



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.
za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2012 roku

Spis treści

1.	Podstawowe informacje na temat Spółki	4
1.1.	Opis Spółki	4
1.2.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami ..	4
1.3.	Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)	6
1.4.	Informacje dotyczące zatrudnienia.....	6
2.	Zasady zarządzania Spółką	7
2.1.	Schemat organizacyjny Spółki	7
2.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	8
2.3.	Zmiany organizacyjne w Spółce w 2012 roku	8
3.	Informacja o akcjach i innych papierach wartościowych Spółki oraz znaczących akcjonariuszach	9
3.1.	Łączna liczba i wartość nominalna akcji Spółki, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółką oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych Spółki	9
3.2.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatoriuszy.....	9
3.3.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	9
3.4.	Udziały (akcje) własne posiadane przez Spółkę, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu	10
3.5.	Emisja papierów wartościowych	10
3.6.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji	12
3.7.	Kluczowe dane dotyczące akcji Spółki	15
4.	Charakterystyka działalności Spółki	19
4.1.	Charakterystyka podstawowych produktów	20
4.2.	Informacje o rynkach sprzedaży oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	21
4.3.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki	23
4.4.	Lokaty i inwestycje kapitałowe Spółki dokonane poza grupą jednostek powiązanych	24
4.5.	Umowy znaczące	25
4.6.	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi.....	26
4.7.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	26
4.8.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.....	27
4.9.	Istotne zdarzenia.....	28
5.	Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki	35
5.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki	35
5.1.1.	Notowania rynkowe.....	35
5.1.2.	Inne czynniki i zdarzenia nietypowe.....	36
5.2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe	37
5.2.1.	Wyniki finansowe Spółki	37
5.2.2.	Wyniki finansowe segmentów.....	38
5.2.3.	Struktura kosztów rodzajowych	41
5.2.4.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	43
5.3.	Wskaźniki finansowe	44
5.4.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników na 2012 rok.....	46
5.5.	Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi	46
5.6.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	47
5.7.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	47
5.8.	Informacja o udzielonych pożyczkach, głównie jednostkom powiązanym ze Spółką	49

5.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach, głównie jednostkom powiązanim ze Spółką	50
5.10. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	52
5.11. Instrumenty finansowe - polityka stosowana w zakresie ryzyka oraz instrumenty, cele i metody zarządzania ryzykiem	53
5.12. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki	55
6. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy Azoty	56
6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	56
6.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	57
6.2.1. Czynniki zewnętrzne	57
6.2.2. Czynniki wewnętrzne	58
6.3. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju	59
6.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	60
7. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	61
8. Postępowania sądowe	61
9. Organy Spółki	62
9.1. Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych	62
9.2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	63
10. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	64
10.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	64
10.2. Zakres w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	64
10.3. Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	65
10.4. Akcjonariat	66
10.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych	74
10.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu	74
10.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	76
10.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji	76
10.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	77
10.10. Walne Zgromadzenie - sposób działania	77
10.11. Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących	78
Spis tabel	82
Spis rysunków	83

1. Podstawowe informacje na temat Spółki

1.1. Opis Spółki

Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. (dalej: Spółka) są wiarygodną i rozpoznawalną spółką, której wartość jest budowana dzięki umiejętności tworzenia trwałych relacji handlowych, opartych na partnerstwie i wzajemnym zrozumieniu potrzeb. Domeną Spółki jest działalność produkcyjna, usługowa i handlowa w zakresie tworzyw konstrukcyjnych, surowców do ich wytwarzania oraz nawozów mineralnych.

Spółka jest zintegrowanym producentem poliamidu 6 o nazwie handlowej Tarnamid®, który produkowany jest poprzez polimeryzację wytwarzanego kaprolaktamu. Spółka jako jedyne przedsiębiorstwo w kraju produkuje tworzywo poliacetalowe o nazwie handlowej Tarnoform®. Spółka wytwarza i sprzedaje kaprolaktam, zarówno w postaci ciekłej, jak również krystalicznej, zajmuje się także produkcją tworzyw konstrukcyjnych i modyfikowanych.

Spółka jest także producentem nawozów w dwóch rodzajach granulacji. Poszczególne typy nawozów posiadają rozróżnienie „makro” i „standard”. Produkty Spółki to:

- Saletrosan,
- Saletrzak,
- Saletra amonowa,
- Siarczan amonu.

Spółka dysponuje własnym zapleczem badawczym. W swoich laboratoriach wykonuje ponad milion analiz rocznie. Koncentruje się zarówno na badaniach nad nowymi wyrobami i technologiami, jak i na rozwoju istniejących produktów. Spółka współpracuje z ośrodkami badawczymi i naukowymi.

Od 2008 roku Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka jest zakwalifikowana do warszawskiego indeksu spółek odpowiedzialnych RESPECT Index. Spółka odnotowywana jest w tym indeksie nieustannie od 19 listopada 2009 roku, czyli od momentu utworzenia tegoż Indeksu. Obecność Spółki w RESPECT Index jest potwierdzeniem, że jest ona stabilnym i godnym zaufania przedsiębiorstwem, zarządzanym zgodnie z najwyższymi standardami i jest ona atrakcyjna pod względem inwestycyjnym.

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

Na zaplanowanym na dzień 8 marca 2013 roku Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu odbędzie się głosowanie w sprawie zmian w Statucie dotyczących m.in. zmiany nazwy Jednostki Dominującej. Po przegłosowaniu, a następnie rejestracji wspomnianej zmiany, Jednostka Dominująca będzie działać pod nazwą Grupa Azoty Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Grupa Azoty S.A.).

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

1.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Spółka stworzyła solidną i dynamicznie rozwijającą się Grupę Kapitałową. Od 5 grudnia 2012 roku wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową działają pod nową, wspólną marką „Grupa Azoty”.

