem się płynności Grupy lub istotnym wzrostem ryzyk z tym związanych.

Należy z kolei uwzględnić, że europejski nadzór finansowy wprowadził od II półroczu br. obowiązek dostosowania przez banki horyzontu czasowego pozyskanych źródeł finansowania do udzielonych kredytów, a tym samym na rynku finansowym występować mogą utrudnienia w dostępie do finansowania długoterminowych projektów inwestycyjnych, na co jednak w mniejszym stopniu narażone będą duże korporacje, posiadające wysoką zdolność kredytową, do jakich należy zaliczyć Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów.

Ryzyko stóp procentowych

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, aktywów finansowych, jak również pożyczek i kredytów bankowych, factoringu oraz leasingu - opartych na zmiennej stopie procentowej. Wpływ zmian stóp procentowych na zadłużenie Grupy Kapitałowej, jest częściowo ograniczany w formie transakcji zabezpieczającej stopę procentową typu Collar, zawartej dla długoterminowego kredytu walutowego.

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

W okresie I półrocza 2012 roku. obserwowano ograniczony wzrost krajowych stóp rynkowych WIBID oraz WIBOR, natomiast oferowane oprocentowanie lokat bankowych dla Grupy Kapitałowej kształtowało się na poziomie proporcjonalnym do średniego oprocentowania zobowiązań finansowych opartych na zmiennej stopie procentowej. Z kolei oprocentowanie stóp EURIBOR i LIBOR utrzymywało się na niskim poziomie, co skutkowało relatywnie niskim kosztem obsługi finansowych zobowiązań walutowych Grupy.

Ze względu na obserwowane w ostatnich miesiącach spowolnienie gospodarki polskiej, należy przyjąć że presja płacowa i cenowa na inflację istotnie się zmniejszyła, a w efekcie ryzyko podwyżki krajowych stóp procentowych w II półroczu 2012 roku znacząco spadło.

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

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 (w ramach kredytu w rachunku bieżącym powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego), poziom przychodów finansowych uzyskiwanych w Grupie z oprocentowania nadwyżek, kompensować będzie w dużej części koszt zewnętrznych źródeł finansowania.

SPIS TABEL

Tabela 1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	4
Tabela 2. EBIT w ujęciu segmentów	5
Tabela 3. Koszty w układzie rodzajowym	9
Tabela 4. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej	10
Tabela 5. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]	11
Tabela 6. Struktura aktywów	11
Tabela 7. Struktura pasywów	12
Tabela 8. Wskaźniki rentowności	13
Tabela 9. Wskaźniki płynności	14
Tabela 10. Wskaźniki efektywności zarządzania	14
Tabela 11. Wskaźniki zadłużenia	15
Tabela 12. Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 30 czerwca 2012 roku, sfinansowane w całości do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania.....	27
Tabela 13. Harmonogram działań w ramach realizacji procesu konsolidacji.....	33
Tabela 14. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu rocznego za 2011 rok (na dzień 20 marca 2012 roku)	36
Tabela 15. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku (na dzień 8 maja 2012 roku)	36
Tabela 16. Struktura akcjonariatu na dzień 15 czerwca 2012 roku	37
Tabela 17. Struktura akcjonariatu na dzień 14 lipca 2012 roku	38
Tabela 18. Struktura akcjonariatu na dzień 23 lipca 2012 roku	40
Tabela 19. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające	41
Tabela 20. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące	41
Tabela 21. Wykaz poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą za podmioty powiązane w 2012 roku.....	42
Tabela 22. Istotne umowy o finansowanie podpisane bądź aneksowane w I półroczu 2012 roku	49

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1. Przychody wg grup produktowych.....	5
Rysunek 2. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych	6
Rysunek 3. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Tworzywa.....	7
Rysunek 4. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy	7
Rysunek 5. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie OXO	8
Rysunek 6. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pigmenty	8
Rysunek 7. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pozostała działalność	9
Rysunek 8. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej.....	10
Rysunek 9. Kształtowanie się kapitału obrotowego.....	14

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku zawiera 68 stron.

Podpisy Członków Zarządu

.....
Jerzy Marciniak
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Andrzej Skolmowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Kopeć
Członek Zarządu

Tarnów, dnia 14 sierpnia 2012 roku