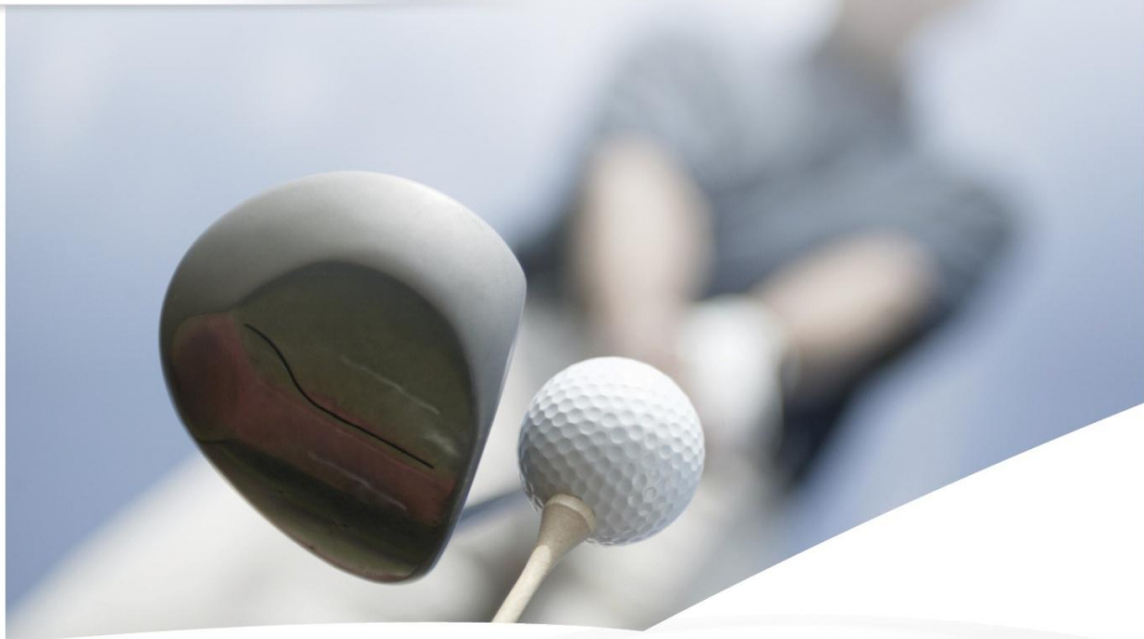


GRUPA ZOTY
TARNÓW



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

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU**

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE.....	6
JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	7
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ, W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	10
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	13
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
I. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 9 miesięcy kończących się 30 września 2012 roku.....	15
II. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
1. Zasady polityki rachunkowości i metod obliczeniowych	19
1.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	19
1.2. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych.....	19
1.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych	19
III. Wybrane dodatkowe informacje objaśniające	20
1. Zmiany wielkości szacunkowych	20
2. Sprawozdawczość segmentów działalności	21
3. Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia, gwarancje i inne zabezpieczenia.....	27
4. Informacja o podmiotach powiązanych.....	32
5. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	32
6. Dywidenda	33
7. Sezonowość	33
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ, W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	34
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	35
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	36
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	38
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	39
OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	41

KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ AZOTY TARNÓW DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU	42
I. Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	43
1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	43
1.1. Czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	43
1.2. Otoczenie rynkowe	44
2. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej.....	51
2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	51
2.2. Wyniki finansowe segmentów	52
2.3. Struktura kosztów rodzajowych	56
2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	58
2.5. Wskaźniki finansowe	60
3. Znaczące umowy.....	62
4. Realizacja celów emisyjnych	63
5. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.....	64
6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.....	64
7. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	65
II. Pozostałe informacje	68
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	68
2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w okresie sprawozdawczym.....	71
3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz	72
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...	73
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	74
6. Postępowania sądowe	74
7. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	75

8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Jednostki Dominującej oraz jej Grupy Kapitałowej oraz ich zmian, a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą oraz jej Grupę Kapitałową	76
8.1. Podpisanie porozumienia pomiędzy Jednostką Dominującą a Z A „Puławy” S.A.....	76
8.2. Rozliczenie wezwania na sprzedaż akcji w związku z zamiarem nabycia akcji Jednostki Dominującej przez spółkę Norica Holding S.à.r.l.	77
8.3. Podwyższenie kapitału zakładowego	78
8.4. Zmiana sponsora emisji Jednostki Dominującej	78
8.5. Realizacja głównych inwestycji	78
8.6. Płynność finansowa	81
8.7. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	82
8.8. Skład organów zarządzających i nadzorujących oraz ich kompetencje	83
9. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	86
9.1. Przewidywane przychody z lokat środków z giełdy.....	86
9.2. Kursy walut	86
9.3. Krajowe stopy procentowe	86
9.4. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale	87
SPIS TABEL	89
SPIS RYSUNKÓW	89

WYBRANE DANE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
Przychody ze sprzedaży	5 511 800	3 280 315	1 313 960	811 698
Zysk na działalności operacyjnej	373 635	389 823	89 071	96 460
Zysk przed opodatkowaniem	369 487	371 497	88 082	91 925
Zysk netto	292 806	303 433	69 802	75 083
Całkowite dochody ogółem	308 277	309 726	73 490	76 640
Ilość akcji (w szt.)	64 115 444	42 540 945	64 115 444	42 540 945
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	4,10	5,42	0,98	1,34
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	201 154	49 775	136 805	(74 447)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(702 067)	(173 723)	(109 681)	(49 502)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(39 554)	546 052	(9 429)	135 118
Przepływy pieniężne netto, razem	74 229	45 139	17 695	11 169
Środki pieniężne na początek okresu	244 791	279 450	58 356	69 149
Środki pieniężne na koniec okresu	325 983	334 820	77 711	82 850
	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
Aktywa trwałe	3 535 379	3 308 229	859 395	749 010
Aktywa obrotowe	1 805 093	1 638 000	438 790	370 857
Zobowiązania długoterminowe	723 562	639 017	175 887	144 679
Zobowiązania krótkoterminowe	1 162 065	1 154 545	282 480	261 399
Kapitał własny	3 454 845	3 152 667	839 818	713 790
Kapitał zakładowy	320 577	320 577	77 927	72 581
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	422 292	402 197	102 653	91 061

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
Przychody ze sprzedaży	1 525 804	1 334 342	363 737	330 176
Zysk na działalności operacyjnej	122 869	159 208	29 291	39 395
Zysk przed opodatkowaniem	251 530	161 800	59 962	40 037
Zysk netto	225 526	130 202	53 763	32 218
Całkowite dochody ogółem	247 427	130 008	58 984	32 170
Ilość akcji (w szt.)	64 115 444	42 540 945	64 115 444	42 540 945
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	3,52	3,06	0,84	0,76
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	176 573	92 042	42 093	22 775
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(209 161)	(672 335)	(49 862)	(166 366)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	78 195	610 649	18 641	151 102
Przepływy pieniężne netto, razem	45 607	30 356	10 872	7 511
Środki pieniężne na początek okresu	86 289	172 191	20 570	42 608
Środki pieniężne na koniec okresu	131 896	202 547	31 443	50 119
	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
Aktywa trwałe	2 261 914	1 973 543	549 836	446 826
Aktywa obrotowe	586 864	502 872	142 657	113 854
Zobowiązania długoterminowe	303 029	149 906	73 662	33 940
Zobowiązania krótkoterminowe	372 734	400 920	90 606	90 772
Kapitał własny	2 173 015	1 925 589	528 226	435 969
Kapitał zakładowy	320 577	320 577	77 927	72 581

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.12.2011 roku wynosił 1 EUR = 4,4168 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2011),
kurs na 30.09.2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1138 PLN (tabela nr 189/A/NBP/2012),
- poszczególne pozycje sprawozdań z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla Euro obowiązujący na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2011 – 30.09.2011 roku wynosił 1 EUR = 4,0413 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2012 – 30.09.2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1948 PLN.

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

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ,
W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Za okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	nie badane	nie badane	nie badane	nie badane
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 697 152	5 511 800	1 314 191	3 280 315
Koszt własny sprzedaży	(1 514 250)	(4 684 801)	(1 025 715)	(2 559 200)
Zysk brutto ze sprzedaży	182 902	826 999	288 476	721 115
Koszty sprzedaży	(41 916)	(134 066)	(39 645)	(101 895)
Koszty ogólnego zarządu	(106 557)	(279 765)	(72 914)	(194 985)
Pozostałe przychody operacyjne	947	20 540	11 289	22 100
Pozostałe koszty operacyjne	(14 632)	(60 073)	(35 205)	(56 512)
Zysk na działalności operacyjnej	20 744	373 635	152 001	389 823
Przychody finansowe	6 286	14 816	13 250	20 902
Koszty finansowe	(2 421)	(25 730)	(27 483)	(40 381)
Przychody / Koszty finansowe netto	3 865	(10 914)	(14 233)	(19 479)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 468	6 766	898	1 153
Zysk przed opodatkowaniem	27 077	369 487	138 666	371 497
Podatek dochodowy	(6 815)	(76 681)	(23 101)	(68 064)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	20 262	292 806	115 565	303 433
Działalność zaniechana				
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto	20 262	292 806	115 565	303 433
Składniki innych całkowitych dochodów				
Wycena instrumentów zabezpieczających	130	408	(1 113)	(1 186)
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	329	1 045	874	1 326
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	25 585	25 585	-	-
Podatek odroczony od innych całkowitych dochodów	(4 948)	(5 137)	612	540
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(2 939)	(6 430)	6 032	5 613
Suma składników innych całkowitych dochodów	18 157	15 471	6 405	6 293
Całkowite dochody ogółem	38 419	308 277	121 970	309 726
Zysk netto przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	11 644	262 820	99 983	230 537
Udziałowców niesprawujących kontroli	8 618	29 986	15 582	72 896
Całkowity dochód ogółem przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	29 801	278 291	106 195	236 637
Udziałowców niesprawujących kontroli	8 618	29 986	15 775	73 089
Zysk na jedną akcję:				
Podstawowy(zł)	0,18	4,10	2,35	5,42
Rozwodniony(zł)	0,18	4,10	2,35	5,42

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 787 142	2 747 478
Nieruchomości inwestycyjne	28 691	49 275
Wartości niematerialne	265 022	283 000
Wartość firmy	9 124	9 124
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	78 322	80 106
Inwestycje dostępne do sprzedaży	254 684	12 604
Pozostałe aktywa finansowe	565	565
Należności długoterminowe	4 665	1 201
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	104 117	124 266
Pozostałe aktywa	3 047	610
Aktywa trwałe razem	3 535 379	3 308 229
Aktywa obrotowe		
Zapasy	640 977	653 171
Pozostałe aktywa finansowe	1 343	253
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 781	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	810 405	722 958
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	325 983	244 791
Pozostałe aktywa	20 479	16 702
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	125	125
Aktywa obrotowe razem	1 805 093	1 638 000
Aktywa razem	5 340 472	4 946 229

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	320 577	320 577
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	680 688	680 688
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(457)	(1 634)
Kapitał z aktualizacji wyceny	20 724	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(959)	5 471
Zyski zatrzymane w tym:	2 011 980	1 745 368
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	262 820	461 527
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	3 032 553	2 750 470
Udziałowcy niesprawujący kontroli	422 292	402 197
Kapitał własny razem	3 454 845	3 152 667
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	301 121	226 072
Rezerwy na świadczenia pracownicze	129 668	124 932
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	993	790
Pozostałe rezerwy	112 950	118 951
Dotacje rządowe	20 625	17 917
Przychody przyszłych okresów	14	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	135 898	126 378
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 293	23 977
Zobowiązania długoterminowe razem	723 562	639 017
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	92 232	168 754
Rezerwy na świadczenia pracownicze	9 972	28 247
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20 395	2 179
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	823 644	754 181
Pozostałe rezerwy	146 127	133 142
Dotacje rządowe	409	600
Przychody przyszłych okresów	1 566	644
Pozostałe zobowiązania finansowe	67 720	66 798
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 162 065	1 154 545
Zobowiązania razem	1 885 627	1 793 562
Pasywa razem	5 340 472	4 946 229

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Kapitał z emisji akcji	Różnice kursowe z przeliczenia	Razem kapitał własny						
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	z przeliczenia jednostek podporządko- wanych	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziałowcy niesprawujący kontroli	Razem kapitał własny	
Kapitał zakładowy									
Stan na 1 stycznia 2011 roku	195 582	209 990	(1 431)	(1 566)	-	1 099 601	1 502 176	447 926	1 950 102
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku	-	-	(194)	6 622	-	230 909	237 337	73 089	310 426
Emisja akcji	124 995	470 452	-	-	-	-	595 447	-	595 447
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(265)	(265)
Udziały niesprawujące kontroli wynikające z nabycia GK Police	-	-	-	-	86	(86)	-	254 981	254 981
Pozostałe	-	-	-	-	-	253	253	(241)	12
Stan na 30 września 2011 roku (nie badane)	320 577	680 442	(1 625)	5 056	86	1 330 677	2 335 213	775 490	3 110 703
Stan na 1 stycznia 2012 roku	320 577	680 688	(1 634)	5 471	-	1 745 368	2 750 470	402 197	3 152 667
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku	-	-	1 177	(6 430)	20 724	262 820	278 291	29 986	308 277
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(8 827)	(8 827)
Pozostałe	-	-	-	-	-	3 792	3 792	(1 064)	2 728
Stan na 30 września 2012 roku (nie badane)	320 577	680 688	(457)	(959)	20 724	2 011 980	3 032 553	422 292	3 454 845

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 (po korektach*)
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	369 487	371 497
<i>Korekty</i>	<i>197 699</i>	<i>166 259</i>
Amortyzacja	177 505	124 076
Utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących	(3 228)	13 534
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	45 648	19 461
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	(1 151)	(2 293)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(6 767)	(1 153)
Odsetki, różnice kursowe	(12 968)	9 265
Zwrócone/ otrzymane dywidendy	89	(142)
Zysk/strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(1 429)	3 511
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	567 186	537 756
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	38 387	(185 254)
Zmiana stanu zapasów	9 738	(34 428)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(20 655)	(122 814)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	10 959	54 545
Inne korekty	(8 990)	(11 177)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	596 625	238 628
Odsetki zapłacone	13 782	14 549
Podatek zapłacony	(36 536)	(52 023)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	573 871	201 154

	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 (po korektach)
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	5 881	9 227
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(260 121)	(210 602)
Otrzymane dywidendy	8 304	142
Przejęcie spółki zależnej, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	-	(502 015)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(216 489)	(84)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1 950	3 625
Odsetki otrzymane	3 469	1 669
Dotacje	3 026	583
Pożyczki	(1 041)	-
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(5 067)	(4 612)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(460 088)	(702 067)
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	594 291
Dywidendy wypłacone	(8 826)	(265)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	538 077	706 844
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(530 177)	(794 459)
Odsetki zapłacone	(20 764)	(27 530)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(9 268)	(4 935)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	(8 596)	72 106
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(39 554)	546 052
Przepływy pieniężne netto, razem	74 229	45 139
Środki pieniężne na początek okresu	244 791	279 450
Wpływ zmian kursów walut	6 963	10 231
Środki pieniężne na koniec okresu	325 983	334 820

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 9 miesięcy kończących się 30 września 2012 roku

Transakcja nabycia akcji ZA Puławy

Jednostka Dominująca realizuje transakcję nabycia akcji spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (zwanej dalej ZA „Puławy”). Transakcja realizowana jest w dwóch etapach: etap pierwszy – wezwanie do sprzedaży akcji, etap drugi – wymiana aportowa.

Pierwszy etap zrealizowany został 21 sierpnia 2012 roku, poprzez zawarcie transakcji nabycia akcji ZA „Puławy” stanowiących 10,3% kapitału zakładowego ZA „Puławy” i uprawniających do 10,3% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Transakcja odbyła się w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki ZA „Puławy”, upoważniających do wykonywania do 32% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki ogłoszonego w dniu 13 lipca 2012 roku. Transakcja dotyczyła wszystkich akcji ZA „Puławy” objętych zapisami złożonymi w wezwaniu, tj. 1 968 083 akcji. Akcje zostały nabyte przez Jednostkę Dominującą za cenę równą 110 zł za jedną akcję, co daje łączną wartość transakcji równą 216 489 tys. zł. Przed ogłoszeniem wezwania Jednostka Dominująca nie posiadała żadnych akcji ZA „Puławy”. Akcje nabyte przez Jednostkę Dominującą są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. w Warszawie.

Drugi etap transakcji będzie realizowany w ramach procedury podwyższenia kapitału zakładowego z wykorzystaniem instytucji kapitału docelowego. Akcjonariuszom ZA „Puławy”, w ramach wymiany aportowej, zaoferowane zostaną akcje Jednostki Dominującej w ilości 2,5 akcji Jednostki Dominującej za 1 akcję ZA „Puławy”. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego realizacja drugiego etapu transakcji nie została zakończona. W celu przeprowadzenia transakcji Jednostka Dominująca musi m.in. opublikować prospekt emisyjny oraz uzyskać od Komisji Europejskiej zgodę na dokonanie koncentracji.

Zawarcie umowy kredytowej z PKO BP S.A.

W dniu 14 sierpnia 2012 roku Jednostka Dominująca zawarła umowę kredytową z PKO BP S.A. na łączną kwotę 711 000 tys. zł, w celu sfinansowania zrealizowanego wezwania na akcje ZA „Puławy” oraz potencjalnego wezwania następczego, jakie może być niezbędne po zakończeniu planowanego wezwania aportowego.

Następnie w dniu 22 sierpnia 2012 roku do w/w umowy kredytowej przystąpiło PZU Życie S.A. Podpisana umowa zmieniająca do wspomnianej umowy kredytowej wprowadziła jednolitą Umowę wspólnego finansowania, w ramach której PZU Życie S.A. częściowo nabyła prawa i obowiązki PKO BP S.A.

Kredyt jest oprocentowany według stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę, a jego spłata przypada w okresie od 31 marca 2013 roku do 31 grudnia 2017 roku. Zabezpieczenia ustanowione na rzecz obu finansujących obejmują m.in. zastawy finansowe i rejestrowe na posiadanych przez Jednostkę Dominującą 49 500 000 sztuk akcji spółki Z.Ch. „Police” S.A. oraz 1 968 083 sztuk akcji spółki ZA „Puławy” wraz z akcjami tych spółek jakie zostaną nabyte w przyszłości, a ponadto zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych Jednostki Dominującej prowadzonych przez PKO BP S.A. i na rachunku prowadzonym przez Dom Maklerski PKO BP S.A. oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego kredyt został wykorzystany do kwoty 162 367 tys. zł i przeznaczony na sfinansowanie 75% ceny nabycia akcji ZA „Puławy”, natomiast niewykorzystana część transzy kredytu w wysokości 348 633 tys. zł została anulowana. Pozostała część wolnej transzy kredytu (do kwoty 211 000 tys. zł) służy zabezpieczeniu ewentualnego wezwania

następczego, jakie Jednostka Dominująca może być zobowiązana ogłosić po zakończeniu planowanego wezwania aportowego na akcje ZA „Puławy”.

Szczegółowe informacje na temat transakcji zostały zamieszczone w Komentarzu Zarządu Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów do Wyników za III kwartał 2012 roku w punkcie **Znaczące umowy** na str. 62.

Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej, uchwałą nr 4 z dnia 14 lipca 2012 roku, dokonując zmian w Statucie, udzieliło 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. 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 ZA „Puławy” w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZA „Puławy”.

11 września 2012 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Jednostki Dominującej o kwotę nie niższą niż 5 zł oraz nie wyższą niż 214 336 465 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 42 867 293 akcje zwykłe na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 5 zł każda. Uchwała ta została podjęta z zastrzeżeniem uzyskania zgody Rady Nadzorczej.

Emisja akcji serii D nastąpi w ramach subskrypcji otwartej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki Dominującej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. ust. 3 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 § 10 ust. 4 Statutu Jednostki Dominującej akcje serii D zostaną zaoferowane akcjonariuszom spółki ZA „Puławy” na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym przygotowywanym w związku z planowaną ofertą publiczną akcji serii D oraz planowanym ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii D.

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 działanie 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.

(więcej w **Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku** na stronie 10).

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 podtlenku azotu na instalacji kwasu azotowego w ZAT”, zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą i Mitsubishi Corporation.

Informację o powyższym Jednostka Dominująca zamieściła w **Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku** na stronie 11.

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 wyniku złożenia do Prezesa URE wniosków o wydanie świadectw dla energii wytworzonej w elektrociepłowniach Jednostki Dominującej i Z.Ch. „Police” S.A., Prezes URE przyznał prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji za 2011 rok.

(więcej szczegółów w **Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku** na stronie 12).

Złożenie oferty na zakup 50% udziałów Spółki Bałtycka Baza Masowa w Gdyni

Jednostka Dominująca pozytywnie odpowiedziała na zaproszenie Zarządu Morskiego Portu Gdynia S.A. i przygotowała ofertę na zakup 50% udziałów spółki Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. za cenę minimalną zawartą w memorandum informacyjnym tj. 18 200 tys. zł. 17 września 2012 roku został przesłany wniosek do Rady Nadzorczej wraz ze szczegółowym uzasadnieniem opłacalności tego projektu. Równolegle Jednostka Dominująca wystąpiła do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z wnioskiem o zgodę na koncentrację. Z pisma otrzymanego od UOKiK wynika, że w przypadku tej transakcji zgoda nie jest wymagana ze względu na niespełnienie warunków progowych obrotów. Po uzyskaniu pozytywnej decyzji Rady Nadzorczej, Zarząd Jednostki Dominującej przystąpi do uzgodnienia ostatecznych warunków transakcji i ewentualnego podpisania umowy prywatyzacyjnej. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego decyzja Rady Nadzorczej nie została podjęta.

Pozostałe 50% udziałów spółki Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. należy do ZA „Puławy”.

Globalne polisy ubezpieczenia należności Jednostki Dominującej i ZAK S.A. w KUKE

W dniu 4 lipca 2012 roku Jednostka Dominująca podpisała aneks do polisy obrotowej ubezpieczenia należności z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A., przedłużając okres jej ważności z 28 lutego 2013 roku do 31 lipca 2013 roku.