Marką tą będą się posługiwać wszystkie spółki należące do Grupy. Nowoczesna marka ma za zadanie jasno i klarownie określać Grupę Azoty, jej pozycję na rynku, a także wskazywać oferowane rynkowi produkty.

Spółki wchodzące w jej skład zapewniają kompleksową ofertę dla najbardziej wymagających klientów, dla których priorytetami są wysoka jakość i nowoczesne technologie.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupę Azoty tworzyły Spółka, jako podmiot dominujący oraz:

- 5 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50 %),
w tym:
 - spółka zależna Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (zwana dalej Grupa Azoty ZAK S.A.),
 - spółka zależna Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej ZCh „Police” S.A.),
 - spółka zależna ATT Polymers GmbH,
 - spółka zależna Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (zwana dalej Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.),
 - spółka zależna Grupa Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o.,

- 1 spółka stowarzyszona Navitrans Sp. z o.o. (z udziałem w kapitale 26,4%),
jednocześnie:
 - spółka Grupa Azoty ZAK S.A. jest jednostką dominującą wobec 3 podmiotów zależnych oraz 2 podmiotów stowarzyszonych,
 - spółka ZCh „Police” S.A. jest jednostką dominującą wobec 6 podmiotów zależnych oraz 2 podmiotów stowarzyszonych,
 - spółka Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o. jest jednostką dominującą wobec 3 podmiotów zależnych.

Tabela 1. Udział Spółki w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2012 roku w jednostkach waluty

(w jednostkach waluty)			
Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów bezpośrednich przypadających
ATT Polymers GmbH	Forster Straße 72 D 03172 Guben Niemcy	9 000 000 EUR	100,00
Grupa Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	32 760 000 PLN	100,00
Grupa Azoty ZAK S.A.	ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn -Koźle	285 064 300 PLN	93,48
ZCh ”Police” S.A.	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	750 000 000 PLN	66,00
Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 7 33-101 Tarnów	85 630 550 PLN	63,27
Spółki stowarzyszone			
Navitrans Sp. z o.o.	ul. Świętojańska 18/5 81-368 Gdynia	75 625 PLN	26,45

Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2012 roku również udziały w 13 podmiotach mniejszościowych.

Tabela 2. Udział Spółki w spółkach mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2012 roku

Nazwa podmiotu	% udziałów
Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	10,30 %
Centrum Naukowo - Produkcyjne Materiałów Elektronicznych „CEMAT’70” S.A.	1,24 %
Francusko-Polskie Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „POLSNIG” Sp. z o.o.	2,67 %
INWESTSTAR S.A.	0,06 %
Konsorcjum Rozwoju Eksploatacji Majątku Trwałego „EKSPLOSYSTEM” Sp. z o.o.	3,36 %
LEN S.A. w Likwidacji	0,289 %
Tarnowska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.	0,05865 %
Tarnowski Klaster Przemysłowy S.A.	0,1077 %
Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o.	12,55 %
Tłocznia Metali ”PRESSTA” S.A. w Upadłości Likwidacyjnej	0,019 %
Wytwórnia Silników ”PZL MIELEC” Sp. z o.o. w Upadłości	0,12 %
Zakłady Tworzyw Sztucznych ”PRONIT” S.A. w Upadłości	0,28 %
Zakłady Włókien Chemicznych „WISTOM” S.A. w Upadłości	9,83 %

W raportowanym okresie i po dniu bilansowym nastąpiły zmiany:

- Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego „Karo” S.A. w likwidacji - w dniu 2 lutego 2012 roku spółka

została wykreślona z KRS w związku z zakończeniem likwidacji.

- Południowe Zakłady Przemysłu Skórzanego „Chetmek” Spółka Akcyjna w Upadłości Likwidacyjnej - w dniu 10 maja 2012 roku spółka została wykreślona z KRS w związku z zakończeniem w dniu 15 lutego 2012 roku postępowania upadłościowego.
- Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. - 21 sierpnia 2012 roku w wyniku zakończonego wezwania ogłoszonego w dniu 13 lipca 2012 roku, Spółka nabyła 1 968 083 akcji spółki ZA „Puławy” S.A., tj. 10,3% jej kapitału zakładowego i uprawniających do 10,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. W dniu 16 stycznia 2013 roku zwiększył się udział Spółki w spółce z 10,30% na 83,70% akcji.
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. - wcześniejsza nazwa Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna, pod nową nazwą działa od dnia 11 stycznia 2013 roku.
- Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z o.o. - wcześniejsza nazwa Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, pod nową nazwą działa od dnia 28 lutego 2013 roku,
- Grupa Azoty „KOLTAR” Spółka z o.o. - wcześniejsza nazwa PTK „KOLTAR” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, pod nową nazwą działa od dnia 6 marca 2013 roku.

1.3. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów czy zakładów.

1.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Tabela 3. Liczba pracowników zatrudnionych w Spółce

Rodzaj grupy pracowniczej	Stan na dzień 31-12-2012	Stan na dzień 31-12-2011
Stanowiska robotnicze	1 310	1 326
Stanowiska nierobotnicze	756	735
Ogółem	2 066	2 061

Tabela 4. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2012 roku w Spółce

Rodzaj grupy pracowniczej	Średnioroczne zatrudnienie	Stan zatrudnienia na koniec roku
Stanowiska robotnicze	1 318	1 310
Stanowiska nierobotnicze	747	756
Ogółem	2 065	2 066

Tabela 5. Rotacja kadr w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

	2012 rok
Liczba pracowników przyjętych	41
Liczba pracowników zwolnionych	36
	5

Tabela 6. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia

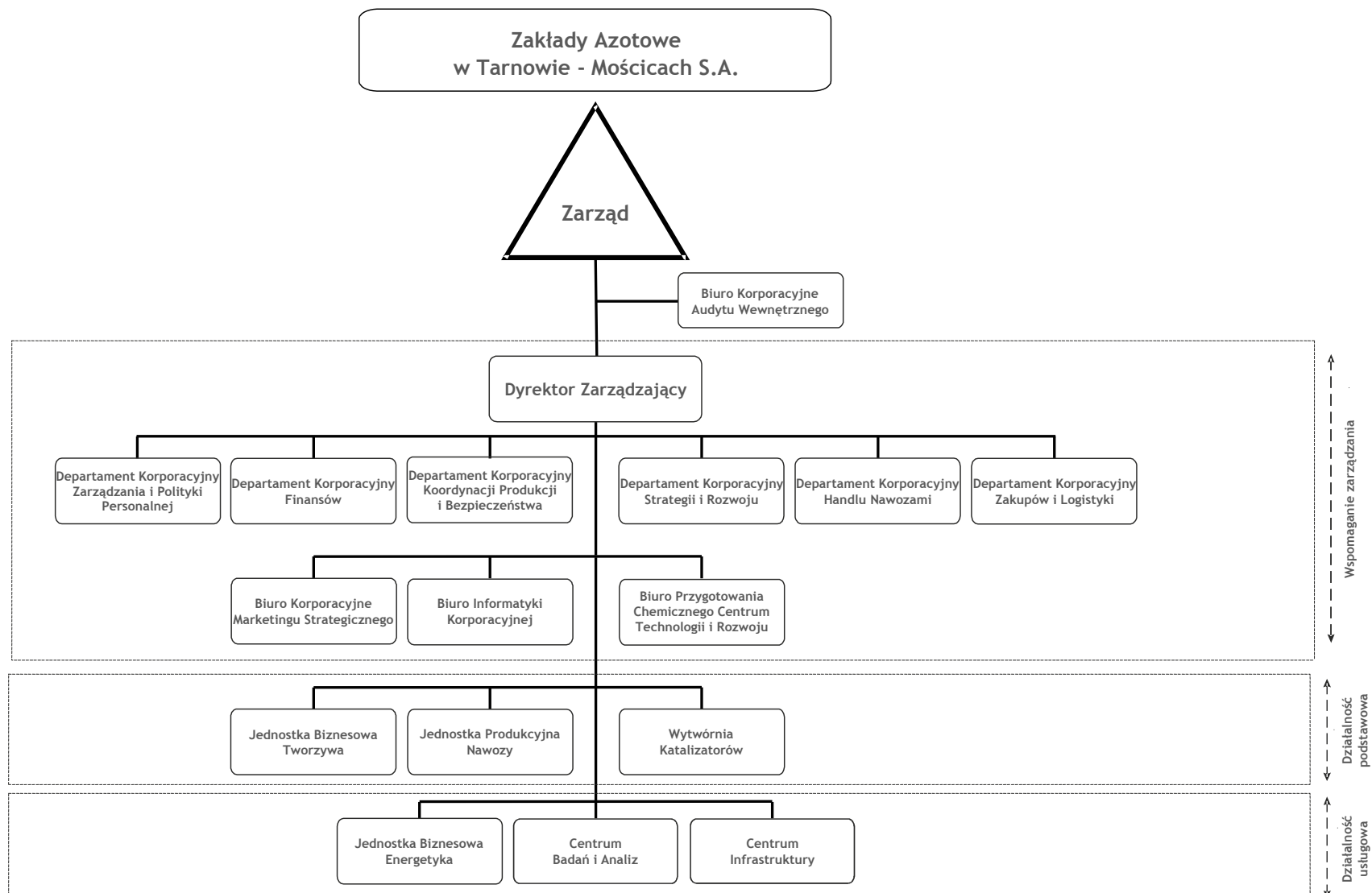
Wyszczególnienie	Rok	Ogółem zatrudnienie	Wyższe	Średnie	Zawodowe	Podstawowe
Liczba pracowników	2012	2 066	435	842	662	127
Liczba pracowników	2011	2 061	399	862	676	124

Tabela 7. Struktura zatrudnienia wg stażu pracy

Wyszczególnienie	Rok	do 5 lat	6-10 lat	11-20 lat	Ponad 20 lat
Liczba pracowników	2012	128 6,20 %	134 6,49 %	531 25,70 %	1 273 61,61 %
Liczba pracowników	2011	173 8,39 %	101 4,90 %	560 27,17 %	1 227 59,54 %

2. Zasady zarządzania Spółką

2.1. Schemat organizacyjny Spółki



2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Dotychczasowe akwizycje, w szczególności Grupy Azoty ZAK S.A. i ZCh "Police" S.A., pozwoliły na wypracowanie modelu zarządzania, który przewiduje, że Zarząd Spółki spełnia jednocześnie funkcję zarządu grupy kapitałowej, a uczestnictwo w składzie zarządu grupy kapitałowej prezesów kluczowych spółek zależnych, zapewnia gwarancję bezpośredniej realizacji i komunikowania wypracowanej strategii i celów strategicznych. Kluczowym celem założonego modelu zarządzania jest wzrost wartości Grupy Azoty. W obszarze operacyjnym model zakłada podporządkowanie Zarządowi Spółki departamentów korporacyjnych oraz obszarów biznesowych i obszarów wsparcia. Kompetencje do zarządzania Grupą Azoty alokowane są w Departamentach Korporacyjnych Spółki, które spełniają podwójną rolę, tj. wykonują zadania na rzecz Grupy Azoty oraz Spółki. Model zakłada centralizację obszarów zapewniających najwyższe efekty synergiczne oraz zarządzanie głównymi procesami gospodarczymi na poziomie Grupy. Członkowie Zarządu spełniając role liderów procesu zapewniają skuteczne i płynne ich wykonywanie, a także oddziaływanie na pionową strukturę organizacyjną w przypadku występowania zakłóceń w realizacji poszczególnych procesów. Wypracowany został również w Grupie Azoty system komunikacji zapewniający spełnienie warunków nałożonych odpowiednimi regulacjami prawnymi dla spółek publicznych. Szczegółowe rozwiązania i sposób postępowania zawarte zostały w ramowych porozumieniach pomiędzy spółkami Grupy Azoty.