Następnie w dniu 25 lipca 2012 roku ZAK S.A. podpisała aneks do polisy obrotowej ubezpieczenia należności z KUKE S.A., w celu ustalenia nowego rocznego okresu rozliczeniowego od 1 sierpnia 2012 roku do 31 lipca 2013 roku.

W efekcie zawarcia powyższych aneksów istotne warunki obu polis zostały ujednolicone i dostosowane do standardów ubezpieczenia kredytów kupieckich w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów.

Roszczenia spółki ISARIOS Industriekapital AG

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, których 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.

II. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Zasady polityki rachunkowości i metod obliczeniowych

1.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniami Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. 2009 nr 33, poz. 259) oraz z dnia 3 kwietnia 2012 roku (Dz. U. 2012 nr 0, poz. 397) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2012 roku, wyniki jej działalności za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2012 roku oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2012 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. przygotowanym zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, zawierającym noty za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

1.2. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych

a) Zastosowane zasady rachunkowości

Do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok.

b) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej

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

c) Zmiany w prezentacji sprawozdań oraz w polityce rachunkowości Grupy

Za wyjątkiem zmiany opisanej poniżej, w okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w prezentacji sprawozdań finansowych oraz polityce rachunkowości Grupy.

Wydatki na nabycie udziałów w Z.Ch. „Police” S.A., po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne, prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres kończący się 30 września 2011 roku w pozycji Inne korekty w przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej zostały przeniesione i zaprezentowane jako wydatki z działalności inwestycyjnej.

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

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

III. Wybrane dodatkowe informacje objaśniające

1. Zmiany wielkości szacunkowych

Wystąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

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

	od 01.07.2012 do 30.09.2012	od 01.01.2012 do 30.09.2012	od 01.07.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2011 do 30.09.2011
Stan na początek okresu	405 595	405 272	272 105	248 502
Utworzenie	5 977	56 150	10 457	45 281
Rozpoznanie w związku z przejściem GK Z.Ch. „Police”	-	-	126 609	126 609
Rozwiązanie i wykorzystanie	(12 855)	(62 705)	(11 392)	(22 613)
Stan na koniec okresu	398 717	398 717	397 779	397 779

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego

	od 01.07.2012 do 30.09.2012	od 01.01.2012 do 30.09.2012	od 01.07.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2011 do 30.09.2011
Stan na początek okresu	136 571	123 852	110 005	111 690
Utworzenie	643	18 786	111	1 338
Rozwiązanie i wykorzystanie	(1 247)	(6 671)	(68)	(2 980)
Stan na koniec okresu	135 967	135 967	110 048	110 048

W związku z decyzją Walnego Zgromadzenia Infrapark S.A. o postawieniu spółki w stan likwidacji sporządzono jej bilans likwidacyjny. Wartość aktywów została ustalona na poziomie wartości zbywczej nie wyższej niż wartość księgowa netto. Wyceny aktywów dokonał niezależny rzeczoznawca majątkowy. Efekt utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 15 052 tys. zł a także utworzenie, w związku z likwidacją podmiotu rezerwy w wysokości 1 948 tys. zł odniesiono do wyniku bieżącego okresu Grupy Kapitałowej AZOTÓW Tarnów.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	od 01.07.2012 do 30.09.2012	od 01.01.2012 do 30.09.2012	od 01.07.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2011 do 30.09.2011
Stan na początek okresu	16 216	15 509	4 769	7 224
Utworzenie	21 415	29 495	5 036	6 198
Rozwiązanie i wykorzystanie	(22 010)	(29 383)	(3 016)	(6 633)
Stan na koniec okresu	15 621	15 621	6 789	6 789

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	od 01.07.2012 do 30.09.2012	od 01.01.2012 do 30.09.2012	od 01.07.2011 do 30.09.2011	od 01.01.2011 do 30.09.2011
Stan na początek okresu	19 698	20 970	25 471	28 242
Utworzenie	1 190	2 073	1 490	2 908
Rozwiązanie i wykorzystanie	(243)	(2 398)	(4 520)	(8 709)
Stan na koniec okresu	20 645	20 645	22 441	22 441

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Wartość godziwa akcji w ZA „Puławy” została ustalona na dzień 30 września 2012 roku w oparciu o dostępne notowania Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Nadwyżka z przeszacowania wartości godziwej w wysokości 25 585 tys. zł została ujęta jako inne całkowite dochody za okres

kończący się 30 września 2012 roku. W okresie zakończonym 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa nie dokonywała przeszacowań wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

2. Sprawozdawczość segmentów działalności

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

Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

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

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

Obszary geograficzne

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące obszary geograficzne:

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

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku

	Tworzywa	Nawozy	Oxo	Pigmenty	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	279 903	1 015 258	210 291	103 687	88 013	1 697 152
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	73 005	155 193	1 771	906	351 775	582 650
Przychody ze sprzedaży razem	352 908	1 170 451	212 062	104 593	439 788	2 279 802
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(365 842)	(1 108 590)	(237 504)	(97 205)	(436 232)	(2 245 373)
koszty sprzedaży (-)	(9 428)	(25 967)	(7 885)	(1 157)	2 521	(41 916)
koszty zarządu (-)	(28 281)	(53 804)	(9 776)	(3 625)	(11 071)	(106 557)
Pozostałe przychody operacyjne	3 211	565	106	-	(2 935)	947
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(1 340)	(2 738)	(271)	68	(10 351)	(14 632)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(11 063)	59 688	(25 607)	7 456	(9 730)	20 744
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	6 286
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(2 421)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	2 468
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	x	x	x	x	x	27 077
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	(6 815)
Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	20 262
Amortyzacja	8 640	20 313	6 255	1 744	16 067	53 019
Amortyzacja nieprzypisana	x	x	x	x	x	4 547
EBITDA	(2 423)	80 001	(19 352)	9 200	6 337	78 310

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku

	Tworzywa	Nawozy	Oxo	Pigmenty	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	892 337	3 224 982	813 617	329 731	251 133	5 511 800
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	208 046	445 775	1 967	(46)	1 088 461	1 744 203
Przychody ze sprzedaży razem	1 100 383	3 670 757	815 584	329 685	1 339 594	7 256 003
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(1 036 694)	(3 340 494)	(783 772)	(272 643)	(1 409 232)	(6 842 835)
koszty sprzedaży (-)	(29 213)	(81 229)	(29 811)	(3 198)	9 385	(134 066)
koszty zarządu (-)	(65 981)	(136 125)	(28 636)	(12 107)	(36 916)	(279 765)
Pozostałe przychody operacyjne	4 866	6 647	127	1 268	7 632	20 540
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(3 954)	(10 186)	(457)	(40)	(45 436)	(60 073)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	64 601	326 724	31 482	58 270	(107 442)	373 635
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	14 816
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(25 730)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	6 766
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	x	x	x	x	x	369 487
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	(76 681)
Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	x	x	x	x	x	292 806
Amortyzacja	21 844	64 111	18 479	5 197	61 349	170 980
Amortyzacja nieprzypisana	x	x	x	x	x	6 525
EBITDA	86 445	390 835	49 961	63 467	(46 093)	551 140

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

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

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

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

Obszary geograficzne

Obszary geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku

	Przychody	Koszty
Polska	908 287	899 772
Niemcy	228 204	230 999
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	355 377	332 001
Pozostałe kraje Europy	40 910	40 925
Kraje Azji	41 996	41 559
Pozostałe kraje	122 378	117 467
Razem	1 697 152	1 662 723

Obszary geograficzne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku

	Przychody	Koszty
Polska	2 758 993	2 586 600
Niemcy	740 287	674 556
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	1 338 985	1 209 136
Pozostałe kraje Europy	148 068	141 720
Kraje Azji	154 261	131 334
Pozostałe kraje	371 206	355 286
Razem	5 511 800	5 098 632

Obszary geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku

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

Obszary geograficzne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku

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

3. Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia, gwarancje i inne zabezpieczenia

Poręczenia udzielone przez Grupę Kapitałową (stan na dzień 30 września 2012 roku)

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	30.09.2012	31.12.2011
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A.	Envia Mitteldeutsche Energie AG Niemcy	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	4 233 ^{*)}	4 511 ^{*)}
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A.	Envia THERM GmbH	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	2 117 ^{*)}	2 255 ^{*)}
Poręczenie/ Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań PTK Koltar Sp. z o.o.	PLN	1 904	-
				8 254	6 766

^{*)} zobowiązania w EUR przeliczono na PLN wg kursu sprzedaży banku wiodącego EUR/PLN z dnia 28 września 2012 = 4,233 oraz z dnia 30 grudnia 2011 = 4,5106.

Weksle własne wystawione przez Grupę na zabezpieczenie zobowiązań

Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ wystawienia	30.09.2012	31.12.2011
PKN Orlen S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań płatności należności za zakupione towary i usługi	PLN	2011-09-02	25 000	25 000
Polimex-Mostostal Siedlce S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań wynikających z gwarancji zwrotu zaliczki do kontraktu z CNCCC Chiny	USD	2005-01-26	1 931 ^{*)}	2 056 ^{*)}
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	2012-08-07	1 050	1 050
NFOŚiGW	Zabezpieczenie zwrotu środków wypłaconych na realizację projektu dot. gospodarczego wykorzystania popiołów	PLN	2010-08-09	4 588	4 588
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	2011-03-29	330	330
NFOŚiGW	Zabezpieczenie umowy o dofinansowanie projektu KSI POIS.04.03.00-00-012/08	PLN	2009-12-14	20 000	20 000
BRE Bank S.A	Zabezpieczenie limitu pod transakcje zabezpieczające	PLN	2005-06-21	1 000	1 000
Urząd Celny Opole	Zabezpieczenie akcyzowe	PLN	2010-12-30	648	648
				54 547	54 672

^{*)} zobowiązania w USD przeliczono na PLN wg kursu sprzedaży banku wiodącego USD/PLN z dnia 28 września 2012 = 3,2728 oraz z dnia 30 grudnia 2011 = 3,4850.

Gwarancje udzielone na zlecenie Grupy

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ wystawienia	30.09.2012	31.12.2011
Gwarancja bankowa/Raiffeisen Bank Polska S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	2005-11-15	-	1 600
Gwarancja bankowa/PKO BP S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	2011-12-14	1 600	1 600
Gwarancja bankowa/Raiffeisen Bank Polska S.A.	GATX Rail Poland Sp. z o.o.	Gwarancja zapłaty	PLN	2008-01-29	-	143
Gwarancja bankowa/Raiffeisen Bank Polska S.A.	GATX Rail Poland Sp. z o.o.	Gwarancja zapłaty	PLN	2008-01-29	-	120
Gwarancja bankowa/PKO BP S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie długu celnego	PLN	2010-12-30	-	1 600
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	RAFAKO S.A.	Umowa Z/K/ZU/0326/08/KO	PLN	2010-12-28	171	343
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy oraz usunięcie wad i usterek	RAFAKO S.A.	Umowa Z/K/ZU/0053/09/AH	PLN	2010-08-26	37	123
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego usunięcia wad i usterek	Grupa Lotos S.A.	Umowa nr 4600003268	PLN	2011-03-21	15	15
Gwarancja bankowa należytego usunięcia wad i usterek	RAFAKO S.A.	Umowa nr Z/K/ZU/0290/10/JB	PLN	2011-10-17	124	124
Gwarancja bankowa – Bank PKO BP SA	Izba celna	Zabezpieczenie długu celnego	PLN	2011-12-13	2 000	-

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ wystawienia	30.09.2012	31.12.2011
Gwarancja bankowa PKO BP S.A.	Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A.	Zabezpieczenie usług przesyłu paliwa gazowego	PLN	2011-09-30	288	288
Gwarancja bankowa PKO BP S.A.	Gaz System S.A.	Zabezpieczenie usług przesyłu paliwa gazowego	PLN	2012-06-13	179	-
Gwarancja bezwarunkowa	Dyrektor Izby Celnej w Szczecinie	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	2010-04-21 (aneks z 2012-03-13)	10 000	10 000
Gwarancja bezwarunkowa	Entrade Grupa sp. z o.o.	Zabezpieczenie umowy nr KI/1/2012/UR/04 na sprzedaż paliwa gazowego	PLN	2012-07-10	16 000	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	Z.Ch. „Police” S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2008-12-19	-	577
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-04-20	14	14
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-07-19	2	2
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-06-30	-	9
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2012-04-16	6	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2011-07-08	11	11

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ wystawienia	30.09.2012	31.12.2011
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2009-04-30	-	7
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2012-06-27	23	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	Konsorcjum MPB Jetty s.c.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2012-02-13	577	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	Energopol Szczecin S.A.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2012-03-19	192	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2012-07-04	8	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk"	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	2012-08-09	3	-
					31 250	16 576

4. 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 Jednostki Dominującej, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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.

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

Wiążąca oferta na zakup 85% akcji spółki Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. w Grzybowie

Kontynuując działania zmierzające do zakupu 85% akcji KiZChS „Siarkopol” S.A. (o których Jednostka Dominująca informowała w **Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku** na stronie 18), Jednostka Dominująca pozytywnie odpowiedziała na ogłoszenie Ministerstwa Skarbu Państwa na udział w procesie i po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej przedstawiła wiążącą ofertę na zakup w/w pakietu akcji. Jednostka Dominująca została dopuszczona wraz z dwoma pozostałymi inwestorami do poszerzonego badania spółki KiZChS „Siarkopol” S.A., które przeprowadziła w dniach od 9 do 12 października 2012 roku

Pogłębione badanie spółki KiZChS „Siarkopol” S.A. wykonano z udziałem Doradców Jednostki Dominującej w obszarach finansowym i podatkowym, prawnym oraz wyceny wartości rynkowej przejmowanej spółki. Na tej podstawie przygotowano skorygowaną ofertę wiążącą w sprawie nabycia pakietu akcji spółki KiZChS „Siarkopol” S.A., którą przesłano w dniu 30 października 2012 roku do Ministerstwa Skarbu Państwa.

Jednostka Dominująca po otrzymaniu od Ministerstwa Skarbu Państwa projektu umowy prywatyzacyjnej przygotowała do jej treści opinię i uwagi, które odesłano do MSP i Doradców. W dniu 8 października 2012 roku Jednostka Dominująca otrzymała zwrotnie uwagi MSP do umowy, celem analizy.

Obecnie Jednostka Dominująca oczekuje na decyzje i dalsze etapy procesu wyznaczone przez MSP.

Sprzedaż jednostek ERU

W dniu 4 października 2012 roku Ministerstwo Środowiska na podstawie podjętej wcześniej decyzji przekazało na rachunek Mitsubishi Corporation Japonia uprawnienia z tytułu redukcji emisji ERU, wygenerowane za VII okres pomiaru (tj. I półrocze 2012 roku), w ramach projektu wspólnych wdrożeń, na podstawie „Umowy w sprawie redukcji podtlenku azotu na instalacji kwasu azotowego w ZAT”, zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą i Mitsubishi Corporation.

Przychody z tyt. wygenerowania w/w jednostek zostały już ujęte w wynikach okresu którego dotyczą, natomiast należność z tytułu sprzedaży w/w jednostek ERU na rzecz finalnego nabywcy w kwocie 3 146 tys. EUR winna zostać uregulowana na rachunek Jednostki Dominującej z dniem 19 listopada 2012 roku.

6. Dywidenda

W III kwartale 2012 roku Jednostka Dominująca nie wypłaciła, jak również nie deklarowała 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.

7. Sezonowość

Sezonowość produktów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych, pigmentów i bezwodnika maleinowego.

Nawozy mineralne

III kwartał to okres zbioru zbóż i prac poźniwnych. W tym okresie spada zapotrzebowanie na nawozy mineralne. Sezonowy spadek popytu na nawozy niwelowany jest w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów poprzez system działań dystrybucji, który opiera się na całorocznych odbiorach nawozów.

Rynek bieli tytanowej

Poziom sprzedaży bieli rośnie w okresie wiosenno-letnim (II i III kwartał) i związany jest rynkiem aplikacji. Biel tytanowa znajduje zastosowanie głównie w produkcji farb, lakierów oraz papieru i tworzyw sztucznych. Okres zimowy jest zwykle okresem tradycyjnego spadku sprzedaży dla sektora farb, lakierów a wahania sezonowe są tu najbardziej widoczne.

Rynek bezwodnika maleinowego (BKM)

W przypadku bezwodnika maleinowego można zaobserwować sezonowy spadek sprzedaży podobny do bieli tytanowej. Ten wynika z mniejszego zapotrzebowania na BKM ze strony odbiorców, których produkty gotowe znajdują zastosowanie w budownictwie i uzależniony jest od koniunktury rynkowej i aury pogodowej.

Dla pozostałych chemikaliów produkowanych w Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów sezonowość, jeśli nawet występuje, to z uwagi na małą skalę nie ma istotnego wpływu na wyniki.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ,
W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Za okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	526 566	1 525 804	514 161	1 334 342
Koszt własny sprzedaży	(463 773)	(1 226 017)	(378 446)	(1 025 663)
Zysk brutto ze sprzedaży	62 793	299 787	135 715	308 679
Koszty sprzedaży	(16 270)	(50 653)	(19 511)	(49 925)
Koszty ogólnego zarządu	(49 207)	(113 027)	(23 930)	(78 664)
Pozostałe przychody operacyjne	1 067	4 274	5 265	11 430
Pozostałe koszty operacyjne	(6 901)	(17 512)	(12 443)	(32 312)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	(8 518)	122 869	85 096	159 208
Przychody finansowe	23 039	139 698	11 135	21 342
Koszty finansowe	(3 144)	(11 037)	(11 543)	(18 750)
Przychody / Koszty finansowe netto	19 895	128 661	(408)	2 592
Zysk przed opodatkowaniem	11 377	251 530	84 688	161 800
Podatek dochodowy	973	(26 004)	(15 239)	(31 598)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	12 350	225 526	69 449	130 202
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto	12 350	225 526	69 449	130 202
<i>Składniki innych całkowitych dochodów</i>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	130	408	(1 040)	(1 113)
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	329	1 045	422	874
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	25 585	25 585	-	-
Podatek odroczony od innych całkowitych dochodów	(4 948)	(5 137)	117	45
Suma składników innych całkowitych dochodów	21 096	21 901	(501)	(194)
Całkowite dochody ogółem	33 446	247 427	68 948	130 008
Zysk na jedną akcję:				
Podstawowy(zł)	0,20	3,52	1,63	3,06
Rozwodniony(zł)	0,20	3,52	1,63	3,06

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	963 681	916 912
Nieruchomości inwestycyjne	14 787	12 622
Wartości niematerialne	29 164	27 395
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	993 757	993 757
Inwestycje dostępne do sprzedaży	254 277	12 204
Pozostałe aktywa finansowe	6 248	10 653
Aktywa trwałe razem	2 261 914	1 973 543
Aktywa obrotowe		
Zapasy	214 921	177 422
Pozostałe aktywa finansowe	6 083	5 326
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 648	2 453
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	222 842	225 148
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131 896	86 289
Pozostałe aktywa	5 349	6 109
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	125	125
Aktywa obrotowe razem	586 864	502 872
Aktywa razem	2 848 778	2 476 415

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	320 577	320 577
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	680 688	680 688
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(457)	(1 634)
Kapitał z aktualizacji wyceny	20 724	-
Zyski zatrzymane w tym:	1 151 483	925 958
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	<i>225 526</i>	<i>207 875</i>
Kapitał własny razem	2 173 015	1 925 589
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	178 181	30 135
Rezerwy na świadczenia pracownicze	33 940	32 931
Pozostałe rezerwy	23 974	25 289
Dotacje rządowe	3 639	902
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	61 299	54 403
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 996	6 246
Zobowiązania długoterminowe razem	303 029	149 906
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	37 945	92 997
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 561	2 420
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	259 209	230 832
Pozostałe rezerwy	13 649	16 191
Dotacje rządowe	257	18
Przychody przyszłych okresów	74	16
Pozostałe zobowiązania finansowe	59 039	58 446
Zobowiązania krótkoterminowe razem	372 734	400 920
Zobowiązania razem	675 763	550 826
Pasywa razem	2 848 778	2 476 415

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Kapitał zakładowy	195 582	209 990	(1 431)	-	718 082
Stan na 1 stycznia 2011 roku					1 122 223
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku	-	-	(194)	-	130 202
Emisja akcji	124 995	470 452	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	1
Stan na 30 września 2011 roku (nie badane)	320 577	680 442	(1 625)	-	848 285
Stan na 1 stycznia 2012 roku	320 577	680 688	(1 634)	-	925 958
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku	-	-	1 177	20 724	225 526
Pozostałe	-	-	-	-	(1)
Stan na 30 września 2012 roku (nie badane)	320 577	680 688	(457)	20 724	1 151 483
					2 173 015

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	251 530	161 800
<i>Korekty</i>	<i>(72 355)</i>	<i>55 638</i>
Amortyzacja	54 803	47 063
Odwrócenie odpisów aktualizujących	(4 782)	(2 419)
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	6 812	5 540
Zysk/strata ze zbycia aktywów finansowych	-	(2 674)
Odsetki, różnice kursowe	3 227	10 720
Otrzymane dywidendy	(131 330)	(3 407)
Zysk/strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(1 085)	815
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	179 175	217 438
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	2 753	(105 434)
Zmiana stanu zapasów	(37 498)	(3 883)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	66 290	(2 854)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(3 460)	14 132
Inne korekty	(3 246)	(9 439)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	204 014	109 960
Odsetki zapłacone	-	-
Podatek zapłacony	(27 441)	(17 918)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	176 573	92 042

	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	1 038	5 168
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(128 801)	(112 079)
Otrzymane dywidendy	131 330	3 407
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(216 489)	(569 334)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	4 006
Odsetki otrzymane	-	-
Dotacje	2 976	-
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(3 947)	(5 291)
Pożyczki	4 732	1 788
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(209 161)	(627 335)
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	594 291
Dywidendy wypłacone	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	404 488	495 141
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(309 165)	(529 301)
Odsetki zapłacone	(5 556)	(11 164)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 239)	(1 042)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	(9 333)	62 724
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	78 195	610 649
Przepływy pieniężne netto, razem	45 607	30 356
Środki pieniężne na początek okresu	86 289	172 191
Wpływ zmian kursów walut	-	-
Środki pieniężne na koniec okresu	131 896	202 547

OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach Spółka Akcyjna należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2012 roku oraz ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są takie same jak stosowane przez Grupę Kapitałową za wyjątkiem zasad wyceny udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych, które w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są wyceniane w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zdaniem Zarządu Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. w danych objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. zostały zawarte, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w prezentowanym okresie.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ AZOTY TARNÓW
DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU**

I. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Do czynników nietypowych mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe należy zaliczyć toczący się proces akwizycyjny, mający na celu przejęcie przez Jednostkę Dominującą do 100% akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. (ZA „Puławy”), zrealizowany w pierwszym etapie w drodze nabycia w sierpniu 2012 roku 10,3% akcji ZA „Puławy” w ramach publicznego wezwania. Powyższe jest związane z poniesieniem jednorazowych kosztów procesu akwizycji oraz zapewnieniem - w ramach „Umowy wspólnego finansowania” zawartej z PKO BP i PZU Życie – środków na sfinansowanie zrealizowanego wezwania oraz potencjalnego wezwania następczego, jakie może być niezbędne po zakończeniu planowanego wezwania aportowego zamiany akcji ZA „Puławy” na akcje Jednostki Dominującej. W odniesieniu do pozostałych czynników i zdarzeń, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy w III kwartale 2012 roku, można wskazać utrzymującą się dużą zmienność kursu złotówki na rynku walutowym.