Dla zapewnienia skuteczności modelu wykorzystywane są systemy zarządzania oparte na międzynarodowych standardach ISO 9001:2008; ISO 14001:2004; PN-N 18001:2004 oraz BS OHSAS 18001:2007; HACCP oraz działania w obszarze IT.

2.3. Zmiany organizacyjne w Spółce w 2012 roku

W związku z koniecznością dostosowania organizacji Spółki do wymogów nowoczesnego zarządzania dużą grupą kapitałową, w strukturze Spółki wprowadzono szereg zmian organizacyjnych. Do najistotniejszych należą:

Wprowadzenie jednolitych zasad w sprawie Centralnego Rejestru Umów

Pod koniec 2011 roku, w celu wprowadzania jednolitych zasad dotyczących wprowadzania, przechowywania i przetwarzania danych związanych z zawieraniem umów, wprowadzono do stosowania w Grupie Azoty Centralny Rejestr Umów. Datę wdrożenia Rejestru w Spółce ustalono na dzień 1 lutego 2012 roku.

Polityka bezpieczeństwa informacji w Spółce

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

3. Informacja o akcjach i innych papierach wartościowych Spółki oraz znaczących akcjonariuszach

3.1. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Spółki, stan ich posiadania przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółką oraz udziały tych osób w jednostkach powiązanych Spółki

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji Sprawozdania:

- 24 000 000 akcji serii AA o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 15 116 421 akcji serii B o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 24 999 023 akcji serii C o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 35 080 040 akcji serii D o wartości nominalnej 5 zł każda (wyemitowane w 2013 roku).

Łączna liczba akcji Spółki wynosi 99 195 484 (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 64 115 444), które są akcjami na okaziciela, oznaczonymi kodem ISIN PLZATRM00012.

Tabela 8. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające Spółką

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01-01-2012	Stan na dzień 31-12-2012 roku	Stan na dzień 06-03-2013
Jerzy Marciniak	-	2 000	2 000
Witold Szczypiński	639	639	639

Tabela 9. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące Spółkę

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01-01-2012	Stan na dzień 31-12-2012 roku	Stan na dzień 06-03-2013
Tomasz Klikowicz	190	190	190

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

Stan posiadanych akcji przez pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę nie uległ zmianie. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 31 grudnia 2012 roku nie posiadały akcji Spółki.

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

W związku z transakcją nabycia ZA „Puławy” S.A., 16 stycznia 2013 roku Spółka wyemitowała 35 080 040 akcji serii D o wartości nominalnej 5 zł każda. Akcje zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy ZA „Puławy” S.A., którzy do 11 stycznia 2013 roku złożyli zapisy na akcje Spółki. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w punkcie 3.5 *Emisja papierów wartościowych* niniejszego sprawozdania.

3.3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

Spółka oraz inne spółki Grupy Azoty nie posiadają udziałów (akcji) własnych.

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby działające w imieniu jednostek Grupy Azoty na dzień 6 marca 2013 roku

Zarząd

Krzysztof Pieńkowski - ATT Polymers GmbH

Jerzy Woliński - Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.

Liczba akcji

634

128

Rada Nadzorcza

Małgorzata Malec - ATT Polymers GmbH

Jerzy Koziara - Grupa Azoty ZAK S.A.

Liczba akcji

360

639

3.5. Emisja papierów wartościowych

Proces emisji akcji serii D Spółki rozpoczął się w momencie przyjęcia i opublikowania przez Zarząd Spółki (wraz z projektami uchwał przedstawianymi Walnemu Zgromadzeniu) opinii uzasadniającej powody upoważnienia Zarządu do wyłączenia prawa poboru akcji oraz warrantów subskrypcyjnych w ramach kapitału docelowego.

Zarząd Spółki w dniu 13 lipca 2012 roku podjął decyzję w sprawie realizacji transakcji nabycia akcji spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (ZA „Puławy” S.A.) z siedzibą w Puławach. W tym samym dniu Zarząd Spółki, za pośrednictwem UniCredit CAIB Poland S.A., przekazał Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Polskiej Agencji Prasowej S.A., treść wezwania do zapisywania się na sprzedaż 6 116 800 akcji spółki ZA „Puławy” S.A., upoważniających do wykonywania 32 % głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Powyższa decyzja została przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, jako dodatkowe uzasadnienie dla upoważnienia Zarządu do emisji akcji w ramach kapitału docelowego oraz wyłączenia prawa poboru.

W dniu 14 lipca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, przez podjęcie wymaganej uchwały, dokonało zmian w treści Statutu poprzez nadanie uprawnień Zarządowi do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Powyższe zmiany miały na celu wyposażenie Zarządu w instrumenty prawne niezbędne do realizacji transakcji nabycia akcji spółki ZA „Puławy” S.A. W ramach kapitału docelowego Zarząd otrzymał upoważnienie do przeprowadzenia emisji z wyłączeniem prawa poboru, skierowanej do akcjonariuszy spółki ZA „Puławy” S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji ZA „Puławy” S.A. Emisja akcji w zamian za aport zapewniła Spółce przejęcie kontroli nad ZA „Puławy” S.A. bez konieczności angażowania znacznych środków pieniężnych i zwiększania zadłużenia Spółki.

Na podstawie powyższej decyzji Akcjonariuszy, Zarząd Spółki rozpoczął prace nad przygotowaniem Prospektu emisyjnego Spółki oraz wniosku do Komisji Europejskiej o uzyskanie zgody na koncentrację.

W dniu 21 sierpnia 2012 roku zakończono pierwszy etap nabycia akcji spółki ZA „Puławy” S.A., poprzez zawarcie transakcji nabycia akcji tego podmiotu w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ZA „Puławy” S.A.

Powyższa transakcja nabycia akcji dotyczyła wszystkich akcji ZA „Puławy” S.A. objętych zapisami złożonymi w wezwaniu, tj. 1 968 083 akcji nabywanej spółki, stanowiących 10,3 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do 10,3 % głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Akcje zostały nabyte przez Spółkę za cenę równą 110 zł za jedną akcję, co daje łączną wartość transakcji równą 216 489 130 zł. Przed ogłoszeniem wezwania Spółka nie posiadała żadnych akcji ZA „Puławy” S.A. Akcje nabyte przez Spółkę są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 11 września 2012 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na następujących warunkach:

- emisja z wyłączeniem prawa poboru nie więcej niż 42 867 293 akcji serii D w celu zaoferowania ich akcjonariuszom ZA „Puławy” S.A.,
- liczba nowych akcji została ustalona w taki sposób, aby przy wyznaczonym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie parytecie wymiany możliwe było nabycie 100 % akcji ZA „Puławy” S.A. (łącznie z akcjami nabytymi w wezwaniu),
- Zarząd Spółki odstąpił od badania aportu w postaci akcji ZA „Puławy” S.A. przez biegłego rewidenta - wartość nabywanych akcji zostanie ustalona w oparciu o średnią cenę ważoną akcji ZA „Puławy” S.A. z okresu 6 miesięcy poprzedzających ich przeniesienie na Spółkę,
- cena emisyjna akcji miała zostać ustalona w odrębnej uchwale Zarządu za zgodą Rady Nadzorczej (uchwałę tę zaakceptowała Rada Nadzorcza w dniu 12 września 2012 roku).

W dniu 14 września 2012 roku Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie Prospektu emisyjnego.

Po zakończeniu fazy konsultacji z Komisją Europejską, Spółka w dniu 12 października 2012 roku wystąpiła do Komisji z formalnym wnioskiem o wydanie zgody na koncentrację, w postaci przejęcia kontroli nad ZA „Puławy” S.A.

W dniu 12 listopada 2012 roku Komisja Europejska formalnie przejęła wyżej opisaną sprawę. Efektem tego, po zakończeniu konsultacji w dniu 4 grudnia 2012 roku Spółka złożyła w Komisji Europejskiej wniosek o wydanie zgody na koncentrację.

W dniu 21 grudnia 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła złożony przez Spółkę Prospekt emisyjny, a w dniu 31 grudnia 2012 roku Aneks Nr 1 do Prospektu.

Po dacie bilansowej

W dniu 3 stycznia 2013 roku, Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D o wartości nominalnej 5 zł każda, w wysokości 44 złote za jedną akcję; uchwała ta uzyskała aprobatę roku Rady Nadzorczej Spółki w dniu 4 stycznia 2013 roku.

W dniu 11 stycznia 2013 roku, w związku z zakończeniem zapisów na akcje, Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia ostatecznej liczby akcji serii D, oferowanych do objęcia w związku z prowadzoną ofertą publiczną i ustalił ich ilość na 35 080 040 sztuk akcji a w dniu 16 stycznia 2013 roku zatwierdził listę nabywców akcji serii D oraz przydzielił 35 080 040 akcji subskrybentom, którzy złożyli prawidłowe zapisy na akcje serii D, zgodnie z zapisami Prospektu emisyjnego Spółki. Ponadto Zarząd Spółki w tym samym dniu złożył oświadczenie, iż w wyniku oferty publicznej objęto 35 080 040 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 5 zł każda w związku z czym ostateczna suma o jaką kapitał miał być podwyższony wyniosła 175 400 200 zł, wobec powyższego zmieniony kapitał zakładowy Spółki wynosi 495 977 420 zł, dzieląc się na 99 195 484 akcje o wartości nominalnej 5 zł każda. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego miała miejsce w dniu 24 stycznia 2013 roku.

W wyniku przeprowadzonej transakcji Spółka nabyła 14 032 026 akcji spółki ZA „Puławy” S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda, co stanowi 73,4 % kapitału zakładowego nabywanego podmiotu i uprawnia do 73,4 % głosów na Walnym Zgromadzeniu tego podmiotu.

Nabycie akcji ma charakter długoterminowej inwestycji Spółki i stanowi element realizacji strategii, której celem jest stworzenie największej polskiej grupy prowadzącej działalność w sektorze nawozowym i chemicznym. Po przeprowadzeniu transakcji łączny udział Spółki w kapitale zakładowym ZA „Puławy” S.A. wynosi 83,7 %, tj. 16 000 109 akcji.

W dniu 18 stycznia 2013 roku Komisja Europejska wydała decyzję o niezgłaszaniu sprzeciwu wobec złożonego wniosku o wydanie zgody na koncentrację w postaci przejęcia przez Spółkę kontroli nad spółką ZA „Puławy” S.A. i stwierdzeniu jej zgodności ze wspólnym rynkiem, co oznacza bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji.