Łącznie w skali III kwartału 2012 roku PLN umocnił się o ok. 6,2% do USD oraz 3,5% do EUR, w odniesieniu do poziomów notowanych na 30 czerwca 2012 roku. Jednocześnie kurs średni USD/PLN był w III kwartale 2012 roku niższy od kursu średniego w poprzednim kwartale o 0,4%, a kurs EUR/PLN odpowiednio niższy o 2,8%. Ponieważ średnie umocnienie kursu złotówki w stosunku do kursów poprzedniego kwartału nie było znaczące, więc nie miało też istotnego wpływu na wyniki osiągane przez Grupę, w aspekcie jej dodatniej ekspozycji walutowej netto w EUR oraz w mniejszym stopniu w USD, a wynikającej z nadwyżki wpływów nad wydatkami walutowymi.

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

Grupa zawierała w III kwartale br. zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany EUR, adekwatnie do planowanej ekspozycji netto w obu tych walutach.

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających Grupy wyniósł za 9 miesięcy 2012 roku 3 736 tys. zł, przy jednoczesnym wyniku 2 521 tys. zł z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych.

Na pozostałej części niezabezpieczonej ekspozycji walutowej netto Grupa odnotowała w tym okresie sprawozdawczym wynik ujemny z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w kwocie: 8 .027 tys. zł, przy dodatnim saldzie wyceny rozrachunków walutowych w kwocie: 2 787 tys. zł.

Łącznie za 9 miesięcy 2012 roku wynik Grupy z tytułu różnic kursowych i walutowych transakcji pochodnych (z uwzględnieniem aktualizacji wycen na dzień bilansowy) wyniósł: 1 017 tys. zł (przy czym na zrealizowanych różnicach kursowych i walutowych transakcjach zabezpieczających: (4 291) zł, a na wycenie pozycji niezrealizowanych: 5 308 tys. zł).

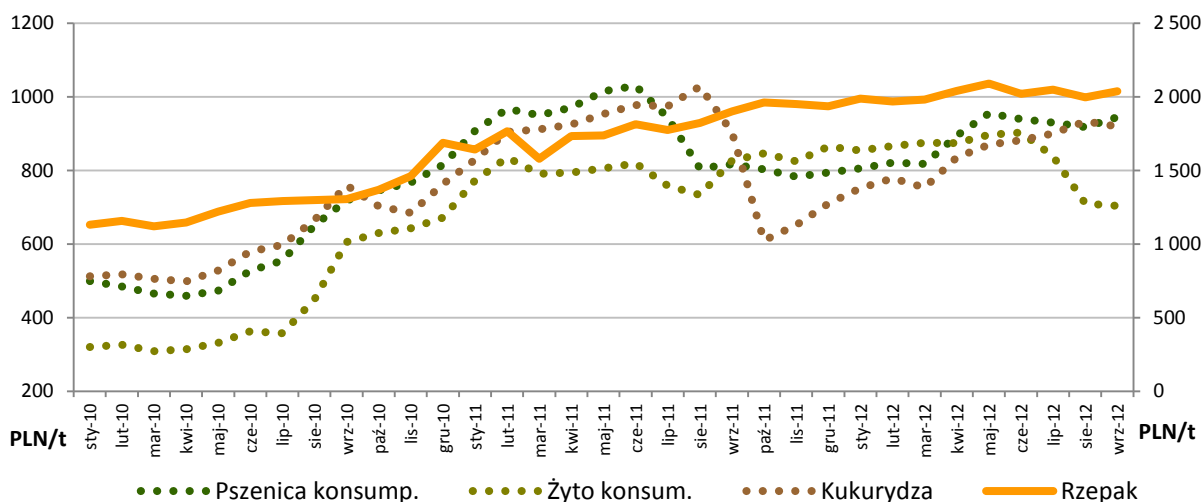
Grupa odnotowała ponadto za 9 miesięcy 2012 roku ujemny wynik z tytułu wyceny i realizacji zabezpieczenia stopy procentowej w formie transakcji typu Collar, dla kredytu walutowego w EUR w łącznej kwocie 305 tys. zł oraz ujemny wynik z tytułu wyceny zawartej w ubiegłym roku transakcji wymiany uprawnień do emisji EUA na CER w kwocie 5 362 tys. zł - co wynikało ze zwiększenia się spreadu pomiędzy ceną rynkową obu tych jednostek.

1.2. Otoczenie rynkowe

SEGMENT NAWOZY

W III kwartale w wyniku wielkiej suszy w Stanach Zjednoczonych, która spowodowała silny spadek plonów upraw (głównie kukurydzy i soi), nastąpił wzrost cen na globalnych rynkach surowców rolnych. Wzrost cen zbóż był jednym z wielu czynników oddziałujących w kierunku globalnego wzrostu cen ropy naftowej. Silne skorelowanie rynków produkcji surowców zarówno energetycznych jak i rolnych jest bowiem wynikiem rosnącej światowej produkcji biopaliw, które stanowią substytut dla surowców ropopochodnych. Pojawiają się korekty światowej produkcji rolnej. Gorsze od wcześniej szacowanych okazują się zbiory pszenicy w USA, Argentynie, Australii i Basenie Morza Czarnego. Ukraina wręcz wstrzymała zgodę na eksport ziarna. Europa, w tym Polska mają zbilansowaną produkcję z konsumpcją. Oznacza to, że pojawiły się korzystne warunki do eksportu ziarna z naszego regionu, jak również, że ceny ziarna, mimo obecnego, sezonowego trendu spadkowego, będą się utrzymywać na wysokim poziomie a poza europejskie regiony w przyszły rok wejdą z niskim stanem zapasów strategicznych, które trzeba będzie odbudowywać. Podobnie jak na świecie trend ten jest widoczny na rynku europejskim i w Polsce. Coraz bardziej zauważalnym staje się fakt, że w okresie jesiennym sektor rolny rozpoczyna zaopatrywanie się w nawozy pod kątem aplikacji wiosennych, co przy korzystnej koniunkturze na rynku rolnym daje perspektywę dodatkowego wzrostu popytu na produkty nawozowe i wysokie ceny płodów rolnych.

Rysunek 1. Notowania cen rzepaku, pszenicy, owsa, kukurydzy



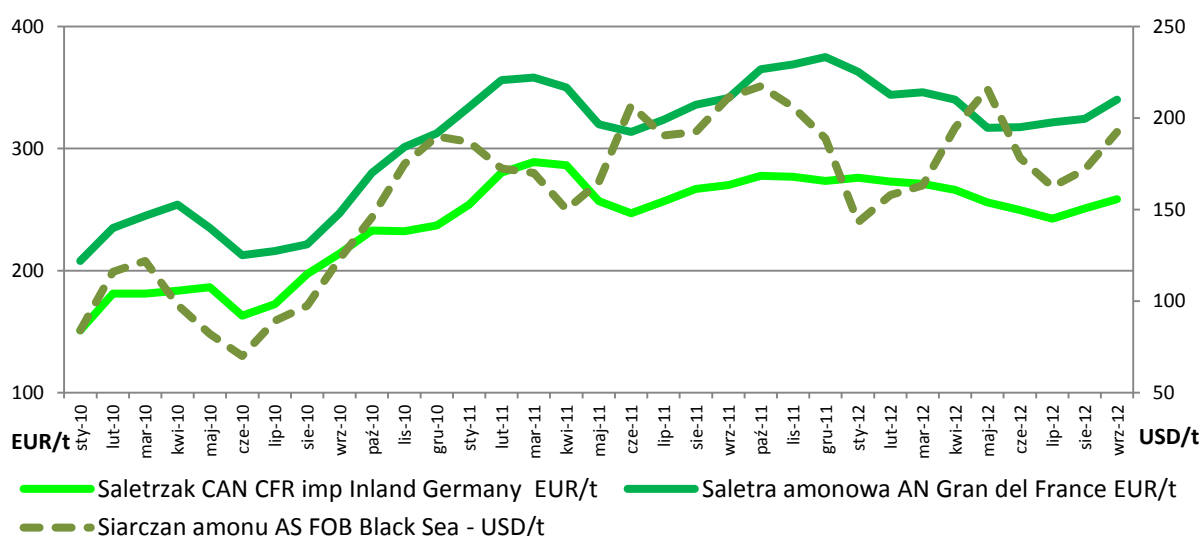
Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi

Pojawiły się pierwsze szacunki wielkości dopłat bezpośrednich na kolejny sezon, nieco wyższe od ubiegłorocznych, wbrew obawom, że naliczanie koszyka dopłat dla poszczególnych krajów UE, które się odbyło w październiku pechowo dla Polski w dniu relatywnie wysokiego kursu PLN, spowoduje zmniejszenie puli.

Gaz ziemny

W III kwartale 2012 roku nadal obowiązywała cena gazu, która została wprowadzona dnia 31 marca 2012 roku na mocy nowej „Taryfy dla Paliw Gazowych PGNiG S.A.”. Zmiana taryfy prognozowana jest od nowego roku, a obecna będzie obowiązywać do 31 grudnia 2012 roku.

Rysunek 2. Notowania CAN, AN, AS



Źródło: FERTECON

Nawozy saletrzane

III kwartał 2012 roku na rynku nawozów saletrzanych wykazywał się względną stabilnością cen. Rynek nawozów w tym okresie oceniany był jako mało aktywny z uwagi na trwający okres zbioru zbóż i przygotowań późniejszych. Jest to również okres oczekiwania przez rolników na ewentualne posezonowe korekty cenowe.

W odniesieniu do rynków zagranicznych III kwartał br. przebiegał podobnie jak w przypadku rynku krajowego. Z uwagi na wysokie notowania cen nawozów saletrzanych, europejski sektor rolny wstrzymywał się z zakupami nawozów ograniczając je do niezbędnego minimum. Główni gracze rynkowi z rejonu Europy zachodniej mimo niskiego popytu utrzymywali notowania cen nawozów saletrzanych na stosunkowo wysokim poziomie.

Ceny nawozów saletrzanych spadły w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i tak odnotowano w notowaniach spadek średnich miesięcznych cen CAN (CFR imp Inland Germany) o ok. 5%, a AN (Gran del France) o 2%.

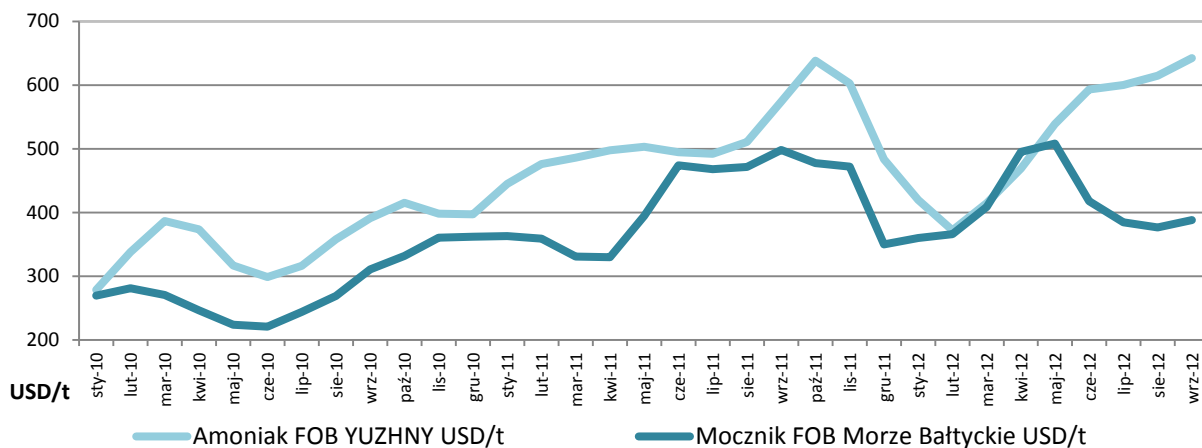
W tym okresie odnotowano sygnały o dostępności nawozów azotowych z Ukrainy, które były kierowane bezpośrednio do gospodarstw rolnych. Ceny nawozów z importu nie spotykały się z zainteresowaniem krajowej sieci dystrybucyjnej. Ocenia się, że w przypadku wystąpienia niedoboru nawozów azotowych na rynku krajowym skala importu (zwłaszcza z Ukrainy) może ulec zwiększeniu. Jednak kluczowe znaczenie będzie miał kurs PLN. Jeśli będzie niski, import powinien być ograniczony. W analizowanym okresie na rynkach UE ceny rynkowe nawozów saletrzanych odnotowały nieznaczny wzrost, głównie z uwagi na wprowadzone we wrześniu podwyżki cen przez kluczowych graczy rynkowych (YARA).

Nawozy z siarką

W III kwartale 2012 roku ceny siarczanu amonu, w porównaniu z poprzednim kwartałem, w notowaniu FOB Black Sea spadły. Średnia cena miesięczna III kwartału (176 USD/t) była również niższa, niż w II kwartale br. (196 USD/t). W porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku spadek średniej ceny miesięcznej wynosił ok. 11-12%.

W III kwartale spadkowy trend cenowy widoczny był również na rynku Saletrosanu, który sprzedawany jest na obszarze Europy.

Rysunek 3. Notowania amoniaku i mocznika



Źródła: ICIS, FMB

Amoniak

Pod koniec III kwartału 2012 roku sytuacja rynkowa w obszarze amoniaku była bardzo niestabilna, m.in. ze względu na utrzymujące się ograniczenia podażowe na rynkach światowych oraz turbulencje w obszarze nawozowym. Fakty te spowodowały wzrost ceny amoniaku w ostatnich tygodniach września do poziomu ponad 700 USD/t (notowania CFR NWE). Na rynku europejskim zaobserwowano znaczną przewagę popytu na podaź tego surowca. Największy popyt na amoniak we wrześniu pochodził z USA (do celów rolniczych i przemysłowych) oraz z Azji Płd. - Wsch. W efekcie ceny amoniaku w notowaniach na bazie FOB YUZHNY osiągnęły w III kwartale br. najwyższe poziomy w 2012 roku i tak, średnia cena miesięczna w I kwartale br. wynosiła ok.402 USD/t, w II kwartale 534 USD/t, a w III kwartale aż 619 USD/t.

Na rynku polskim w analizowanym okresie sytuacja również była bardzo niestabilna, m.in. ze względu na zakłócenia produkcyjne w kilku wytwórniach amoniaku (np. we Włocławku i Kędzierzynie) i postoje remontowe kluczowych producentów ukraińskich (brak możliwości zakupów spot z tamtejszego rynku).

Siarka

Na rynku siarki zaobserwowano istotne zmiany po stronie popytowej w rejonie Europy Środkowo-Wschodniej. Ograniczenia produkcji nawozów fosforowych wpłynęły w III kwartale na spadek zapotrzebowania na siarkę i coraz większą presję ze strony kupujących na obniżenie ceny siarki w IV kwartale 2012 roku. Najwięksi producenci nawozów (Chiny, Maroko, Tunezja, Rosja) sygnalizują duże zapasy siarki, a dodatkowo planują ograniczenia produkcji nawozów w IV kwartale br. Do końca roku 2012 prawdopodobna jest obniżka cen poniżej 180 USD/t.

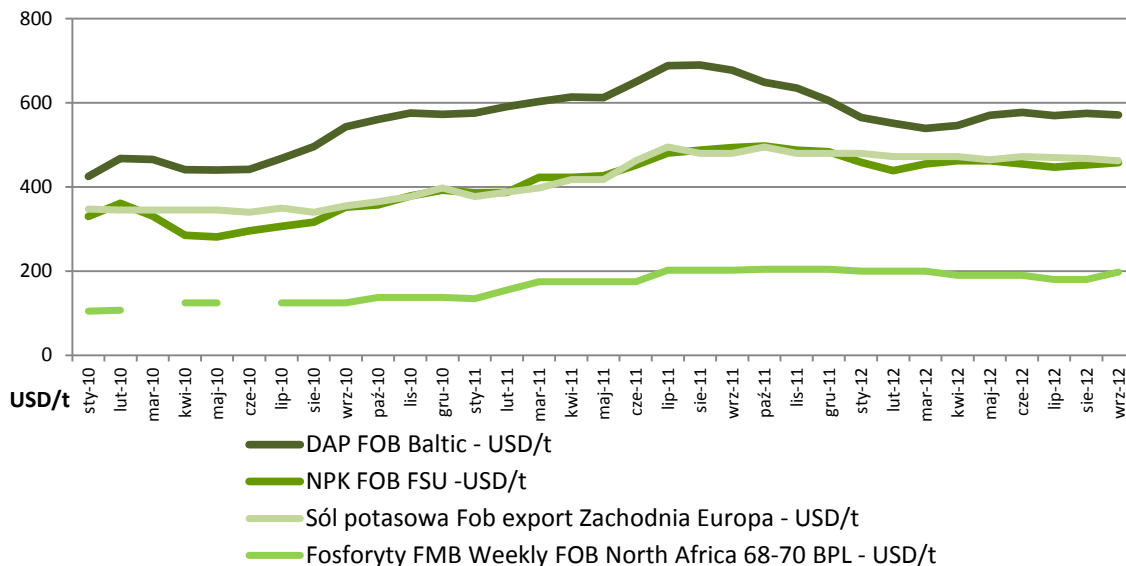
Na rynku europejskim ceny siarki nie ulegały w III kwartale br. większym zmianom, cena siarki w analizowanym okresie pozostawała na poziomie 205-220 USD/t, (notowania Delivered Benelux) podobnie jak w II kwartale br. Na rynku polskim w III kwartale br., ze względu na jego specyfikę (dominująca pozycja największego producenta, ograniczona podaź siarki petrochemicznej), nie odnotowano większych zmian cen kontraktowych, natomiast pod koniec III kwartału pojawiły się oferty na dostawy spot z nadwyżek z produkcji rafineryjnej.

Nawozy NPK

W III kwartale 2012 roku odnotowano słabe zapotrzebowanie na nawozy NPK w Europie (Francja, Belgia, Hiszpania, Wielka Brytania). Wyjątek stanowiły rynki w Polsce i w Wielkiej Brytanii. Niektórzy producenci europejscy utrzymywali ciągłość produkcji dzięki eksportowi poza Europę. Dla producentów rosyjskich, dzięki subwencjom rządowym korzystny był popyt na rynku wewnętrznym.

Na skutek malejącego popytu, od końca sierpnia, notowania cen DAP-u na większości rynków (poza USA) zaczęły spadać. Według obserwacji cena DAP-u generalnie ma trend zniżkowy od połowy zeszłego roku, za wyjątkiem ożywienia wiosennego.

Rysunek 4. Notowania DAP soli potasowej i fosforów



Źródła: FMB, FERTECON

Według oceny analityków rynkowych większość producentów nie sprzedała produkcji październikowej, a niektórzy producenci zaplanowali ograniczenia produkcji w IV kwartale 2012 roku.

Fosforyty

W III kwartale 2012 roku odnotowano spadek cen na fosforyty. Było to spowodowane utrzymującym się, zmniejszonym zapotrzebowaniem na nawozy fosforowe na większości rynków światowych. Powodem tego było drastyczne ograniczenie zakupów przez Indie. Szacuje się, że wielu producentów nawozów fosforowych (DAP, MAP, TSP), nie ułokowało całej swojej produkcji na rynku. Niektórzy producenci już poinformowali o planowanym zmniejszeniu produkcji w czwartym kwartale.

Sól potasowa (KCl)

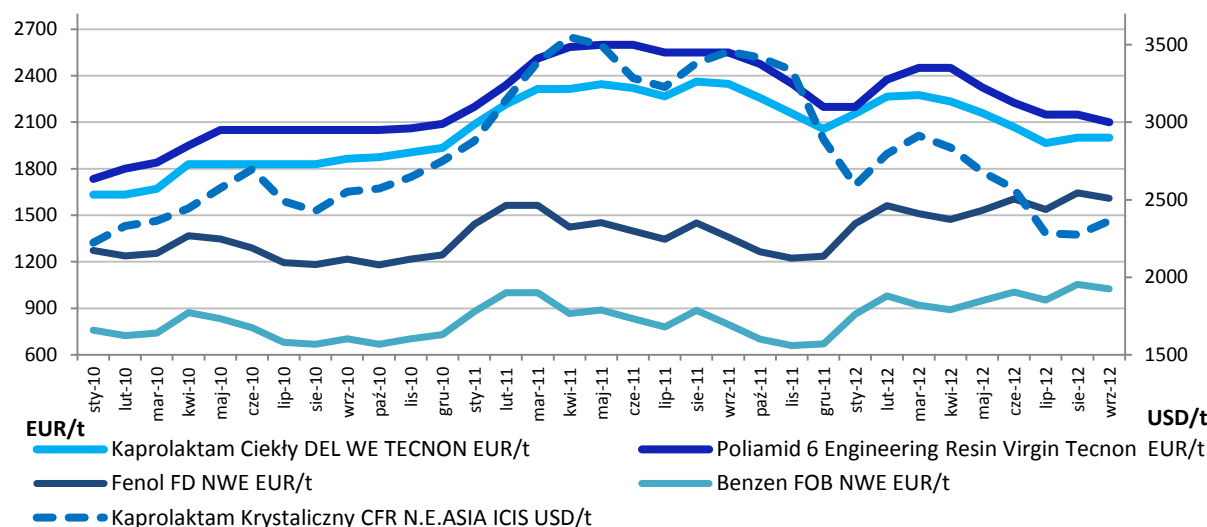
W III kwartale odnotowano znacznie zredukowany popyt na nawozy NPK na wielu rynkach. Fakt ten spowodował, że zainteresowanie zakupami soli potasowej ze strony producentów NPK było umiarkowane. Cena rynkowa soli potasowej powoli, ale systematycznie malała.