W dniu 18 stycznia 2013 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 51/13 z dnia 18 stycznia 2013 roku przyjął do depozytu papierów wartościowych, z dniem 22 stycznia 2013 roku, 35 080 040 praw do akcji zwykłych serii D i oznaczyć je kodem PLZATRM00079. Akcje zostały wprowadzone do obrotu z dniem 22 stycznia 2013 roku uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Prawa do akcji serii D były notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „AZOTYTARNOW-PDA” i oznaczeniem „ATTA”.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, wynosi 99 195 484, a kapitał zakładowy dzieli się na 99 195 484 akcje o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

- 24 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii AA,
- 15 116 421 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 24 999 023 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 35 080 040 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Szczegóły w raportach bieżących Spółki:

Raport bieżący nr 34/2012,
Raport bieżący nr 40/2012,
Raport bieżący nr 62/2012,
Raport bieżący nr 77/2012,
Raport bieżący nr 2/2013,
Raport bieżący nr 3/2013,
Raport bieżący nr 4/2013
Raport bieżący nr 7/2013,
Raport bieżący nr 8/2013,
Raport bieżący nr 10/2013,
Raport bieżący nr 11/2013,
Raport bieżący nr 12/2013,
Raport bieżący nr 15/2013,
Raport bieżący nr 16/2013,
Raport bieżący nr 15K/2013,
Raport bieżący nr 18/2013,
Raport bieżący nr 19/2013,
Raport bieżący nr 37/2013.

3.6. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji

Wartość dotychczas przeprowadzonych Ofert Publicznych Spółki wyniosła łącznie 897 246 tys. zł (z czego 294 770 tys. zł uzyskano z emisji akcji w 2008 roku oraz 602 476 tys. zł w 2011 roku). Emisja przeprowadzona po dacie bilansowej (w styczniu 2013 roku) o wartości 1 924 140 tys. zł miała charakter niepieniężny, gdyż polegała na wydaniu 35 080 040 akcji Spółki w zamian za 14 032 026 akcji ZA „Puławy” S.A., przy parytecie wymiany 1 akcji ZA „Puławy” S.A. za 2,5 akcje Spółki i przyjętej wartości godziwej wydanych akcji w wysokości 54,85 zł za akcję (ustalonej na podstawie ceny akcji Spółki według notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w dniu 18 stycznia 2013 roku).

Nie uległa zmianie wartość wpływów pieniężnych z dotychczasowych Ofert Publicznych wynosząca łącznie 897 246 tys. zł.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka wykorzystywała środki z Oferty Publicznej, zdeponowane na rachunkach bankowych i lokatach terminowych dostosowanych do przewidywanego terminu realizacji celów emisyjnych, w następujący sposób:

- na pokrycie kosztów upublicznienia akcji netto - 16 327 tys. zł,
- na sfinansowanie części nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych: 873 150 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” - 120 241 tys. zł,
 - na zadanie „Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych” - 23 490 tys. zł,
 - na zwiększenie zdolności produkcji poliamidów, tzw. „Wytwórnię Poliamidów II” (w tym nabycie ATT Polymers GmbH): - 19 921 tys. zł,
 - na nabycie 66 % akcji ZCh „Police” S.A. - 569 250 tys. zł,
 - na nabycie 40,86 % akcji Grupy Azoty ZAK S.A. od Skarbu Państwa - 102 248 tys. zł

Łącznie na finansowanie nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych Spółka wykorzystwała środki pozyskane z Oferty Publicznej w kwocie 873 150 tys. zł, w tym kwotę 26 681 tys. zł na finansowanie

nakładów poniesionych w 2012 roku, z czego kwotę 9 332 tys. zł od daty publikacji ostatniego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 2012 roku.

Wykorzystanie środków w 2012 roku, służyło w całości realizacji jednego z celów pierwszej emisji akcji, tj. zadania „Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru” i przewiduje się wykorzystanie na ten cel pozostałej kwoty 7 769 tys. zł w I połowie 2013 roku.

W ramach zadania zakończono prace związane z finalnym etapem Budowy nowej Instalacji Wodoru. Rozpoczęto pobór gazu ze źródeł lokalnych. 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.

W końcowej fazie realizacji jest zadanie Sposób prowadzenia procesu przegrupowania Beckmanna z wykorzystaniem ciepła reakcji. Zakończono główne prace montażowe. Rozruch technologiczny planowany jest w roku 2013.

Kontynuowana jest realizacja projektu Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego. Prace projektowe są w końcowej fazie, prowadzona jest kompletacja dostaw. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2013.

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

Cel emisji ze stycznia 2013 roku został zrealizowany, gdyż Spółka przejęła kontrolę nad ZA „Puławy” S.A. zwiększając udział w kapitale akcyjnym tej spółki z 10,30 % do 83,70 %, wskutek wydania akcji nowej emisji akcjonariuszom ZA „Puławy” S.A.

Tabela 10. Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 31 grudnia 2012 roku

Nazwa zadania	Nakłady od 01-07-2008	Z kredytu	Ze środków własnych pozaemisyjnych	Z emisji	Nakłady od 01-01-2012 do 31-12-2012
Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru	167 757	45 278	2 238	120 241	26 716
Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych	50 089	6 291	5 798	38 000	-
Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych	23 490	-	-	23 490	(35)
Wytwórnia Poliamidów II (w tym nabycie udziałów w ATT Polymers GmbH)	19 921	-	-	19 921	-
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych I (2008)	261 257	51 569	8 036	201 652	26 681
Nabycie akcji ZCh „Police” S.A.	569 250	-	-	569 250	-
Nabycie akcji ZAK S.A.	200 090	-	97 842	102 248	-
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych II (2011)	769 340	-	97 842	671 498	-
Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych do dnia 31 grudnia 2012 roku	1 030 597	51 569	105 878	873 150	26 681

3.7. Kluczowe dane dotyczące akcji Spółki

Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 30 czerwca 2008 roku. Akcje Spółki, oznaczone tickerem ATT, notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, mWIG40 (do 16 grudnia 2011 roku sWIG80) oraz indeksu branżowego WIG-Chemia. Spółka jest notowana również w RESPECT Index. Indeks ten prowadzony jest przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i jest pierwszym w Europie Środkowo-Wschodniej indeksem spółek odpowiedzialnych społecznie. Spółka znalazła się w składzie Indeksu RESPECT w momencie jego inauguracji na GPW w 2009 roku i od tamtej pory cały czas utrzymuje się w gronie certyfikowanych spółek. W roku 2012 dwukrotnie (w styczniu po raz czwarty i lipcu po raz piąty) a 24 stycznia 2013 roku po raz szósty Spółka otrzymała certyfikat potwierdzający obecność Spółki w elitarnym gronie emitentów wchodzących w skład Indeksu RESPECT.

W wyniku weryfikacji przeprowadzonej w ramach szóstej edycji, w skład indeksu wchodzi obecnie 20 spółek.

Morgan Stanley Capital International, renomowana amerykańska instytucja, pionier w dostarczaniu narzędzi wspierających podejmowanie decyzji inwestycyjnych, poinformowała o włączeniu Spółki do indeksu MSCI Emerging Markets z dniem 19 lutego 2013 roku. Oczekuje się, że obecność Spółki w indeksie zwiększy jej atrakcyjność na globalnych rynkach kapitałowych i zainteresowanie zagranicznych inwestorów.

Indeksy MSCI obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley.

Wszelkie pozostałe istotne informacje dotyczące akcji Spółki, w tym ograniczenia prawa głosu, przedstawione zostały wyczerpująco w punkcie 10 niniejszego sprawozdania, *Oświadczenie o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego*.

Akcjonariat

Tabela 11. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING OFE	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 OFE	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

w tym:

akcje serii AA i B 39 116 421

akcje serii C 24 999 023

Tabela 12. Struktura akcjonariatu na dzień 6 marca 2013 roku

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	44 764 617	45,13	44 764 617	45,13
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	6 397 643	6,45	6 397 643	6,45
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	9 599 816	9,68	9 599 816	9,68
Pozostali	28 550 085	28,78	28 550 085	28,78
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

w tym:

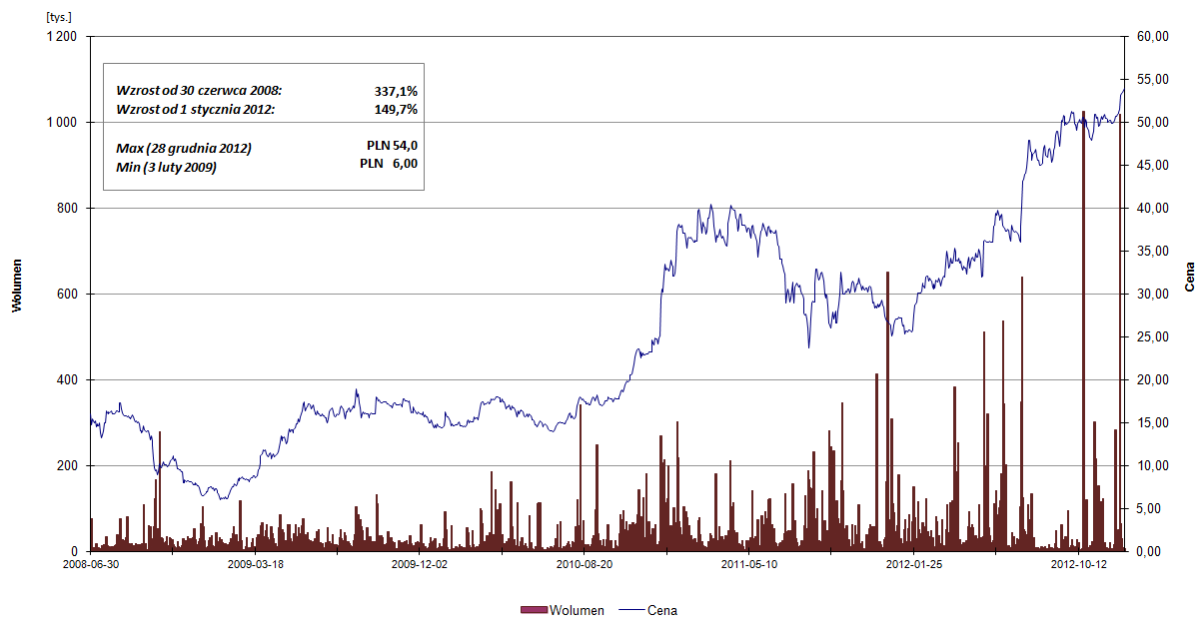
akcje serii AA i B 39 116 421
akcje serii C 24 999 023
akcje serii D 35 080 040

Od dnia 6 marca 2013 roku do daty przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Notowania akcji Spółki

Spółka rozpoczęła rok 2012 notowaniem kursu na poziomie 27,20 zł, kontynuując tendencję wzrostową, której symptomy można było zauważyć od lipca 2010 roku. Notowania akcji w 2012 roku charakteryzował stały trend wzrostowy; notowania Spółki stopniowo wzrastały, by kursem 41,85 zł w dniu 16 lipca 2012 roku przekroczyć historyczne maksimum 40,41 zł z dnia 8 marca 2011 roku i ustanowić nowy poziom do dalszych wzrostów. Od połowy września do końca grudnia 2012 roku kurs oscylował w okolicach 50 zł, pokonując barierę 50 zł w dniu 17 września 2012 roku, by końcem 2012 roku osiągnąć kolejne maksimum 54,00 zł. Rok 2012 zamknął się kursem 53,90 zł. Początek 2013 roku to kontynuacja wzrostów - przebijanie kolejnych poziomów: 3 stycznia kurs osiągnął 57,70 zł, a w dniu 12 lutego zanotowano maksimum historyczne na poziomie 58,85 zł.