Z powodu dużych zapasów, producenci tacy jak Potash Corp. (Kanada), K+S (Niemcy) czy Uralkali (Rosja), ograniczają produkcję soli potasowej od początku 2012 roku. W III kwartale 2012 roku zaobserwowano okresowe zatrzymania produkcji - Firma K+S (Niemcy) z powodu remontu, natomiast firma Potash Corp. (Kanada) wysłała pracowników na miesięczny urlop. Wymienione firmy kontrolują około 60% rynku soli potasowej i preferują jak na razie politykę ograniczania produkcji niż obniżania cen.

Główni odbiorcy, kreujący popyt tj. Indie, Chiny i Brazylia, dysponują jeszcze zapasami surowca.

SEGMENT TWORZYWA

Rysunek 5. Notowania kaprolaktamu, PA 6, benzenu i fenolu



Źródła: TECNON, ICIS

Kaprolaktam

W III kwartale wystąpiła nadpodaż kaprolaktamu spowodowana osłabieniem rynku na poliamid 6. Słaby popyt wynikał z planowych postojów remontowych jak również z niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej. Mimo wysokiego poziomu cen benzenu w sierpniu, ceny kaprolaktamu nie uzyskały proporcjonalnej podwyżki. Kwartalne ceny kaprolaktamu ciekłego spadły o ok. 14,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Poliamid 6/ Tarnamid® (PA 6)

W III kwartale 2012 roku miesięczne ceny na poliamid 6 wykazywały trend spadkowy. W miesiącu lipcu średnie ceny miesięczne ustabilizowały się na poziomie 2 100-2 200 EUR/t, a we wrześniu osiągnęły wartość 2050-2150 EUR/t.

Na rynku poliamidu 6 w III kwartale utrzymywał się słaby popyt, głównie z powodu mniejszej konsumpcji w Chinach, a także ze względu na trwający okres wakacyjny i słabe zapotrzebowanie zauważalne we wszystkich sektorach zastosowania poliamidu 6 oraz ograniczanie stanów zapasów magazynowych.

Wraz ze spadkiem cen naturalnego PA6 obniżce uległy także ceny poliamidu 6 (PA6) modyfikowanego. Kwartalne ceny poliamidu 6 spadły o ok. 16% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Poliacetal/Tarnoform® (POM)

W III kwartale 2012 roku europejskie średnie miesięczne ceny poliacetalu pozostały na tym samym poziomie tj. na poziomie 2 250 EUR/t i były o ok. 9% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na rynku POM, podobnie jak i poliamidu utrzymał się słaby popyt. Sytuacja ta była wynikiem złych uwarunkowań makroekonomicznych oraz postojów remontowych w segmentach zastosowań.

Wpływ na taki stan miały także bardzo niskie ceny konkurencyjne z Dalekiego Wschodu.

Ropa naftowa

W III kwartale 2012 roku zaobserwowano rosnące ceny ropy naftowej. W notowaniach Brent średnia cena miesięczna w lipcu wynosiła ok. 102 USD/bbl, by we wrześniu osiągnąć poziom oscylujący powyżej 113 USD/bbl. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego cena ta była jednak niższa o około 2,9%.

Benzen

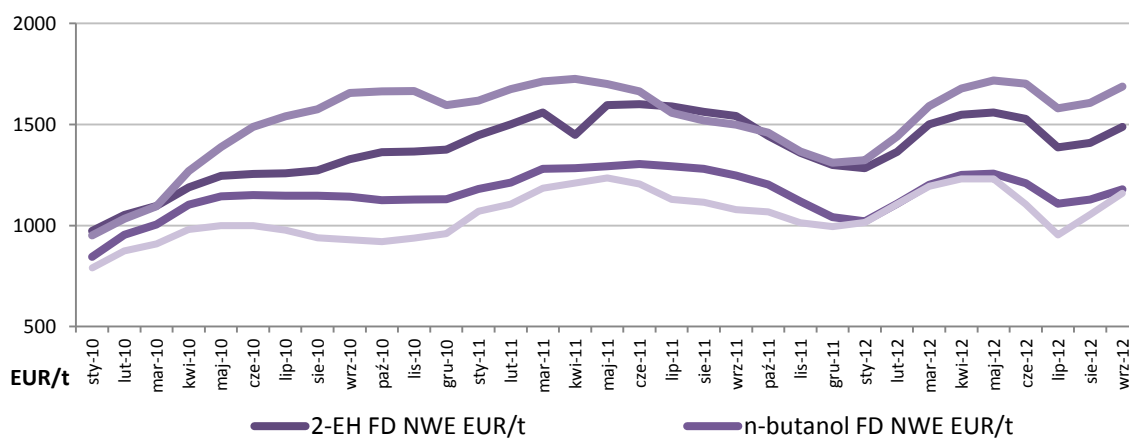
W III kwartale 2012 roku ceny benzenu utrzymywały się na bardzo wysokim poziomie i w zgodnej opinii uczestników rynku nie były one adekwatne do sytuacji rynkowej wśród konsumentów docelowych. Średnia cena kwartalna w notowaniach FOB NWE osiągnęła poziom ok. 1 011 EUR/t. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wzrost średniej ceny benzenu wyniósł ok. 23%.

Fenol

W III kwartale 2012 roku sytuacja na rynku fenolu była niekorzystna (szczególnie w sierpniu), głównie ze względu na zależność tego surowca od cen benzenu. Średnia cena fenolu za III kwartał wynosiła 1 597 EUR/t (notowania FD NWE). Odnotowano ok. 15% wzrost średniej kwartalnej ceny fenolu w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Pomimo utrzymujących się wysokich cen fenolu pod koniec III kwartału 2012 roku, zaobserwowano okresowy wzrost podaży tego surowca, spowodowany m.in. osłabieniem koniunktury na najważniejszych rynkach, w tym rynku kaprolaktamu.

SEGMENT OXO

Rysunek 6. Notowania 2-EH, n-butanolu DEHP i propylenu



Źródło: ICIS

Propylen

III kwartał roku przyniósł stopniowy wzrost cen propylenu, które są ściśle skorelowane z cenami ropy. Początek kwartału był także okresem ograniczonej podaży propylenu na rynku propylenu w związku z realizowanymi planowanymi postojami remontowymi u większości producentów. Dzięki temu, iż konsumenci propylenu postąpili podobnie sytuacja popytowo – podażowa nie uległa pogorszeniu. Dostawy propylenu realizowane były na bieżąco, a surowiec dostępny na rynku spotowym.

Alkohole OXO

Po zakończeniu czerwcowo-lipcowego postoju remontowego sprzedaż alkoholi OXO osiągnęła wysoki poziom zarówno w sierpniu jak i we wrześniu. Wraz z wrześniowymi podwyżkami cen propylenu wzrosły także ceny alkoholi OXO, które zostały zaakceptowane przez rynek, ze względu na ograniczenia podaży (postój BASF i Perstorp).

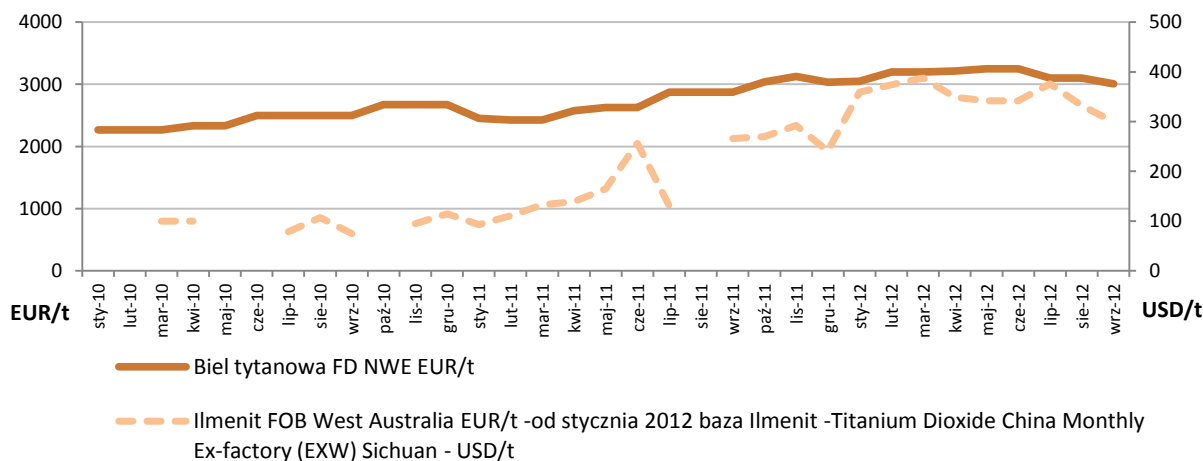
Plastyfikatory

Rynek głównego plastyfikatora, tj. DEHP w lipcu i w sierpniu ze względu na postoje technologiczne oraz awarie na instalacjach odznaczał się inną charakterystyką niż rynek pozostałych plastyfikatorów. Lipcowe spadki cen surowców za sprawą niedoboru produktów pozwoliły na przeniesienie cen z czerwca. W sierpniu postój głównych konkurentów tj. firm Arkema i DEZA umożliwił realizację sprzedaży na bardzo wysokim poziomie oraz cenach w pełni pokrywających podwyżkę cen surowców. Po sierpniowym nasyceniu rynku DEHP popyt spadł. W związku z poprawą podaży wzrosła presja cenowa ze strony klientów.

W III kwartale rynek wyższych plastyfikatorów (DINP i DPHP) charakteryzował się dobrą dostępnością produktów. Lipcowe obniżki cen surowców oddziaływały na ceny produktów, natomiast sierpniowe podwyżki ze względu na sezon wakacyjny i ograniczony popyt powodowały spłaszczanie marż. Duża konkurencja na rynku we wrześniu spowodowała, że konieczne było stosowanie elastycznej polityki cenowej, aby uzyskać porównywalny z sierpniem poziom sprzedaży DPHP. W III kwartale stale notowane było duże zainteresowanie klientów nieftalanowym plastyfikatorem Oxoplast OT (DOTP).

SEGMENT PIGMENTY

Rysunek 7. Notowania bieli tytanowej, ilmenitu i szlaku siarczanowej



Źródła: ICIS, TZMI

W III kwartale 2012 roku na rynku bieli tytanowej odnotowano spadek światowej koniunktury, co znalazło odzwierciedlenie także na rynku krajowym. Konsumpcja bieli tytanowej jest bowiem silnie skorelowana z PKB. Dominującym sektorem rynkowym dla pigmentów tytanowych (ponad 50%) jest przemysł farb i lakierów, ściśle powiązany z budownictwem. Osłabiony popyt spowodował spadek cen bieli tytanowej. W tym okresie wielu producentów utrzymywało wysoki stan zapasów bieli, a instalacje produkcyjne pracowały z obniżoną wydajnością. Pomimo oczekiwań nie odnotowano wzrostów konsumpcji bieli tytanowej zarówno w okresie II i III kwartału 2012 roku. Biel tytanowa uważana jest za produkt sezonowy a koniec III kwartału (miesiąc wrzesień) jest dodatkowo przełomowym okresem, gdzie widoczny staje się zmniejszony popyt na rynkach aplikacji tj. w sektorze farb i lakierów.

2. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej

2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów zakończyła III kwartał 2012 roku osiągnięciem dodatniego wyniku finansowego EBIDTA na poziomie 78 310 tys. zł oraz osiągnięciem zysku netto w wysokości 20 262 tys. zł.

Powyższe wyniki ekonomiczne są niższe od uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio o 121 856 tys. zł oraz 95 303 tys. zł.

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

Tabela 1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 697 152	1 314 191	382 961	29,1
Koszt własny sprzedaży	(1 514 250)	(1 025 715)	(488 535)	47,6
Zysk brutto ze sprzedaży	182 902	288 476	(105 574)	(36,6)
Koszty sprzedaży	(41 916)	(39 645)	(2 271)	5,7
Koszty ogólnego zarządu	(106 557)	(72 914)	(33 643)	46,1
Zysk netto ze sprzedaży	34 429	175 917	(141 488)	(80,4)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(13 685)	(23 916)	10 231	(42,8)
EBIT	20 744	152 001	(131 257)	(86,4)
Amortyzacja	57 566	48 165	9 401	19,5
EBITDA	78 310	200 166	(121 856)	(60,9)
Przychody/koszty finansowe	3 865	(14 233)	18 098	(127,2)
Zysk przed opodatkowaniem	27 077	138 666	(111 589)	(80,5)
Podatek dochodowy	(6 815)	(23 101)	16 286	(70,5)
Zysk netto	20 262	115 565	(95 303)	(82,5)

Źródło: Opracowanie własne

Wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest wynikiem uzyskania przez powiększoną o Z.Ch. Police Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów, wyższej wartości sprzedaży rynkowej w segmentach Nawozy, Pigmenty oraz w segmencie Pozostała Działalność. Pomimo wyższego tempa wzrostu kosztów sprzedaży nad tempem wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa wygenerowała dodatni wynik na sprzedaży i w konsekwencji zakończyła okres obrachunkowy zyskiem netto.

W III kwartale 2012 roku zanotowano na pozostałej działalności operacyjnej wynik ujemny w wysokości (13 685) tys. zł, który jest niższy od wykazanej w poprzednim okresie porównawczym straty. Na poniesioną przez Grupę Kapitałową w III kwartale 2012 roku stratę na pozostałej działalności operacyjnej wpływ miały przeszacowanie praw do emisji, utworzenie rezerw, koszty związane z przestojem instalacji.

Na działalności finansowej w III kwartale 2012 roku odnotowano dodatni wynik finansowy. Wygenerowany przez Grupę Kapitałową w III kwartale 2012 roku zysk na działalności finansowej wynika m.in. z:

- uzyskanych przychodów na odsetkach od lokat bankowych,
- zysku na różnicach kursowych,
- odsetek od należności handlowych i pożyczek,
- odsetek związanych z usługami cash pooling'u.

2.2. Wyniki finansowe segmentów

Tabela 2. EBIT w ujęciu segmentów

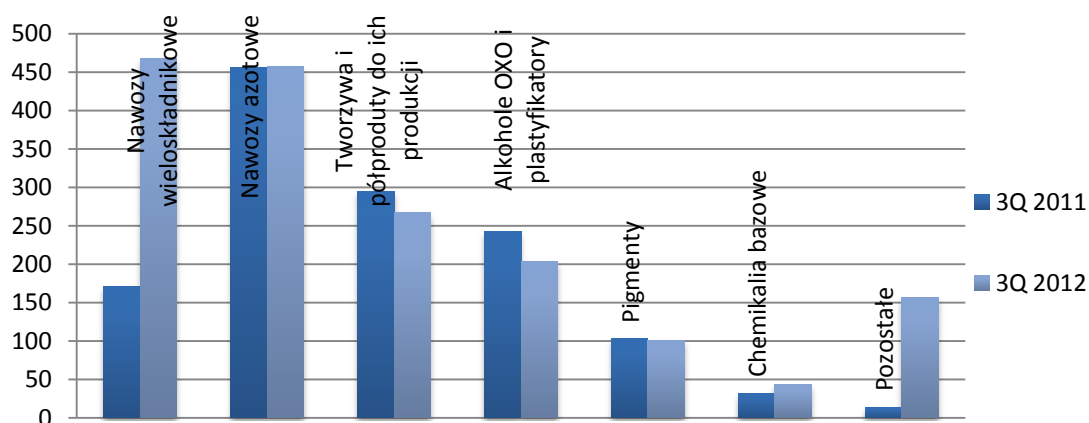
Wyszczególnienie	Tworzywa	Nawozy	OXO	Pigmenty	Pozostałe
Przychody netto ze sprzedaży	279 903	1 015 258	210 291	103 687	88 013
Udział w strukturze [w %]	16,5	59,8	12,4	6,1	5,2
Zysk netto ze sprzedaży	(12 934)	61 861	(25 442)	7 388	3 556
Udział w strukturze [w %]	(37,6)	179,7	(73,9)	21,5	10,3
EBIT	(11 063)	59 688	(25 607)	7 456	(9 730)
Udział w strukturze [w %]	(53,3)	287,7	(123,4)	35,9	(46,9)

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 Nawozów w III kwartale 2012 roku wyniosły 1 015 258 tys. zł i stanowią 59,8% przychodów Grupy Kapitałowej. Oznacza to również ich wzrost w porównaniu z okresem porównawczym o 67,5%. Segment ten generuje również największe zyski z działalności operacyjnej. Ponad dwukrotny wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do III kwartału 2011 roku odnotowano w segmencie Pigmenty, który przełożył się na osiągnięcie dodatniego wyniku na działalności operacyjnej.

SPRZEDAŻ

Rysunek 8. Przychody wg grup produktowych*)



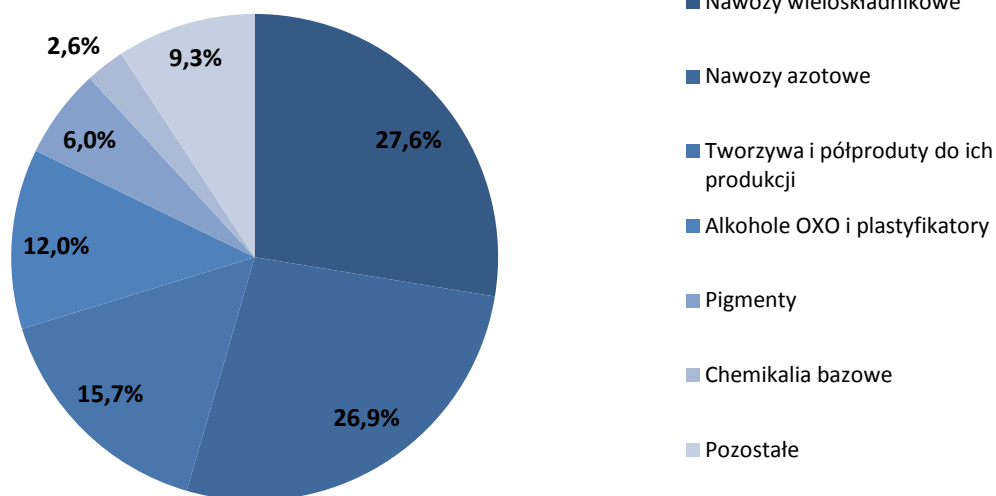
*) dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne

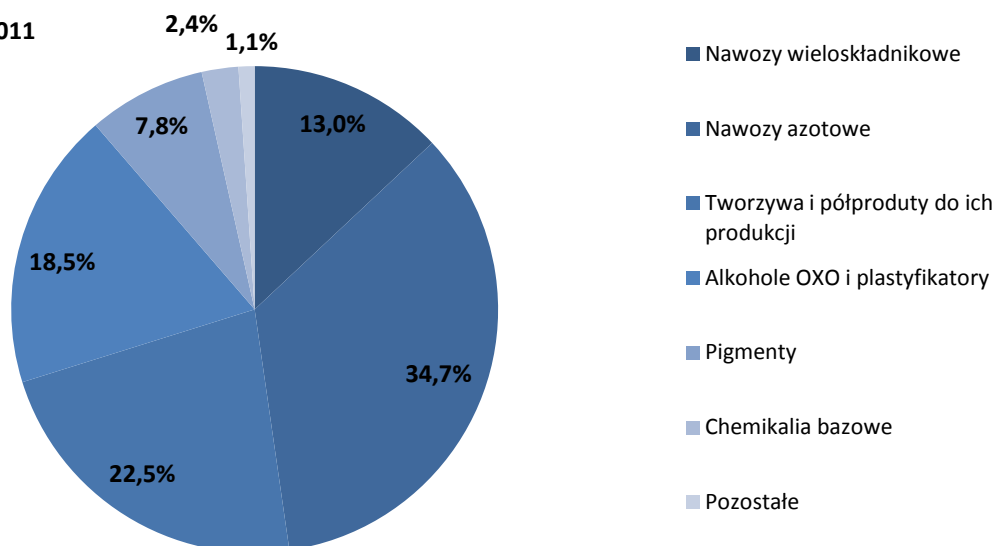
Kluczową pozycję przychodów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów stanowi sprzedaż nawozów azotowych i wieloskładnikowych, tworzyw sztucznych oraz alkoholi OXO i plastyfikatorów. W trzecim kwartale 2012 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2011 roku odnotowano znaczący przyrost przychodów ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych, co ma związek z przystąpieniem do Grupy Kapitałowej spółki Z.Ch. „Police” S.A.

Rysunek 9. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych^{*)}

3Q 2012



3Q 2011



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

Źródło: Opracowanie własne

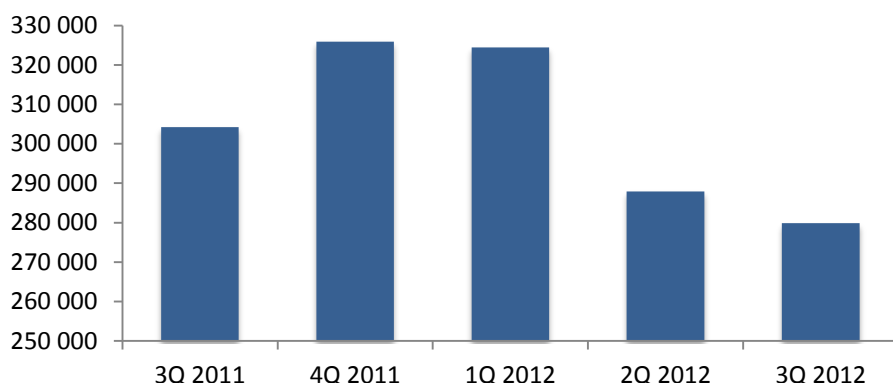
W stosunku do trzeciego kwartału 2011 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży zwiększył się udział nawozów wieloskładnikowych (wzrost z 13,0% do 27,6%). Zmniejszenie udziału w strukturze odnotowano dla nawozów azotowych (spadek z 34,7% do 26,9%), dla tworzyw sztucznych i półproduktów do ich produkcji (spadek z 22,5% do 15,7%), dla alkoholi OXO i plastyfikatorów (spadek z 18,5% do 12,0%). Należy jednak mieć na uwadze, że nadal są to produkty mające znaczący wpływ na przychody Grupy Kapitałowej.

SEGMENT TWORZYWA

W III kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzywa wyniosły 279 903 tys. zł i stanowiły 16,5% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. W segmencie odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zarówno na rynku krajowym jak i eksportowym odnotowano spadek poziomu przychodów ze sprzedaży.

Rysunek 10. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Tworzywa



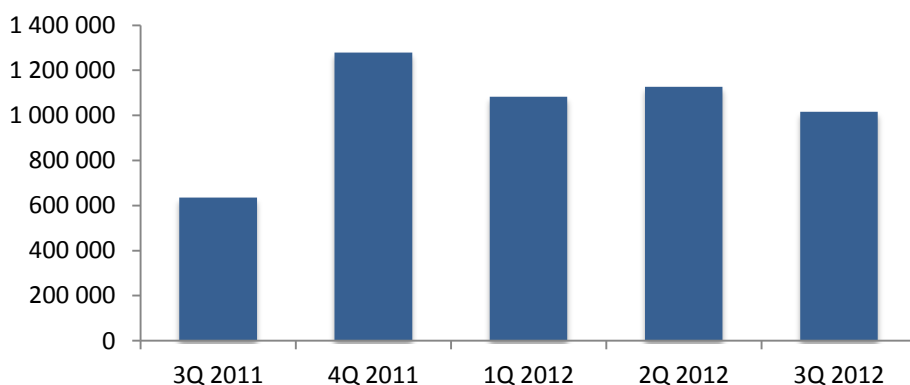
Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT NAWOZY

W trzecim kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy wyniosły 1 015 258 tys. zł i stanowiły 59,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów. W porównaniu do trzeciego kwartału 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 trzecim kwartale 2012 roku zwiększono przychody ze sprzedaży nawozów zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych. Większość przychodów ze sprzedaży została zrealizowana na rynku krajowym, którego wartość jest ponad dwukrotnie wyższa od rynku eksportowego.

Rysunek 11. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy^{*)}



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

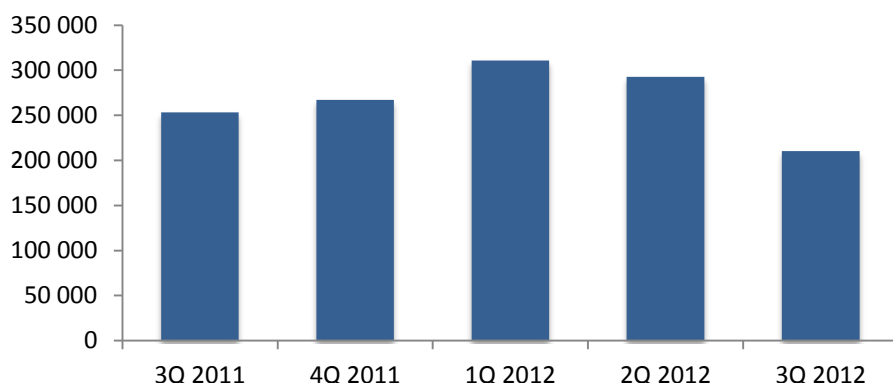
Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT OXO

Sprzedaż w trzecim kwartale 2012 roku została zrealizowana na poziomie niższym niż sprzedaż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wartość sprzedaży w analizowanym okresie 2012 roku wyniosła 210 291 tys. zł i była niższa o 42 902 tys. zł w stosunku do osiągniętych przychodów ze sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku. Różnica wynikała ze spadku sprzedaży zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym.

Odnotowano w tym segmencie spadki sprzedaży zarówno na rynku eksportowym, jak i krajowym. Spadek sprzedaży na rynku krajowym był odczuwalny w niewielkim stopniu, z kolei na rynku eksportowym sprzedaż spadła o około 20% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rysunek 12. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie OXO

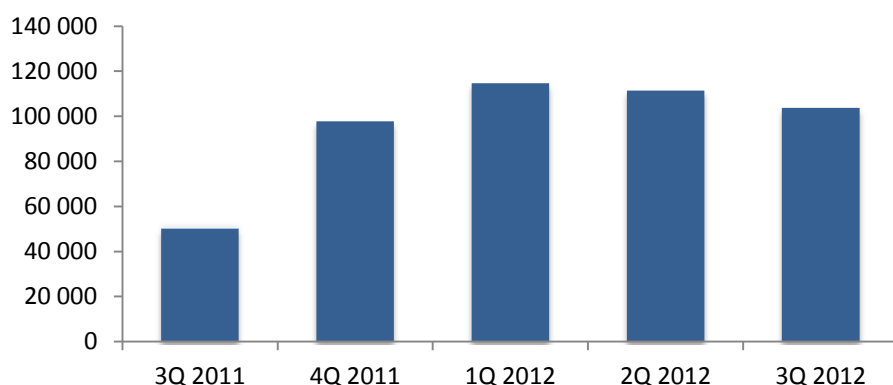


Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT PIGMENTY

W segmencie Pigmenty zaobserwować można stały wzrostowy trend związany ze zwiększaniem sprzedaży. Osiągnięte wyniki na sprzedaży w trzecim kwartale 2012 roku przewyższają ponad dwukrotnie przychody uzyskanych w trzecim kwartale poprzedniego roku.

Rysunek 13. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pigmenty^{*)}



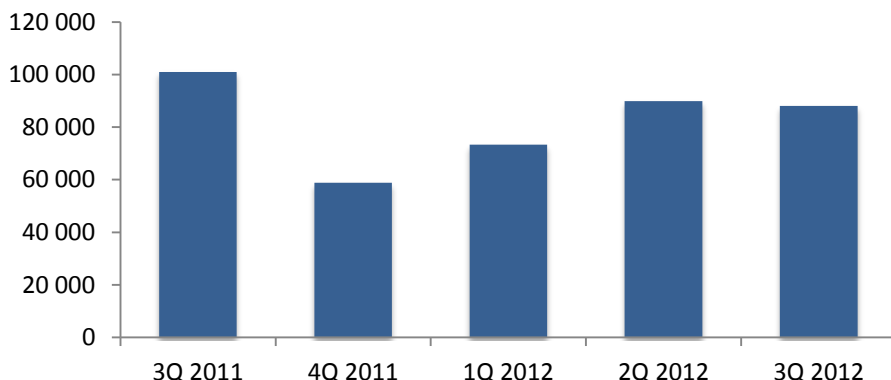
^{*)} dane finansowe Spółki Z.Ch. „Police” S.A. zostały objęte konsolidacją od dnia 23 sierpnia 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

W segmencie związanym z pozostałą działalnością przychody uzyskane w okresie trzeciego kwartału 2012 roku były niższe o ok. 13% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 14. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pozostała działalność^{*)}



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

Źródło: Opracowanie własne

2.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2012 roku zostały poniesione w wysokości 1 681 233 tys. zł i były wyższe od wydatków poniesionych w okresie porównawczym o 558 137 tys. zł. Zasadniczy wzrost o 576 458 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	3Q 2012	3Q 2011	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	57 566	48 165	9 401	19,5
Zużycie materiałów i energii	1 289 091	712 633	576 458	80,9
Usługi obce	112 633	205 705	(93 072)	(45,2)
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	161 747	116 689	45 058	38,6
Podatki i opłaty	41 078	28 812	12 266	42,6
Pozostałe koszty rodzajowe	19 118	11 092	8 026	72,4
Razem	1 681 233	1 123 096	558 137	49,7

Źródło: Opracowanie własne

Koszty zużycia materiałów i energii

W trzecim kwartale 2012 roku koszty zużycia materiałów i energii były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 80,9%. 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.

Tabela 4. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011	zmiana	zmiana %
Jednostka Dominująca	303 882	217 899	85 983	39,5
GK ZAK	252 044	153 936	98 108	63,7
GK Police ^{*)}	408 010	110 645	297 365	268,8
Gaz ziemny	294 283	215 469	78 814	36,6
Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej	30 872	14 684	16 188	110,2

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

Źródło: Opracowanie własne

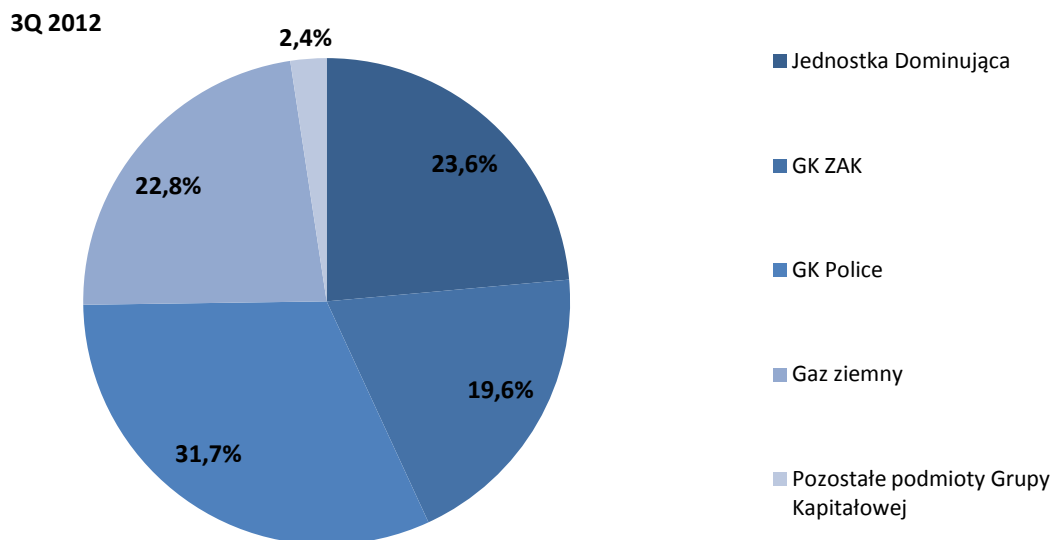
Najwyższy udział w pozycji zużycia materiałów i energii w trzecim kwartale 2012 roku odnotowała GK Police, co również ma odzwierciedlenie w wysokości poniesionych kosztów. Koszty te stanowią 31,7% ogółu poniesionych kosztów. GK ZAK poniosła koszty w wysokości (252 044) tys. zł, które stanowią 19,6% ogółu poniesionych kosztów.

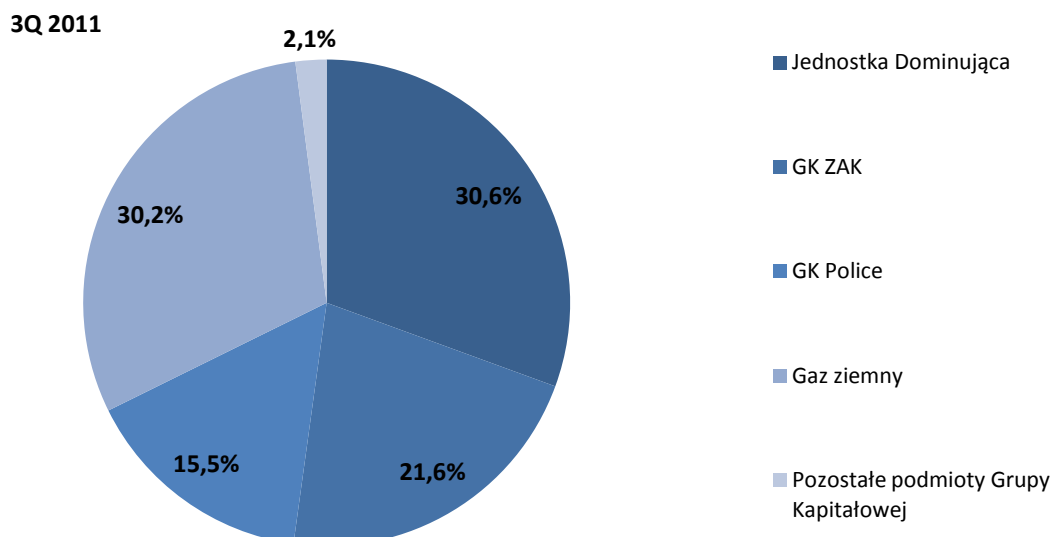
W Jednostce Dominującej w porównaniu do trzeciego kwartału roku 2011 koszty te wzrosły o 39,5% i poniesione zostały na poziomie (303 822) tys. zł, nie licząc kosztów związanych ze zużyciem gazu ziemnego.

Koszty zużycia gazu ziemnego wyniosły (294 283) tys. zł, co stanowi 22,8% ogółu kosztów z tytułu zużycia materiałów i energii.

Wpływ pozostałych podmiotów, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów, na ponoszone koszty stanowi 2,4%.

Rysunek 15. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej^{*)}





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

Źródło: Opracowanie własne

Inne koszty rodzajowe

Koszty rodzajowe, z wyłączeniem zużycia materiałów i energii, w trzecim kwartale 2012 roku stanowiły 23,3% kosztów rodzajowych, a w trzecim kwartale 2011 roku 36,5%.

Tabela 5. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011
Amortyzacja	3,4	4,3
Usługi obce	6,7	18,3
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	9,6	10,4
Podatki i opłaty	2,4	2,6
Pozostałe koszty rodzajowe	1,1	1,0
Razem	23,3	36,5

Źródło: Opracowanie własne

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

- zmniejszenie kosztów amortyzacji w globalnej strukturze kosztów,
- spadek kosztów usług obcych,
- spadek kosztów pracy.

2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Na koniec trzeciego kwartału 2012 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów wzrosła do poziomu 5 340 472 tys. zł tj. wzrosła o 8,0% w stosunku do porównawczego okresu roku ubiegłego. Na dzień 30 września 2012 roku stan aktywów trwałych wyniósł 3 535 379 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 1 805 093 tys. zł. Patrząc na zmiany, jakie zaszły w strukturze aktywów i pasywów należy mieć na uwadze, że GK Police nie była podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów w całym roku obrotowym 2011.

Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów bilansu na koniec trzeciego kwartału 2012 roku można zaliczyć:

- wzrost aktywów trwałych o 6,9%,
- wzrost aktywów obrotowych o 10,2%,
- wzrost stanu środków pieniężnych o 33,2%.

Tabela 6. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	30.09.2012	30.09.2011	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	3 535 379	3 375 628	159 751	4,7
Rzeczowe aktywa trwałe	2 787 142	2 799 126	(11 984)	(0,4)
Wartości niematerialne	265 022	262 388	2 634	1,0
Nieruchomości inwestycyjne	28 691	45 518	(16 827)	(37,0)
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	78 322	36 023	42 299	117,4
Aktywa obrotowe, w tym:	1 805 093	1 738 372	66 721	3,8
Zapasy	640 977	592 713	48 264	8,1
Należności handlowe oraz pozostałe należności	810 405	786 775	23 630	3,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	325 983	334 820	(8 837)	(2,6)
Pozostałe aktywa finansowe	20 479	23 541	(3 062)	(13,0)
Aktywa razem	5 340 472	5 114 000	226 472	4,4

Źródło: Opracowanie własne

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

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej o 9,6%,
- wzrost zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 33,2%,
- spadek zobowiązań krótkoterminowych dotyczących kredytów bankowych i pożyczek o 45,3%,
- zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 9,2%,
- zwiększenie stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych o 9,8%.

Tabela 7. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	30.09.2012	30.09.2011	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	3 454 845	3 110 703	344 142	11,1
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	723 562	713 002	10 560	1,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	301 121	146 860	154 261	105,0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	129 668	101 642	28 026	27,6
Pozostałe rezerwy	112 950	187 419	(74 469)	(39,7)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 162 065	1 290 295	(128 230)	(9,9)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	823 644	769 493	54 151	7,0
Kredyty bankowe i pożyczki	92 232	309 296	(217 064)	(70,2)
Pozostałe rezerwy	146 127	90 652	55 475	61,2
Razem zobowiązania	1 885 627	2 003 297	(117 670)	(5,9)
Pasywa razem	5 340 472	5 114 000	226 472	4,4

Źródło: Opracowanie własne

2.5. Wskaźniki finansowe

Tabela 8. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	3Q 2012	3Q 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	10,8%	22,0%
Rentowność EBIT	1,2%	11,6%
Rentowność EBITDA	4,6%	15,2%
Rentowność zysku netto	1,2%	8,8%
ROA	0,4%	2,3%
ROCE	0,5%	4,0%
ROE	0,6%	3,7%
Rentowność aktywów trwałych	0,6%	3,4%

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

*Rentowność brutto na sprzedaży – zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
 (sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym)*

Rentowność EBIT - EBIT/ przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA - EBITDA / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto - zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) - zysk (strata) netto/ aktywa razem

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) - EBIT/ TALCL (Total Assets Less Current Liabilities), tj.

EBIT/aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe

Rentowność kapitałów własnych (ROE) - zysk (strata) netto/ kapitał własny

Rentowność aktywów trwałych – zysk (strata) netto/ aktywa trwałe

Wskaźniki rentowności w trzecim kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku charakteryzował spadek wartości. Największy spadek dotyczył wskaźnika rentowność brutto na sprzedaży i był efektem wzrostu kosztu własnego sprzedaży o 47,6% przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży o 29,1%. Spadek zarówno rentowności EBIT oraz EBITDA jest spowodowany powolniejszym wzrostem zysku z działalności operacyjnej niż przychodów. Wzrost kosztów w analizowanym okresie przekłada się na uzyskany wynik na sprzedaży. Obniżenie wskaźnika rentowności kapitałów własnych jest spowodowane wzrostem kapitałów własnych na koniec trzeciego kwartału 2012 roku w porównaniu do końca 2011 roku, przy jednoczesnym obniżeniu wyniku finansowego. W analizowanym okresie obniżyły się wartości zarówno rentowności kapitału zaangażowanego jak i rentowności aktywów. Ma to związek z proporcjonalnym obniżeniem wartości zysku netto w stosunku do wzrostu kapitału zaangażowanego czy aktywów.

Tabela 9. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	3Q 2012	3Q 2011
Wskaźnik bieżącej płynności	1,6	1,3
Wskaźnik wysokiej płynności	1,0	0,9
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,3	0,3

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania

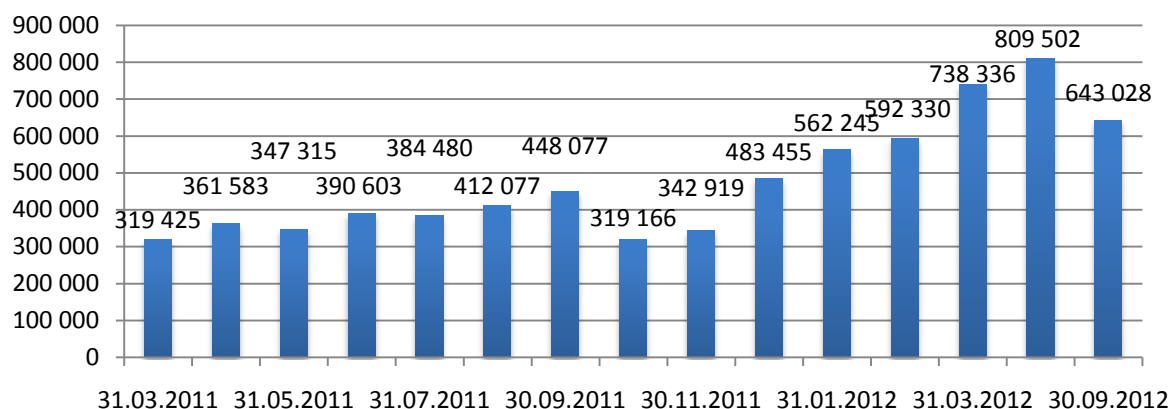
Wskaźnik wysokiej płynności – [aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe] / krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik podwyższonej płynności – [środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe] / krótkoterminowe zobowiązania

W na koniec trzeciego kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost wartości wskaźnika bieżącej płynności, co było efektem dynamiki wzrostowej aktywów obrotowych (w szczególności środków pieniężnych), przy jednoczesnej mniejszej dynamice wzrostu zobowiązań krótkoterminowych.

Wzrost i stagnacja wartości wskaźników wysokiej oraz podwyższonej płynności był efektem niewielkiego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym znacznym wzroście aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i podwyżce wartości środków pieniężnych, pozostałych aktywów finansowych i należności handlowych.

Rysunek 16. 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 643 028 tys. zł.

Tabela 10. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	3Q 2012	3Q 2011
Okres rotacji zapasów	38	52
Okres inkasa należności	43	54
Okres spłaty zobowiązań	49	68
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	32	38

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

*Okres rotacji zapasów – zapasy * 90/ koszt własny sprzedaży*

*Okres inkasa należności – należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90/ przychody ze sprzedaży*

*Okres spłaty zobowiązań – zobowiązania z tytułu dostaw i usług * 90/ koszt własny sprzedaży*

Cykl gotówkowy/ konwersji gotówki – okres rotacji zapasów + okres inkasa należności - okres spłaty zobowiązań

Wskaźniki rotacji zapasów uległy obniżeniu głównie za sprawą spadku stanu zapasów. Pozytywny sygnał spadku rotacji należności spowodowany został optymalizacją i ujednolicaniem polityki kredytowej oraz ściągalności należności przy jednoczesnym prowadzeniu uważnej polityki ubezpieczeniowej na poziomie Grupy Kapitałowej. Jednocześnie spadek rotacji zobowiązań wywołany głównie wzrostem kosztu własnego sprzedaży (w tym głównie cen surowców) przyczynił się do zwiększenia cyklu konwersji gotówki jednakże poziom 32 dni jest poziomem korzystnym dla Grupy Kapitałowej, co ma odzwierciedlenie we wskaźnikach płynności.

Tabela 11. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	3Q 2012	3Q 2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,3%	39,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13,5%	13,9%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	21,8%	25,2%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	183,2%	155,3%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	478,6%	1 371,9%

Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – długoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym – kapitał własny / długo i krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – [zysk przed opodatkowaniem + koszty odsetek] / koszty odsetek

W analizowanym okresie dominującym źródłem finansowania majątku i działalności Grupy Kapitałowej był kapitał własny. Poziom dźwigni finansowej w tym okresie kształtował się na stabilnym poziomie, efektywnym pod względem finansowym i bezpiecznym z punktu widzenia ryzyka finansowania. Ostatni wskaźnik, pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w całym analizowanym okresie, kształtował się na poziomie potwierdzającym pełną wypłacalność odsetkową grupy i potwierdza wiarygodność kredytową Grupy Kapitałowej.

3. Znaczące umowy

Gwarancja na zabezpieczenia Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ZA „Puławy”.

W dniu 13 lipca 2012 roku Societe Generale S.A. Oddział w Polsce na zlecenie Jednostki Dominującej wystawił gwarancję bankową na rzecz UniCredit CAIB Poland S.A. do maksymalnej kwoty 672 848 tys. zł celem zabezpieczenia przeprowadzenia publicznego wezwania Jednostki Dominującej do zapisywania na sprzedaż akcji stanowiących do 32% udziału w kapitale ZA „Puławy”.

(Szczegóły na stronie 75 niniejszego sprawozdania w punkcie **Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje**).

(Raport bieżący nr 43/2012 z dnia 13 lipca 2012 roku).

Zawarcie umowy kredytowej z bankiem PKO BP S.A.

W dniu 14 sierpnia 2012 roku Jednostka Dominująca zawarła umowę kredytową z PKO BP S.A. w łącznej kwocie 711 000 tys. zł na okres do 31 grudnia 2017 roku, której celem było udzielenie:

- kredytu terminowego A w łącznej kwocie do 500 000 tys. zł, przeznaczonego na częściowe sfinansowanie ceny nabycia przez Jednostkę Dominującą do 32% akcji ZA „Puławy” w wyniku Wezwania oraz kosztów i wydatków związanych z nabywaniem akcji ZA „Puławy”,
- kredytu terminowego B oraz linii gwarancyjnej w kwocie do 211 000 tys. zł, przeznaczonych na zabezpieczenie a następnie sfinansowanie ceny nabycia przez Jednostkę Dominującą akcji ZA „Puławy” w wyniku wezwania następczego do zapisywania się na sprzedaż akcji ZA „Puławy”, którego ogłoszenie może być obowiązkowe w związku z przeprowadzeniem planowanej oferty aportowej.

(Raport bieżący nr 57/2012 z dnia 15 sierpnia 2012 roku).

Przystąpienie PZU Życie S.A. do umowy kredytowej zawartej przez Jednostkę Dominującą z bankiem PKO BP S.A.

W dniu 22 sierpnia 2012 roku Jednostka Dominująca podpisała z PKO BP S.A. oraz PZU Życie S.A. umowę zmieniającą do Umowy kredytowej, wprowadzającą jednolitą Umowę wspólnego finansowania, w ramach której PZU Życie S.A. częściowo nabyło prawa i obowiązki PKO BP S.A. z tytułu Umowy kredytowej, stając się pożyczkodawcą Jednostki Dominującej do kwoty odpowiadającej: 50% dotychczasowego zaangażowania PKO BP S.A. z tytułu Kredytu A i 50% dotychczasowego zaangażowania PKO BP S.A. z tytułu Kredytu B.

Umowa wspólnego finansowania jest oprocentowana wg zmiennej stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę finansujących, ustaloną na rynkowym poziomie. Zabezpieczenia ustanowione na rzecz obu finansujących - PKO BP S.A. i PZU Życie S.A. - są takie same i obejmują m.in. zastawy finansowe i rejestrowe na posiadanych przez Jednostkę Dominującą 49 500 000 sztuk akcji spółki Z.Ch. „Police” S.A. oraz 1 968 083 sztuk akcji spółki ZA „Puławy” wraz z akcjami tych spółek, jakie zostaną nabyte w przyszłości, a ponadto zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych Jednostki Dominującej prowadzonych przez PKO BP S.A. i na rachunku prowadzonym przez Dom Maklerski PKO BP S.A. oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Do dnia publikacji raportu za III kwartał 2012 roku Kredyt A został wykorzystany do kwoty 162 367 tys. zł na sfinansowanie 75% ceny nabycia w ramach publicznego wezwania 1 968 083 akcji ZA „Puławy” po cenie 110 zł za 1 sztukę, natomiast w pozostałej części nastąpiło automatyczne anulowanie niewykorzystanej transzy kredytu.

(Raport bieżący nr 61/2012 z dnia 23 sierpnia 2012 roku).

Tabela 12. Obroty na wartość umowy znaczącej

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	od 09.01.2012 do 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	od 12.12.2011 do 12.07.2012	RB AZOTÓW Tarnów Nr 39/2012 12.07.2012	696 700

4. Realizacja celów emisyjnych

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

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

W ramach projektu „Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej Instalacji Wytwarzania Wodoru” zakończono prace związane z końcowym etapem budowy nowej Instalacji Wodoru. Rozpoczęto pobór gazu ze źródeł lokalnych. Uruchomiono instalację, i przeprowadzono ruchy testowe instalacji. Zadanie zostało rozliczone i przekazane do eksploatacji.

W trakcie realizacji są zadania związane z dostosowaniem istniejących stanowisk rozładowczo załadowczych 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 harmonogramem.

Trwa kontynuacja zadania „Sposób prowadzenia procesu przegrupowania Beckmanna”. z wykorzystaniem ciepła reakcji. Rozruch technologiczny planowany jest w drugiej połowie 2012 roku.

Kontynuowana jest również realizacja projektu „Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego”. Zakończono opracowanie projektu budowlanego, w opracowaniu jest projekt techniczny, prowadzona jest kompletacja dostaw. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w 2013 roku.

5. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji

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

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

- na pokrycie kosztów upublicznienia akcji netto – 15 980 tys. zł,
- na sfinansowanie części nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych: 863 818 tys. zł, w tym:
 - na zadania inwestycyjne realizowane w ramach „Optymalizacji portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych” - pełną zaplanowaną w Prospekcie Emisyjnym kwotę – 38 000 tys. zł,
 - na zadania realizowane w ramach „Modernizacji wytwórni kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru” – 100 909 tys. zł,
 - na zadanie „Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych” – 23 490 tys. zł,
 - na zwiększenie zdolności produkcji poliamidów, tzw. „Wytwórnę Poliamidów II” (w tym na nabycie ATT Polymers GmbH): – 19 921 tys. zł,
 - na nabycie 66% akcji Z.Ch. „Police” S.A. – 569 250 tys. zł,
 - na nabycie 40,86% akcji ZAK S.A. od Skarbu Państwa – 102 248 tys. zł.

Łącznie na finansowanie nakładów poniesionych w ramach realizacji celów emisyjnych Jednostka Dominująca wykorzystwała środki pozyskane z Ofert Publicznych w kwocie 863 818 tys. zł, w tym kwotę 5 167 tys. zł na finansowanie nakładów poniesionych w III kwartale 2012 roku.

Wykorzystanie środków w III kwartale 2012 roku, służyło realizacji celów 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. Przedmiotowa informacja przekazana została 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 19.

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej, uchwałą nr 4 z dnia 14 lipca 2012 roku, dokonując zmian w Statucie, udzieliło 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. Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach 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 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 Jednostki Dominującej 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.

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 ZA „Puławy”. Nabycie akcji ZA „Puławy” 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 alianse, fuzje i akwizycje. W ramach kapitału docelowego Zarząd otrzymuje upoważnienie do przeprowadzenia emisji z wyłączeniem prawa poboru skierowanej do akcjonariuszy spółki ZA „Puławy” w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZA „Puławy”. Emisja akcji w zamian za aport umożliwi Jednostce Dominującej przejęcie kontroli nad ZA „Puławy” 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.

Zarząd Jednostki Dominującej poinformował raportem bieżącym nr 62/2012, że 11 września 2012 roku działając na podstawie art. 444 i 446 oraz 447 ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych, § 10 ust. 3 i n. Statutu Jednostki Dominującej oraz z zastrzeżeniem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Jednostki

Dominującej o kwotę nie niższą niż 5 zł oraz nie wyższą niż 214 336 465 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 42 867 293 akcje zwykłe na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 5 zł każda.

Emisja akcji serii D nastąpi w ramach subskrypcji otwartej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki Dominującej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 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 § 10 ust. 4 Statutu akcje serii D zostaną zaoferowane akcjonariuszom spółki ZA „Puławy” na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym przygotowanym w związku z ofertą publiczną akcji serii D oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1. Akcje serii D zostaną pokryte w całości wkładami niepieniężnymi w postaci akcji ZA „Puławy” o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Akcje ZA „Puławy” są zbywalnymi papierami wartościowymi, które znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i są oznaczone kodem ISIN PLZAPUL00057. Wniesienie wkładu niepieniężnego nastąpi na zasadach określonych w Dokumencie Ofertowym, zgodnie z zasadami obowiązującymi w stosunku do akcji spółek publicznych notowanych na GPW. Z uwagi na to, że akcje serii D będą podlegały dematerializacji w związku z ubieganiem się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z art. 336 § 3 KSH, akcje serii D będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
2. Zarząd ustali wycenę jednej akcji ZA „Puławy” zgodnie z art. 312 1 § 1 pkt 1 KSH według średniej ceny ważonej z okresu sześciu miesięcy notowań akcji ZA „Puławy” na rynku podstawowym GPW. W związku z powyższym, na podstawie art. 312 1 § 1 pkt 1 KSH Zarząd odstąpi od badania przez biegłego rewidenta wkładów niepieniężnych na akcje serii D.
3. Zgodnie z § 10 ust. 4 Statutu jedna akcja ZA „Puławy” stanowić będzie wkład niepieniężny na pokrycie 2,5 akcji serii D („Parytet Wymiany”).
4. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 poniżej, liczba akcji serii D, jakie zostaną przydzielone akcjonariuszowi ZA „Puławy”, tj. podmiotowi, na którego rachunku papierów wartościowych lub dla którego w odpowiednim rejestrze prowadzonym przez firmy inwestycyjne, w dniu złożenia zapisu na akcje serii D będą zapisane akcje ZA „Puławy” i który złożył ważny zapis na akcje serii D na zasadach opisanych w Dokumencie Ofertowym, będzie stanowiła iloczyn liczby akcji ZA „Puławy” wskazanych w prawidłowo złożonym przez danego akcjonariusza ZA „Puławy” i ważnym zapisie na akcje serii D oraz Parytetu Wymiany. Tak określona liczba akcji serii D zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.
5. W przypadku, gdy po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów na akcje serii D liczba akcji ZA „Puławy”, objęta prawidłowo złożonymi zapisami na akcje serii D znajdującymi pokrycie w odpowiadających im złożonych świadectwach depozytowych, łącznie z akcjami ZA „Puławy” posiadanymi przez Jednostkę Dominującą i jej jednostki zależne będzie reprezentowała co najmniej 66%, jednak mniej niż 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ZA „Puławy”, Zarząd może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby akcji serii D oferowanych w Ofercie do liczby stanowiącej iloczyn Parytetu Wymiany oraz liczby akcji ZA „Puławy” stanowiących łącznie z ułamkowymi częściami akcji ZA „Puławy” nabywanymi w zamian za Dodatkowe Płatności (zgodnie z definicją poniżej) oraz łącznie z akcjami ZA „Puławy” posiadanymi przez Jednostkę Dominującą i jej jednostki zależne, nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ZA „Puławy”. Zarząd określi przy tym odpowiednią stopę proporcjonalnej redukcji zapisów na akcje serii D złożonych przez akcjonariuszy ZA „Puławy” („Stopa Redukcji”). W takim przypadku liczba akcji serii D obejmowanych przez danego akcjonariusza ZA „Puławy” zostanie obliczona jako iloczyn liczby akcji serii D obliczonej na zasadach określonych w ust. 4 powyżej oraz Stopy Redukcji. Tak określona liczba akcji serii D zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.
6. Każdy akcjonariusz ZA „Puławy”, który złożył ważny zapis na akcje serii D i któremu w wyniku zaokrągleń wskazanych w ust. 4 lub ust. 5 powyżej nie przydzielono ułamkowej części akcji serii D, otrzyma od Jednostki Dominującej dopłatę obliczoną jako iloczyn ułamka, o który nastąpiło

zaokrąglenie w dół liczby akcji serii D przydzielanych takiemu akcjonariuszowi ZA „Puławy” do najbliższej liczby całkowitej oraz wartości jednej akcji Jednostki Dominującej w wysokości 44 zł („Dodatkowa Płatność”). Dodatkowa Płatność zostanie wypłacona przez Jednostkę Dominującą ze środków własnych, w terminie i na warunkach określonych w Dokumencie Ofertowym.

7. Podwyższenie kapitału zostanie dokonane w wysokości odpowiadającej liczbie objętych akcji serii D z uwzględnieniem postanowień ust. 4 i 5 powyżej. Zarząd Jednostki Dominującej złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru – zgodnie z art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 KSH.

Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie na równi z pozostałymi akcjami Jednostki Dominującej począwszy od dywidendy za rok obrotowy 2012, tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd w drodze odrębnej uchwały określi cenę emisyjną akcji serii D.

Szczegółowe zasady oferowania, dystrybucji i przydziału akcji serii D, w szczególności terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D, szczegółowe zasady wnoszenia wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji serii D, w tym terminy wniesienia wkładu niepieniężnego, szczegółowe zasady wypłaty Dodatkowych Płatności, w tym termin wypłaty, zostaną określone w Dokumencie Ofertowym.

W interesie Jednostki Dominującej pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki Dominującej w całości prawa poboru akcji serii D. Emisja akcji serii D stanowi element realizacji transakcji nabycia akcji ZA „Puławy”.

Zarząd Jednostki Dominującej może odstąpić od wykonania uchwały, zawiesić jej wykonanie, odstąpić od przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii D lub zawiesić jej przeprowadzenie w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii D Zarząd może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

Postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW akcji serii D oraz o podjęciu przez Zarząd wszelkich niezbędnych czynności z tym związanych.

Postanawia się o dematerializacji akcji serii D oraz o zawarciu przez Zarząd umowy o rejestrację akcji serii D z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. i podjęciu wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z dematerializacją akcji serii D.

Zarząd Jednostki Dominującej w odrębnej uchwale może podjąć decyzję w sprawie ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW praw do akcji serii D oraz w sprawie dematerializacji praw do akcji serii D i zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację praw do akcji serii D.

II. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Informacja o grupie kapitałowej

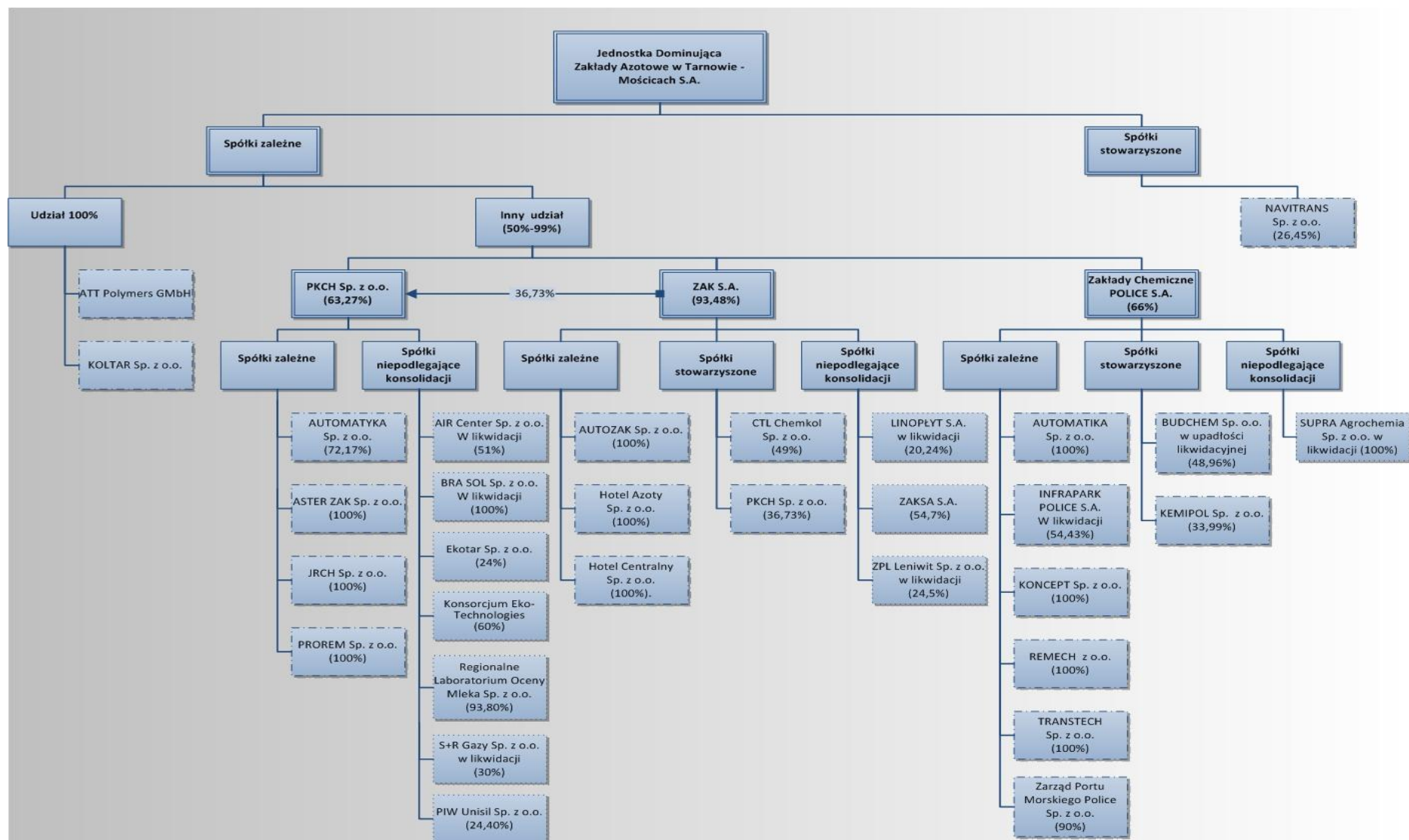
Na dzień 30 września 2012 roku Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów tworzyły Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. – Jednostka Dominująca oraz:

- 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 4 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.

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.

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



Zmiany organizacyjne w Jednostce Dominującej

Realizując program dostosowania organizacji Jednostki Dominującej do wymogów nowoczesnego zarządzania dużą grupą kapitałową, w strukturze Jednostki Dominującej z dniem 1 października wprowadzono szereg zmian, których skutki będą przekładać się na funkcjonowanie całej Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów:

- utworzono jednostkę organizacyjną pod nazwą Departament Korporacyjny Handlu Nawozami w skład którego wchodzi Biuro Sprzedaży Nawozów oraz Biuro Marketingu Operacyjnego. Do zadań Departamentu Korporacyjnego Handlu Nawozami należy sprzedaż wszystkich rodzajów nawozów produkowanych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów przy uzyskaniu optymalnego poziomu kosztów sprzedaży i logistyki oraz stymulacji rynku poprzez opracowanie i wprowadzenie nowych programów nawozowych opartych na produktach wytwarzanych w Grupie Kapitałowej.

Dyrektor Departamentu Korporacyjnego Handlu Nawozami w AZOTACH Tarnów sprawuje stały nadzór merytoryczny nad pozostałymi Departamentami Handlu Nawozami spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w obszarze handlu nawozami. Ponadto odpowiedzialny jest za bezpośredni nadzór nad procesami sprzedaży oraz realizację polityki handlowej w obszarze nawozów.

W związku z postanowieniami powyżej, dotychczasową jednostkę organizacyjną o nazwie Centrum Nawozów przekształcono w Jednostkę Produkcyjną Nawozy.

- przekształcono jednostkę organizacyjną o nazwie Centrum Tworzyw w Jednostkę Biznesową Tworzywa.
- przekształcono jednostkę organizacyjną o nazwie Centrum Elektrociepłowni w Jednostkę Biznesową Energetyka.
- przekształcono jednostkę organizacyjną o nazwie Biuro Marketingu Strategicznego w Biuro Korporacyjne Marketingu Strategicznego. Do zadań Biura należy stały nadzór merytoryczny nad pozostałymi biurami Marketingu Strategicznego spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w obszarze marketingu strategicznego. Ponadto Biuro realizuje, nadzoruje oraz kreuje politykę marek produktowych w Grupie Kapitałowej.
- przekształcono jednostkę organizacyjną o nazwie Departament Zakupów i Logistyki w Departament Korporacyjny Zakupów i Logistyki.
- przekształcono jednostkę organizacyjną o nazwie Departament Finansów w Departament Korporacyjny Finansów.
- przekształcono jednostkę organizacyjną o nazwie Departament Zarządzania i Polityki Personalnej w Departament Korporacyjny Zarządzania i Polityki Personalnej.
- zadania oraz funkcje Biura Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym włączono do Biura Korporacyjnego Systemów Zarządzania.
- dla zapewnienia działań koordynacyjnych i realizacji funkcji administracyjnych dla poszczególnych Departamentów Korporacyjnych oraz Centrów Biznesu (Jednostka Biznesowa, Jednostka Produkcyjna) utworzono stanowisko Dyrektora Zarządzającego do zadań którego oprócz zadań wskazanych powyżej, należeć będzie realizacja funkcji zadań Dyrektora Generalnego wynikających z obowiązujących w spółce standardów i regulacji wewnętrznych z wyłączeniem funkcji Pracodawcy, które to zastrzeżono do wyłącznych kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego.

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

Konsolidacja Grupy Kapitałowej PKCh Sp. z o.o.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w **Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku** na stronie 33, trwa proces konsolidacji spółek Grupy Kapitałowej PKCh Sp. z o.o.

Tabela 13. Harmonogram działań w ramach realizacji procesu konsolidacji

Nazwa obszaru	Termin złożenia planu połączenia do KRS	Data zwołania NZW Spółek	Data wpisu do KRS
PKCh +BIPROZAT	16 maja 2012	19 lipca 2012	31 lipca 2012
Mechaniczno - maszynowy	28 czerwca 2012	30 lipca 2012	31 sierpnia 2012
Laboratoriów i drobnej produkcji chemicznej	28 czerwca 2012	1 sierpnia 2012	31 sierpnia 2012
Automatyki i systemów sterowania	19 lipca 2012	2 października 2012	31 października 2012

W dniu 19 lipca 2012 roku odbyły się Zgromadzenia Wspólników Spółek PKCh Sp. z o.o. i BIPROZAT Sp. z o.o. Podjęte zostały uchwały dotyczące połączenia tych spółek poprzez przeniesienie całego majątku BIPROZAT Sp. z o.o., jako spółki przejmowanej, na PKCh Sp. z o.o., jako spółkę przejmującą. Formalne połączenie nastąpiło 31 lipca 2012 roku w dniu wpisu do KRS (wykreślenie z rejestru BIPROZAT bez podwyższenia kapitału PKCH).

W dniu 30 lipca 2012 roku odbyły się Zgromadzenia Wspólników Spółek „PROReM” Sp. z o.o., ZAK SERWIS Sp. z o.o. oraz Zakładu Remontowego „Rekom” Sp. z o.o. Podjęte zostały uchwały dotyczące połączenia tych spółek poprzez przeniesienie całego majątku Zakładu Remontowego „Rekom” Sp. z o.o. oraz ZAK SERWIS Sp. z o.o., jako spółek przejmowanych, na „PROReM” Sp. z o.o., jako spółkę przejmującą. Formalne połączenie nastąpiło 31 sierpnia 2012 roku w dniu wpisu do KRS. (wykreślenie z rejestru Rekom i ZAK SERWIS z jednoczesnym podwyższeniem kapitału „PROReM” Sp. z o.o. - wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęło PKCH Sp. z o.o. – w zamian za udziały Zakładu Remontowego „Rekom” Sp. z o.o. i ZAK SERWIS Sp. z o.o.). Kapitał „PROReM” Sp. z o.o. po podwyższeniu wynosi: 11 567 tys. zł.

W dniu 1 sierpnia 2012 roku odbyły się Zgromadzenia Wspólników Spółek JRCh 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. Formalne połączenie nastąpiło dnia 31 sierpnia 2012 roku w dniu wpisu do KRS (wykreślenie z rejestru spółki CHEMZAK Sp. z o.o. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału JRCh Sp. z o.o., wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęło PKCH Sp. z o.o. – w zamian za udziały „CHEMZAK” Sp. z o.o.). Kapitał JRCh Sp. z o.o. po podwyższeniu wynosi: 21 748 tys. zł.

W dniu 2 października 2012 roku odbyły się Zgromadzenia Wspólników Spółek AUTOMATYKA Sp. z o.o. i ASTER ZAK Sp. z o.o. Podjęte zostały uchwały dotyczące połączenia tych spółek poprzez przeniesienie całego majątku ASTER ZAK Sp. z o.o., jako spółki przejmowanej, na spółkę AUTOMATYKA Sp. z o.o., jako spółkę przejmującą. Formalne połączenie nastąpiło 31 października 2012 roku w dniu wpisu do KRS z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki AUTOMATYKA Sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych udziałów.

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

W dniu 29 października 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Z.Ch. „Police” S.A. wyraziło zgodę na wniesienie do Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. aportem udziałów spółek: „Koncept” Sp. z o.o., „Remech” Sp. z o.o. i „Automatika” Sp. z o.o., oraz na objęcie przez Z.Ch. „Police” S.A. 596 538 udziałów w podwyższonym kapitale PKCh Sp. z o.o. w zamian za wkład niepieniężny w postaci aportu o wartości łącznej 29 826 900 zł.

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

W dniu 19 lipca 2012 roku na podstawie decyzji Sądu Rejonowego Szczecin-Centrum w Szczecinie Spółka Budchem Sp. z o.o. została postawiona w stan upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika.

Kontynuacja procesu sprzedaży spółek zależnych ZAK S.A.

W III kwartale 2012 roku kontynuowano prace w ramach procesu sprzedaży spółek zależnych ZAK S.A., tj. PTS „AUTOZAK” Sp. z o.o., Hotel Centralny Sp. z o.o. i Hotel „Azoty” Sp. z o.o.:

- w odniesieniu do spółek hotelowych, w dniu 3 sierpnia 2012 roku Zarząd ZAK S.A. postanowił zakończyć przetarg bez rozstrzygnięcia, w związku z odstąpieniem Oferenta od uczestnictwa w dalszych etapach procesu,
- w odniesieniu do spółki PTS „AUTOZAK” Sp. z o.o.:
 - zweryfikowano złożone oferty wstępne,
 - w dniu 3 sierpnia 2012 roku Zarząd ZAK S.A. zakwalifikował wybranych Oferentów do kolejnego etapu procesu, tj. badania spółki,
 - w ramach procesu badania PTS „AUTOZAK” Sp. z o.o. Oferenci mieli możliwość odbycia wizyt w spółce i spotkań z Zarządem oraz kluczowymi pracownikami.

W dniu 19 września 2012 roku odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek zależnych ZAK S.A., tj.: PTS „AUTOZAK” Sp. z o.o., Hotel Centralny Sp. z o.o. i Hotel „Azoty” Sp. z o.o., na których podjęto uchwały dotyczące zmian aktów założycielskich tych spółek w zakresie likwidacji Rad Nadzorczych oraz w przypadku Hotelu Centralnego Sp. z o.o. rozszerzenia przedmiotu działalności. Jednocześnie nastąpiło odwołanie dotychczasowych Członków Rad Nadzorczych tych spółek. Powyższe zmiany wejdą w życie z dniem zarejestrowania nowych aktów założycielskich w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wykreślenie spółek należących do PKCh Sp. z o.o. z KRS

Dwa podmioty Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów (spółki prawnuczki) zostały wykreślone z KRS w związku z zakończeniem procesu likwidacji:

- AIR CENTER Sp. z o.o. w likwidacji (spółka - córka PROReM Sp. z o.o., wcześniej REKOM Sp. z o.o. - 50,87%) - data wykreślenia: 30 października 2012 roku,
- BRA SOL Sp. z o.o. w likwidacji (spółka córka JRCH Sp. z o.o. wcześniej CHEMZAK Sp. z o.o. - 100%) - data wykreślenia 6 listopada 2012 roku.

3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

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

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

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

w tym:

akcje serii AA i B: 39 116 421

akcje serii C: 24 999 023

Tabela 14. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu za I półrocze 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	3 340 610	5,21	3 340 610	5,21
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 270 585	5,10	3 270 585	5,10
PZU OFE „Złota Jesień”	12 826 319	20,00	12 826 319	20,00
Pozostali	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał z Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego („Generali OFE”) informację z dnia 26 października 2012 roku sporządzoną w oparciu o art. 69 ust. 1 i ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 roku Nr 185 poz. 1439). Zgodnie z przekazaną informacją w wyniku rozliczenia transakcji na dzień 24 października 2012 r. Generali OFE posiada poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału przez Generali OFE wynosiła 3 340 610 sztuk akcji, co stanowiło 5,21% udziału w obecnym kapitale zakładowym Spółki oraz 5,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Liczba akcji posiadanych po zmianie udziału przez Generali OFE wynosi 2 335 522 sztuk akcji, co stanowi 3,64% udziału w obecnym kapitale zakładowym Spółki oraz 3,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

(Raport bieżący nr 65/2012 z dnia 29 października 2012 roku).

Tabela 15. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu za III kwartał 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	3 270 585	5,10	3 270 585	5,10
PZU OFE „Złota Jesień”	16 166 929	25,21	16 166 929	25,21
Pozostali	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania do Jednostki Dominującej nie wpłynęły inne oficjalne informacje o zmianie 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

Tabela 16. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające

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

Tabela 17. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień		Zmiany		Liczba akcji na dzień przekazania raportu
	1 stycznia 2012 roku	nabycie	zbycie		
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 § 87 pkt 7 p.7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w/s informacji bieżących i okresowych (...) z późn. zm.

W dalszym ciągu trwa spór Z.Ch. „Police” S.A. z bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna w Warszawie, rozpoczęty w dniu 31 października 2011 roku pozwem wniesionym przez Z.Ch. „Police” S.A. przeciwko bankowi o zwrot kosztów związanych ze stratami poniesionymi na instrumentach pochodnych.

W dniu 20 września 2012 roku Sąd Polubowny (Arbitrażowy) przy Związku Banków Polskich w Warszawie wyrokiem oddalił powództwo, obciążając Z.Ch. „Police” S.A. kosztami postępowania.

7. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Poręczenia i gwarancje udzielone w III kwartale 2012 roku przez Jednostkę Dominującą lub spółkę z Grupy Kapitałowej

Nie występowały poręczenia i gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą lub spółki z Grupy Kapitałowej, których łączna wartość na rzecz jednego podmiotu i jednostki zależnej tego podmiotu stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

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

Gwarancje wystawione w III kwartale 2012 roku na zlecenie Jednostki Dominującej lub spółki z Grupy Kapitałowej

- **Zabezpieczenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ZA „Puławy”**

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 w celu zabezpieczenia przeprowadzenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ZA „Puławy” 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 ZA „Puławy”, które zostaną nabyte w ramach realizacji wezwania.

Z dniem 17 sierpnia 2012 roku UniCredit CAIB Poland S.A. dokonał zwolnienia Societe Generale ze zobowiązań z gwarancji, natomiast Societe Generale dokonało zwolnienia zabezpieczeń w/w gwarancji, w tym środki z kaucji do kwoty 54 122 tys. zł, zostały przekazane na rachunek w UniCredit CAIB Poland S.A. na rozliczenie 25% ceny nabycia przez Jednostkę Dominującą w ramach publicznego wezwania akcji ZA „Puławy”, a w pozostałej części na rachunek bieżący Jednostki Dominującej w PKO BP S.A.

- **Zabezpieczenie umowy na sprzedaż paliwa gazowego na rzecz Entrade Grupa Sp. z o.o.**

W dniu 17 lipca 2012 roku Raiffeisen Bank Polska S.A. na zlecenie Z.Ch. „Police” S.A. wystawił gwarancje bankową na rzecz Entrade Grupa Sp. z o.o. na kwotę 16 000 tys. zł celem zabezpieczenia umowy na sprzedaż paliwa gazowego z terminem ważności do 31 stycznia 2013 roku.

Tabela 18. Gwarancje wystawione na zlecenie Jednostki Dominującej w III kwartale 2012 roku

Rodzaj i strony gwarancji	Data wystawienia	Przedmiot zabezpieczenia	Kwota gwarancji (w tys. zł)	Termin ważności
Gwarancja płatnicza wystawiona przez Societe Generale na zlecenie Jednostki Dominującej na rzecz UniCredit CAIB Poland S.A.	13-07-2012	Publiczne wezwanie na 32% akcji ZA Puławy	672 848	25-08-2012 (wygasta)
Gwarancja płatnicza wystawiona przez Raiffeisen Bank Polska S.A. na zlecenie Z.Ch. „Police” S.A. na rzecz Entrade Grupa Sp. z o.o.	10-07-2012	Umowa sprzedaży paliwa gazowego	16 000	31-01-2013
			688 848	

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

8.1. Podpisanie porozumienia pomiędzy Jednostką Dominującą a Z A „Puławy” S.A.

Dnia 20 września 2012 roku Jednostka Dominująca zawarła porozumienie ze spółką ZA „Puławy” S.A. określające zasady współpracy pomiędzy stronami oraz prowadzenia negocjacji, których celem jest podpisanie umowy (Umowy o Konsolidacji) określającej zasady konsolidacji obu podmiotów w ramach wspólnej Grupy Kapitałowej.

Umowa o Konsolidacji określać będzie w szczególności zasady ładu korporacyjnego Jednostki Dominującej oraz ZA „Puławy” S.A. oraz model funkcjonowania Grupy Kapitałowej, w tym funkcjonalną segmentację obszarów biznesowych Grupy Kapitałowej w centrach zarządzania w sposób odzwierciedlający doświadczenie, wiedzę, rozwój technologiczny i pozycję rynkową obu spółek. Zgodnie z porozumieniem, strategia integracji i rozwoju Grupy Kapitałowej będzie miała na celu zapewnienie Grupie Kapitałowej trwałej poprawy pozycji konkurencyjnej i warunków stabilnego rozwoju na globalnym rynku chemicznym przy stałym budowaniu jej wartości. Podstawowymi celami strategicznymi Grupy Kapitałowej będą: notowanie akcji Grupy Kapitałowej w WIG20, dążenie do zapewnienia akcjonariuszom spółek z Grupy Kapitałowej jednego z najwyższych w branży zwrotu z powierzonego kapitału oraz utrzymanie trwałej pozycji jednego z liderów w zakresie produkcji nawozów w Europie i liczącego się gracza na świecie.

Strony porozumienia zobowiązały się do dołożenia należytej staranności w celu zawarcia Umowy o Konsolidacji w dwóch etapach: do 30 października 2012 roku – w zakresie dotyczącym zasad ładu korporacyjnego, funkcjonalnej segmentacji obszarów biznesowych, kontynuacji uruchomionych projektów inwestycyjnych, w tym energetycznych, zaś w ciągu 30 dni po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej – w zakresie strategii i synergii. Podział zawarcia Umowy o Konsolidacji na dwa etapy jest konsekwencją ograniczeń w możliwości wymiany informacji pomiędzy Jednostką Dominującą a ZA „Puławy” S.A. wynikających z przepisów o ochronie konkurencji. Umowa o Konsolidacji stanie się skuteczna i będzie wykonywana pod warunkiem przeprowadzenia oferty akcji serii D, o ile w wyniku tej oferty Jednostka Dominująca stworzy z ZA „Puławy” S.A. Grupę Kapitałową.

W ramach prowadzonych negocjacji strony przeprowadzają wzajemny przegląd i analizę struktur organizacyjnych spółek, które wejdą docelowo w skład Grupy Kapitałowej, jak też ich stanu finansowego oraz projektów inwestycyjnych.

Strony porozumienia powołają Komitet Sterujący składający się z przedstawicieli stron oraz ich doradców, którego zadaniem będzie nadzór nad realizacją porozumienia oraz negocjacjami w sprawie zawarcia Umowy o Konsolidację.

W dniu 30 października 2012 roku zawarty został przez Strony Aneks nr 1 do powyżej przedstawionego porozumienia, na mocy którego termin na zawarcie Umowy o Konsolidację przedłużony został do dnia 14 listopada 2012 roku.

8.2. Rozliczenie wezwania na sprzedaż akcji w związku z zamiarem nabycia akcji Jednostki Dominującej przez spółkę Norica Holding S.à.r.l.

W wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 16 maja 2012 roku przez spółkę Norica Holding S.à.r.l. (dalej: Norica) do zapisów na sprzedaż akcji Jednostki Dominującej, wzywający zamierzał uzyskać do 41 550 037 akcji, uprawniających do 64,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki Dominującej (więcej szczegółów w **Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku** w pkt. 8.1 na stronie 43.

W dniu 16 lipca 2012 roku upłynął okres przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji AZOTÓW Tarnów. 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. Transakcja nabycia została zrealizowana w dniu 20 lipca 2012 roku, o czym Jednostka Dominująca poinformowała raportem bieżącym nr 48/2012 w dniu 23 lipca 2012 roku.

W dniu 25 lipca 2012 roku Jednostka Dominująca otrzymała 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 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, o czym Jednostka Dominująca poinformowała raportem bieżącym nr 49/2012 z dnia 25 lipca 2012 roku.

W rezultacie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Jednostki Dominującej 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 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 (przed transakcją posiadał pośrednio 766 156 akcji Jednostki Dominującej, reprezentujących 1,2% kapitału zakładowego),
- Pan Wiaczesław 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 (przed transakcją posiadał pośrednio 766 156 akcji Jednostki Dominującej, reprezentujących 1,2% kapitału zakładowego).

Podmioty zależne od Pana Wacław Kantora, inne niż Norica i Agroberrry, nie posiadają żadnych akcji w Jednostce Dominującej.

Podmioty zależne od Subero, inne niż Norica i Agroberrry, 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.

8.3. Podwyższenie kapitału zakładowego

W związku z planowanym nabyciem do 66% akcji ZA „Puławy”, w dniu 11 września 2012 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Jednostki Dominującej poprzez emisję nowych akcji (o czym szczegółowo poinformowano w punkcie **Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych** niniejszego raportu). Przyjętą uchwałą zmieniono § 7 ust.1 Statutu Jednostki Dominującej w taki sposób, że przyjmuje on następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 320 577 225,00 zł (słownie: trzysta dwadzieścia milionów pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dwadzieścia pięć złotych) i nie więcej niż 534 913 685,00 zł (słownie: pięćset trzydzieści cztery miliony dziewięćset trzysta sześćset osiemdziesiąt pięć złotych) i dzieli się na nie mniej niż 64 115 445 (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony sto piętnaście tysięcy czterysta czterdzieści pięć) i nie więcej niż 106 982 737 (słownie: sto sześć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące siedemset trzydzieści siedem) akcji o wartości nominalnej 5 zł (pięć złotych) każda, w tym:

- a) 24 000 000 (słownie: dwadzieścia cztery miliony) akcji na okaziciela serii AA o numerach od nr AA 000000001 do nr AA 024000000,*
- b) 15 116 421 (słownie: piętnaście milionów sto szesnaście tysięcy czterysta dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii B,*
- c) 24 999 023 (słownie: dwadzieścia cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii C,*
- d) od 1 (słownie: jednej) akcji do 42 867 293 (słownie: czterdziestu dwóch milionów ośmiuset sześćdziesięciu siedmiu tysięcy dwustu dziewięćdziesięciu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii D”.*

8.4. Zmiana sponsora emisji Jednostki Dominującej

Na podstawie umowy zawartej w dniu 22 października 2012 roku przez Zarząd Jednostki Dominującej z PKO BP S.A., z dniem 2 listopada 2012 roku obowiązki sponsora emisji AZOTÓW Tarnów przekazane zostały do Domu Maklerskiego PKO BP S.A.

Dom Maklerski PKO BP S.A. przejął obowiązki w miejsce dotychczasowego sponsora emisji, Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Dotychczasowa umowa sponsora emisji, zawarta z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. obowiązywała od dnia 30 maja 2008 roku do dnia 31 października 2012 roku.

8.5. Realizacja głównych inwestycji

We wrześniu 2012 roku zakończona została jedna z głównych inwestycji Jednostki Dominującej, realizowana jako zadanie emisyjne - Budowa nowej Instalacji Wodoru. Budżet inwestycji wynosił 74 000 tys. zł. poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 70 904 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku poniesiono nakłady w wysokości 3 336 tys. zł.

Trwa realizacja drugiego projektu w ramach zadań emisyjnych pod nazwą: „Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego”. Jest to największe, realizowane obecnie w Jednostce Dominującej zadanie, którego celem jest zapewnienie ciągłości pracy jednej z głównych instalacji ciągu produkcyjnego kaprolaktamu, poprawa wskaźników ekologicznych i zwiększenie wskaźnika produkcji pary wodnej. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2013. Budżet inwestycji wynosi

64 600 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 18 418 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku poniesiono nakłady w wysokości 6 370 tys. zł.

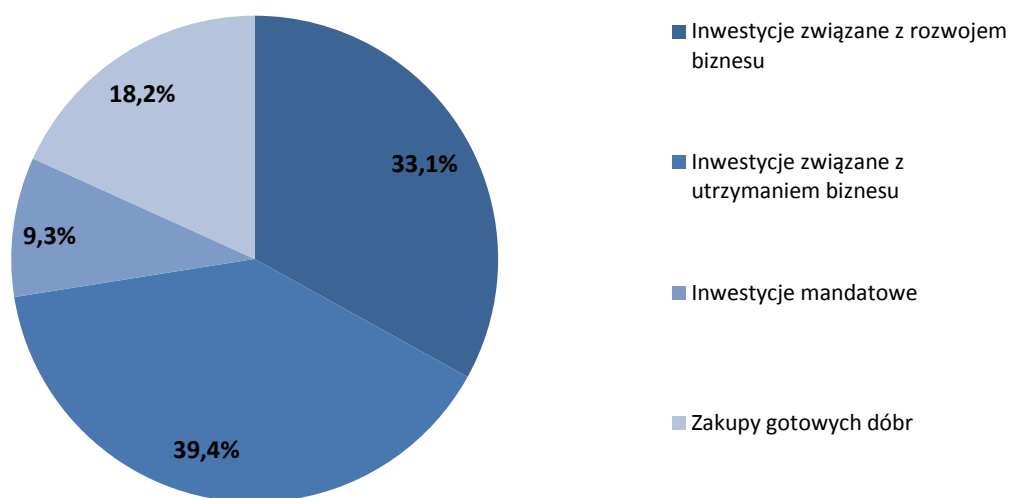
Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową AZOTY Tarnów w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku wyniosły 165 305 tys. zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów przedstawia się następująco:

- | | |
|---|-----------------|
| • inwestycje związane z rozwojem biznesu | 54 642 tys. zł, |
| • Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu | 65 198 tys. zł, |
| • Inwestycje mandatowe | 15 327 tys. zł, |
| • zakupy gotowych dóbr | 30 138 tys. zł. |

Rysunek 17. Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej

3Q 2012



Źródło: Opracowanie własne

W Jednostce Dominującej poza wskazanymi powyżej inwestycjami emisyjnymi, realizowane są:

- Modernizacja zasilania GPZ-ów,
Budżet inwestycji wynosi 17 000 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 16 028 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 436 tys. zł.
- Przebudowa bramy nr 6 od ulicy Chemicznej i budowa parkingu na samochody ciężarowe,
Budżet inwestycji wynosi 16 750 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 7 769 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 5 707 tys. zł.
- Konsolidacja IT dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów,
Budżet inwestycji wynosi 9 800 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 6 281 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 1 559 tys. zł.
- Modernizacja układu chłodniczego Centrali Chłodniczej nr 6,
Budżet inwestycji wynosi 11 000 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 2 630 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 2 322 tys. zł.
- Wymiana komputerowego systemu sterowania i AKP na Wydziale Laktamu,
Budżet inwestycji wynosi 7 000 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 4 174 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 1 153 tys. zł.
- Wymiana komputerowego systemu sterowania i AKP na instalacji Azotynu Amonu,
Budżet inwestycji wynosi 5 350 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 2 645 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 709 tys. zł.
- Usuwanie fenolu i węglowodorów ciężkich w instalacji cykloheksanonu z palladu.
Budżet inwestycji wynosi 4 300 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 0,1 tys. zł, w całości poniesione III kwartale 2012 roku.

- Modernizacja wnętrza reaktorów syntezy amoniaku.
Budżet inwestycji wynosi 17 600 tys. zł. Do dnia 30 września 2012 roku nie poniesiono jeszcze wydatków na realizację tego projektu.

Ogółem w Jednostce Dominującej za okres 9 miesięcy 2012 roku poniesiono wydatki na inwestycje w wysokości 83 604 tys. zł.

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

- Rozbudowa stacji nalewaków HNO_3 ,
Budżet inwestycji wynosi 3 144 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 2 497 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 212 tys. zł.
- Modernizacja stanowisk rozładunku propylenu,
Budżet inwestycji wynosi 1 728 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 451 tys. zł, jednak w III kwartale 2012 roku nie poniesiono wydatków związanych z tą inwestycją.
- Budowa nowej stacji załadunku wodoru,
Budżet inwestycji wynosi 2 400 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 1 701 tys. zł, jednak w III kwartale 2012 roku nie poniesiono wydatków związanych z tą inwestycją.
- Budowa stanowiska załadowczego ciekłego BKF do cystern,
Budżet inwestycji wynosi 4 013 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 3 570 tys. zł, w III kwartale 2012 roku nie poniesiono wydatków związanych z tą inwestycją.
- Dozowanie kwasu siarkowego w procesie neutralizacji kwasu azotowego gazowym amoniakiem,
Poniesione nakłady inwestycyjne wyniosły 646 tys. zł - zadanie zostało zakończone w czerwcu 2012 roku.
- Dostosowanie periodicznej instalacji estrów do produkcji tereftalanu di- (2-etyloheksylu),
Budżet inwestycji wynosi 5 050 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 185 tys. zł, W całości poniesiono je w III kwartale 2012 roku.
- Rozbudowa sieci parowej o kolektor pary 4,0 Mpa.
Budżet inwestycji wynosi 3 600 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 146 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 85 tys. zł.

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

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

W okresie 9 miesięcy 2012 roku ogólna wysokość poniesionych wydatków w ZAK S.A. związanych z realizacją inwestycji wyniosła 11 543 tys. zł.

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

- Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO_2
Budżet inwestycji wynosi 37 580 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 28 106 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 187 tys. zł.
- Budowa układu filtracji i przystosowanie istniejącej instalacji dla potrzeb suchej separacji,
Budżet inwestycji wynosi 10 980 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 7 925 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 1 705 tys. zł.
- Instalacja neutralizacji siarczanu żelaza II – monohydrat.
Budżet inwestycji wynosi 14 600 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 11 192 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 1 220 tys. zł.
- Rozwój logistyki Z.Ch. „Police” S.A. – etap I,
Budżet inwestycji wynosi 12 390 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 4 049 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 2 500 tys. zł.

- Rozwój logistyki Z.Ch. „Police” S.A. – etap II,
Budżet inwestycji wynosi 27 040 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 854 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 269 tys. zł.
- Instalacja dozowania wypełniaczy do nawozów NP,
Budżet inwestycji wynosi 5 150 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 4 991 tys. zł, w III kwartale 2012 roku nie poniesiono nakładów na realizację projektu.
- Stripper 20 E-102,
Budżet inwestycji wynosi 15 000 tys. zł. Poniesione nakłady wynoszą 12 540 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 423 tys. zł.
- Zakup elektrofiltru z importu,
Budżet inwestycji wynosi 3 000 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 2 787 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 925 tys. zł.
- Modernizacja ramp przeładunkowych amoniaku,
Budżet inwestycji wynosi 5 540 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 2 560 tys. zł, w III kwartale 2012 roku nie poniesiono nakładów na realizację tej inwestycji.
- Rozbudowa instalacji odsiarczania gazów pokalcynacyjnych o dwa nowe reaktory,
Budżet inwestycji wynosi 8 860 tys. zł. Do dnia 30 września 2012 roku na realizację projektu nie poniesiono nakładów inwestycyjnych.

W okresie 9 miesięcy 2012 roku ogólna wysokość poniesionych wydatków w Z.Ch. „Police” S.A. związanych z realizacją inwestycji wyniosła 51 532 tys. zł.

Do głównych inwestycji realizowanych w Przedsiębiorstwie Transportu Kolejowego KOLTAR Sp. z o.o. w III kwartale 2012 roku należały:

- Modernizacja wagonów do przewozu acetocyjanohydryny oraz akrylonitrylu,
Budżet inwestycji wynosi 1 900 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 1 467 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 1 427 tys. zł.
- Zakup i modernizacja wagonów samowyładowczych,
Budżet inwestycji wynosi 3 900 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 3 543 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku 827 tys. zł.
- Gruntowna modernizacja lokomotywy.
Budżet inwestycji wynosi 3 200 tys. zł. Poniesione nakłady inwestycyjne wynoszą 2 985 tys. zł, w całości poniesione w III kwartale 2012 roku.

W okresie 9 miesięcy 2012 roku ogólna wysokość poniesionych wydatków przez KOLTAR Sp. z o.o. związanych z realizacją inwestycji wyniosła 8 489 tys. zł.

Kolejne ze spółek Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów poniosły w ciągu 9 miesięcy 2012 roku nakłady inwestycyjne w wysokości:

- Grupa PKCH Sp. z o.o. – 9 935 tys. zł oraz,
- ATT Polymers GmbH – 201 tys. zł.

8.6. 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 Kapitałowej. 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 factoringowe, które mogą być wykorzystywane w sytuacji potencjalnego wzrostu krótkoterminowego zapotrzebowania na środki finansowe, jakie może wynikać m.in. z postojów remontowych instalacji lub sezonowego i okresowego zmniejszenia sprzedaży lub wydłużenia terminów płatności w segmencie nawozowym.

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów posiada też możliwości finansowania swoich zamierzeń inwestycyjnych zarówno z obecnej jak i planowanej nadwyżki środków własnych z działalności operacyjnej, jak również uwzględniając wolne limity celowych kredytów inwestycyjnych. Ustalone ze strategicznymi kredytodawcami dopuszczalne wskaźniki finansowe pozwalają, na istotne zwiększenie skali finansowania zamierzeń inwestycyjnych środkami zewnętrznymi Grupy kapitałowej bez ryzyka naruszenia kowenantów obecnych umów kredytowych.

AZOTY Tarnów posiadają ponadto możliwość korzystania z jednolitych warunków leasingu dla spółek zależnych, w ramach globalnych limitów leasingowych.

8.7. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów posiada wolne limity w ramach kredytu bieżącego powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego (którymi AZOTY Tarnów mogą zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej) oraz uzupełniając wolne limity kredytów wielocelowych występujące w poszczególnych spółkach wiodących. Łącznie Grupa Kapitałowa AZOTY Tarnów posiadała na dzień 30 września 2012 roku wolne limity kredytów na finansowanie celów bieżącej działalności operacyjnej, na poziomie ponad 500 000 tys. zł, o okresie ważności od 1 roku do 2 lat 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 30 września 2012 roku w AZOTACH Tarnów występowały wolne limity kredytów i pożyczek inwestycyjnych w łącznej kwocie ok. 248 000 tys. zł, przeznaczone na potencjalne wezwanie następcze na nabycie akcji ZA „Puławy” (211 000 zł), dokończenie realizacji planowanych nakładów inwestycyjnych na Budowę Instalacji Wodoru (równowartość ok. 2 000 tys. zł w EUR i USD) oraz na finansowanie Modernizacji Wytwórni Kwasu Siarkowego (35 000 tys. zł).

W III kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa skutecznie kontynuowała proces optymalizacji kosztów finansowania, co skutkowało m.in. obniżaniem marż kredytu o charakterze obrotowym w Z.Ch. „Police” S.A., który został dostosowany do jednolitego poziomu marż w bankach o strategicznym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów.

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

Ponadto Jednostka Dominująca zawarła w sierpniu 2012 roku z PKO BP S.A. oraz PZU Życie S.A. umowę wspólnego finansowania, która posłużyła na dofinansowanie nabycia w formie pieniężnej 10,3% akcji ZA „Puławy” zgodnie z zakończonym w sierpniu 2012 roku publicznym wezwaniem, natomiast pozostała część wolnej transzy kredytu B (do kwoty 211 000 tys. zł) służy zabezpieczeniu ewentualnego wezwania następczego, jakie Jednostka Dominująca może być zobowiązana ogłosić po zakończeniu wezwania planowanego aportowego, nabycia akcji ZA „Puławy” w zamian za akcje własne nowej emisji.

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 19. Istotne umowy o finansowanie podpisane bądź aneksowane w III kwartale 2012 roku

Rodzaj finansowania oraz strony umowy	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota umowy	Termin wymagalności
Kredyt w rachunku bieżącym spółek z GK AZOTY Tarnów w PKO BP S.A.	01-10-2010	31-07-2012	PLN	250 000	30-09-2014
Umowa kredytowa AZOTÓW Tarnów Z PKO BP S.A. wraz z umową zmieniającą Umowę Wspólnego Finansowania zawartą przez AZOTY Tarnów z PKO BP S.A. i PZU Życie S.A.	14-08-2012	22-08-2012	PLN	711 000	31-03-2013 31-12-2017
Umowa linii wielocelowej Z.Ch. "Police" S.A. z BOŚ S.A.	12-07-2011	07-09-2012	PLN	80 000	30-06-2013

W III kwartale 2012 roku w ramach Grupy Kapitałowej AZOTY Tarnów udzielone zostały następujące umowy pożyczki lub zawarte aneksy do tych umów:

- W dniu 13 lipca 2012 roku AZOTY Tarnów zaciągnęły w ZAK pożyczkę w ramach Umowy pożyczki o charakterze odnawialnym w kwocie 70 000 tys. zł, co stanowiło krótkoterminowe uzupełnienie środków na zabezpieczenie publicznego wezwania na akcje ZA „Puławy”. Pożyczka ta została spłacona z dniem 20 września 2012 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania limit pożyczki pozostaje niewykorzystany.
- W dniu 7 września 2012 roku Z.Ch. „Police” S.A. zawarły z „Supra” Agrochemia Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu aneks do umowy pożyczki w kwocie 240 tys. zł, przedłużając jej spłatę do dnia 31 grudnia 2012 roku,

8.8. Skład organów zarządzających i nadzorujących oraz ich kompetencje

Skład Zarządu IX kadencji Jednostki Dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zmienił się w stosunku do stanu na dzień sporządzenia sprawozdania za I półrocze 2012 roku i przedstawia się następująco:

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

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,
- 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,
- wymagają 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.

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 kwartału

9.1. Przewidywane przychody z lokat środków z giełdy

Z uwagi na pełną realizację celów emisji akcji przeprowadzonej w 2011 roku i wykorzystanie środków z tej emisji na nabycie pakietów akcji Z.Ch. „Police” S.A. i ZAK S.A., a ponadto na duże zaawansowanie w realizacji celów emisyjnych z pierwszej Oferty Publicznej z 2008 roku, przewiduje się, że przychody z lokat środków pozostałych z emisji zamkną się kwotą ok. 250 tys. zł.

Ponadto przewiduje się, iż środki z emisji zostaną w pełni wykorzystane najpóźniej do końca I kwartału 2013 roku, a przychody z ich lokowania w IV kwartale 2012 roku, będą miały marginalny udział w przychodach Jednostki Dominującej.

9.2. Kursy walut

Zapowiedź interwencji na rynkach obligacji przez Europejski Bank Centralny oraz „poluzowanie” polityki pieniężnej w USA, stanowią czynnik wzmacniający popyt na polskie obligacje skarbowe ze strony inwestorów zagranicznych, a tym samym dalszy napływ tego rodzaju kapitału może wpływać na umocnienie lub co najmniej utrzymanie trendu horyzontalnego PLN do EUR i USD w IV kwartale 2012 roku.

Ponadto zapowiedziane dostosowanie mechanizmu wyliczania długu krajowego do PKB – przez zamianę na średni kurs roczny w miejsce kursu złotówki do innych walut na koniec okresu – zmniejszać winno ryzyko gwałtownych ruchów krajowej waluty do końca IV kwartału 2012 roku.

Z drugiej strony trend aprecjacyjny złotego będzie hamowany, wobec obserwowanego spowolnienia w polskiej gospodarce oraz oczekiwanego z związku z tym wejścia przez NBP na ścieżkę łagodzenia polityki pieniężnej (zwłaszcza w sytuacji możliwego osiągnięcia celu inflacyjnego NBP) i w ten sposób zmniejszania atrakcyjności inwestowania w obligacje i bony skarbowe, co może skutkować korektą obecnego trendu umacniania się waluty krajowej.

W perspektywie średnioterminowej, PLN powinien poruszać się nadal w jej naturalnym przedziale równowagi 4,00 – 4,20 w odniesieniu do EUR/PLN. 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 Kapitałowej, natomiast scenariusz korekcyjnego osłabienia się PLN do EUR i USD miałby pozytywny wpływ na osiągnięte przez AZOTY Tarnów w IV kwartale 2012 roku wyniki.

9.3. Krajowe stopy procentowe

Obserwowane w ostatnich miesiącach spowolnienie gospodarki polskiej, przy jednoczesnej aktualizacji projekcji inflacyjnej, zakładającej osiągnięcie zakładanego przez NBP celu inflacyjnego na poziomie 2,5% winny skutkować w najbliższych miesiącach złagodzeniem prowadzonej przez Radę Polityki Pieniężnej polityki monetarnej.

Wobec powyższego, za najbardziej prawdopodobny scenariusz uznaje się obniżenie przez RPP krajowych stóp procentowych o 0,25% do końca 2012 roku oraz kolejną analogiczną obniżkę w I kwartale 2013 roku.

Z kolei w strefie EUR, wciąż utrzymują się zjawiska recesyjne, a więc nawet w przypadku wystąpienia oczekiwanych symptomów poprawy sytuacji niektórych gospodarek, należy przyjąć iż w perspektywie średnioterminowej, Europejski Bank Centralny pozostawi stopy procentowe na obecnym historycznie niskim poziomie.

Również Rezerwa Federalna wobec informacji o słabym wzroście gospodarczym w USA, nadal będzie kontynuować politykę bardzo niskich stóp procentowych dla USA, a tym samym stopy te powinny pozostać bez zmian przez dłuższy okres.

W stosunku do stawek rynkowych przewiduje się utrzymanie relatywnie niskiego spreadu pomiędzy marżami kredytów oraz lokat oferowanych Grupie Kapitałowej AZOTY Tarnów. A poziom przychodów finansowych uzyskiwanych w AZOTACH Tarnów z oprocentowania nadwyżek w ramach usługi cash-poolingu, kompensować będzie w części koszt zewnętrznych źródeł finansowania w ramach kredytu w rachunku bieżącym.

9.4. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale

Wielkość zakupu nawozów będzie uzależniona od siły nabywczej sektora rolnego w przyszłym okresie, głównie od kształtowania się cen płodów rolnych, które w coraz większym stopniu podlegają mechanizmom spekulacyjnym, oraz tempa realizacji wypłat dopłat bezpośrednich.

W porównaniu z sezonem wiosennym poziom nawożenia, zwłaszcza azotowego, w okresie jesiennym jest realizowany na niższym poziomie i przybiera charakter nawożenia uzupełniającego

Ceny nawozów azotowych, mimo schłodzenia popytu pozostają na relatywnie wysokim poziomie i zgodnie z obecnymi prognozami szacuje się iż utrzymają swój dotychczasowy poziom w IV kwartale 2012 roku. Czynnikiem mającym wpływ na kształtowanie się cen nawozów azotowych w przyszłości będzie miała sytuacja na rynkach nawozowych Europy Zachodniej, jak również ceny surowców do ich produkcji, tj. notowania cen gazu ziemnego i amoniaku. W przypadku nawozów wieloskładnikowych wysokie ceny surowców (fosforytów, siarki, soli potasowej) do ich produkcji, ograniczają możliwości producentów zastosowania obniżek cen, zachęcających do zakupów przedsezonowych. Dotychczasowe obniżki cen surowców do produkcji nawozów wieloskładnikowych nie były wystarczające. W IV kwartale prognozuje się, że ceny standardowych nawozów NPK na rynkach światowych wzrosną, ale na lokalnych rynkach europejskich trend ten nie będzie jednoznaczny. W Europie IV kwartał jest zwykle okresem magazynowania nawozów przed sezonem wiosennym. Wysokie ceny nawozów powodują, że rolnicy w pierwszej kolejności zaopatrują się w nawozy azotowe, a w drugiej kolejności w nawozy wieloskładnikowe.

Dynamika wzrostu cen ropy naftowej w ostatnich tygodniach rodzi podejrzenie, że notowania w większym niż dotychczas stopniu determinowane są przez kapitał spekulacyjny. Opanowanie kryzysu fiskalnego i nasilające się spowolnienie gospodarcze na świecie tworzą korzystne warunki do spadku cen ropy naftowej. Czynnikiem ryzyka dla tej prognozy, poza możliwością eskalacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie, będzie polityka finansowa Stanów Zjednoczonych. Większość ekonomistów szacuje, iż średnia cena ropy w 2012 roku wyniesie prawie 108 USD/bbl i będzie nieznacznie wyższa (o około 1 USD) od dotychczasowych prognoz.

Przewiduje się, że na rynku benzenu mogą wystąpić ograniczenia podaży, które związane są zarówno z cenami ropy naftowej jak i rynkami aplikacji, głównie z powodu pogorszenia koniunktury na rynku kaprolaktamu i poliamidu 6.

Na rynku fenolu, w dłuższym horyzoncie czasowym, prognozowana jest stabilizacja i spadki cen, czego potwierdzeniem są m.in. pojawiające się oferty na sprzedaż fenolu na rynek polski ze źródeł rosyjskich. Największy wpływ na ceny tego surowca będą miały jednak kontraktowe ceny benzenu. W kolejnym kwartale przewidywany jest niski popyt na kaprolaktam oraz spadek cen.

Na rynku polskim, dla siarki prognozuje się istotniejsze zmiany obniżki cen na przełomie IV kwartału 2012 roku i I kwartału 2013 roku, gdyż większość odbiorców krajowych do końca 2012 roku będzie realizować kontrakty wg ustalonych rocznych mechanizmów cenowych.

Notowania cen propylenu na rynku europejskim będą ściśle uzależnione od notowań ropy naftowej i popytu na ten surowiec rynków aplikacji. Przewiduje się, że cena tego surowca nie powinna gwałtownie wzrosnąć, co z kolei przełoży się na ceny alkoholi OXO. W odniesieniu do tych ostatnich należy spodziewać się stabilnego poziomu zapotrzebowania i zbilansowania rynku. W przypadku plastyfikatorów, w tym przede wszystkim DEHP, prognozuje się natomiast obniżenie potrzeb i spłaszczenie marż producenckich.

Na rynku bieli tytanowej dopiero od I kwartału 2013 roku spodziewana jest poprawa popytu, zgodnie z sezonowością koniunkturalną.

SPIS TABEL

Tabela 1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	51
Tabela 2. EBIT w ujęciu segmentów	52
Tabela 3. Koszty w układzie rodzajowym	56
Tabela 4. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej	57
Tabela 5. Struktura innych kosztów rodzajowych	58
Tabela 6. Struktura aktywów	59
Tabela 7. Struktura pasywów	59
Tabela 8. Wskaźniki rentowności	60
Tabela 9. Wskaźniki płynności	60
Tabela 10. Wskaźniki efektywności zarządzania	61
Tabela 11. Wskaźniki zadłużenia	62
Tabela 12. Obroty na wartość umowy znaczącej	63
Tabela 13. Harmonogram działań w ramach realizacji procesu konsolidacji.....	71
Tabela 14. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 roku	73
Tabela 15. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu za III kwartał 2012 roku	74
Tabela 16. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające	74
Tabela 17. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące	74
Tabela 18. Gwarancje wystawione na zlecenie Jednostki Dominującej w III kwartale 2012 roku	75
Tabela 19. Istotne umowy o finansowanie podpisane bądź aneksowane w III kwartale 2012 roku	83

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1. Notowania cen rzepaku, pszenicy, owsa, kukurydzy	44
Rysunek 2. Notowania CAN, AN, AS	45
Rysunek 3. Notowania amoniaku i mocznika	46
Rysunek 4. Notowania DAP soli potasowej i fosforytów	47
Rysunek 5. Notowania kaprolaktamu, PA 6, benzenu i fenolu	48
Rysunek 6. Notowania 2-EH, n-butanolu DEHP i propylenu	49
Rysunek 7. Notowania bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki siarczanowej	50
Rysunek 8. Przychody wg grup produktowych.....	52
Rysunek 9. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych	53
Rysunek 10. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Tworzywa.....	54
Rysunek 11. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy	54
Rysunek 12. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie OXO	55
Rysunek 13. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pigmenty	55
Rysunek 14. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pozostała działalność	56
Rysunek 15. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej	57
Rysunek 16. Kształtowanie się kapitału obrotowego.....	61
Rysunek 17. Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej	79

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych
w Tarnowie-Mościcach S. A. za III kwartał 2012 roku zawiera 90 stron.

Podpisy Członków Zarządu

.....
Jerzy Marciniak
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Andrzej Skolmowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Kopec
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

.....
Ewa Gładysz
Główny Księgowy

Tarnów, dnia 13 listopada 2012 roku