Rysunek 1. Notowania akcji Spółki - od dnia debiutu 30 czerwca 2008 roku do dnia 28 grudnia 2012 roku



Źródło: GPWInfoStrefa, opracowanie własne.

W związku z emisją akcji serii D i przydzieleniem w dniu 16 stycznia 2013 roku 35 080 040 akcji serii D, w dniach 21 stycznia - 7 lutego 2013 roku na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. notowane były prawa do akcji nowej emisji, oznaczone kodem PLZATRM00079. Zarząd GPW wyznaczył dzień 7 lutego 2013 roku ostatnim dniem notowania praw do akcji serii D i jednocześnie dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 35 080 040 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, o wartości nominalnej 5 zł każda.

Polityka dywidendy

Ogólnym założeniem polityki Spółki w zakresie wypłaty dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych, standingu finansowego czy kapitału do dalszego rozwoju zarówno Spółki, jak i Grupy Azoty. Zamiarem Zarządu jest rekomendowanie w przyszłości Walnemu Zgromadzeniu podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, przy uwzględnieniu czynników wskazanych poniżej, w kwocie na poziomie 40 % do 60 % jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy.

Wyżej opisana polityka w zakresie wypłaty dywidendy została przedstawiona w Strategii na lata 2012-2020, a następnie potwierdzona w umowie o konsolidacji zawartej pomiędzy Spółką a ZA „Puławy” S.A., a także w prospekcie emisyjnym, zatwierdzonym przez KNF w dniu 21 grudnia 2012 roku, w celu zwiększenia stabilności akcjonariatu i pozyskania inwestorów długoterminowych.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy będzie jednak w miarę potrzeby zmieniana przez Zarząd, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Spółki i Grupy Azoty, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planów ekspansji oraz wymogów prawa w tym zakresie. Ostateczna decyzja dotycząca przeznaczenia zysku za dany rok obrotowy podejmowana jest każdorazowo w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rekomendacje

Tabela 13. Rekomendacje dotyczące akcji Spółki wydane w okresie od 1 stycznia 2012 roku do momentu publikacji niniejszego Sprawozdania

Data	Charakter	Cena docelowa (zł)	Cena w dniu wydania (zł)	Instytucja
18-02-2013	sprzedaj ↓	51,00 ↓	56,00	Wood&Company
05-02-2013	sprzedaj ↓	49,70 ↓	54,90	ING Securities
28-01-2013	kupuj	67,00	56,90	Raiffeisen Centrobank
25-01-2013	trzymaj ↓	61,20 ↑	57,40	Wood&Company
23-01-2013	neutralne	54,10 ↓	56,00	Millenium DM
02-01-2013	trzymaj ↓	55,00 ↓	56,40	DM IDM SA
06-12-2012	kupuj	57,10	49,60	Espirito Santo
15-11-2012	kupuj ↑	65,00 ↑	48,96	DM IDM SA
16-10-2012	trzymaj ↓	55,40 ↓	49,60	DM IDM SA
17-09-2012	akumuluj →	54,30 ↑	48,40	Millenium DM
30-07-2012	kupuj →	51,10 ↑	46,61	ING Securities
26-07-2012	kupuj ↑	52,10 ↑	47,81	Wood&Company
23-07-2012	kupuj ↑	59,60 ↑	38,00	DM IDM SA
19-07-2012	kupuj ↑	46,50 ↑	38,00	IPOPEMA
29-06-2012	trzymaj ↓	41,60 →	36,17	DM IDM SA
20-06-2012	trzymaj ↓	39,00 ↑	37,95	TRIGON DM
17-05-2012	trzymaj ↓	41,50 ↑	36,23	IPOPEMA
09-05-2012	kupuj →	44,00 ↑	34,20	DM BZ WBK
20-04-2012	akumuluj	38,90	33,68	TRIGON DM
05-04-2012	kupuj ↑	41,60 ↑	34,79	DM IDM SA
06-02-2012	kupuj ↑	36,80 ↑	30,25	ING Securities
02-02-2012	kupuj ↑	32,00 ↑	30,05	IPOPEMA
09-01-2012	trzymaj ↓	33,00 ↓	26,22	DM IDM SA

Źródło: Opracowanie własne

Relacje inwestorskie

Działając zgodnie z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, Spółka dostarcza wszystkim uczestnikom rynku kapitałowego, a w szczególności obecnym i przyszłym akcjonariuszom, wyczerpujących i rzetelnych informacji o wydarzeniach w Spółce i Grupie Azoty.

W komunikacji z inwestorami wychodzi poza działania o charakterze obligatoryjnym, wynikające z regulacji prawnych. Prowadzi otwartą politykę informacyjną, chcąc sprostać wysokim wymaganiom uczestników rynku kapitałowego.

Tradycyjnie już Spółka organizuje konferencje po publikacji raportów okresowych, prezentując wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej. W 2012 roku przedstawiciele Spółki spotykali się również z uczestnikami rynku kapitałowego podczas licznych spotkań one-on-one, jak też konferencji. Corocznie, począwszy od debiutu giełdowego, przedstawiciele Spółki spotykają się z inwestorami indywidualnymi podczas konferencji WallStreet, organizowanej w Zakopanem przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Również w czerwcu 2012 roku Zarząd i przedstawiciele Spółki byli do dyspozycji akcjonariuszy podczas trwania konferencji oraz towarzyszących imprezie Targów Akcjonariat.

Ważnym medium w komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego jest strona internetowa Spółki, na której zamieszczane są raporty bieżące i okresowe, jak również najświeższe informacje o Walnych Zgromadzeniach czy rekomendacje analityków oraz prezentacje wyników okresowych. Nowa strona internetowa, odświeżona i zmodernizowana 5 grudnia 2012 roku, wraz z modułem

dedykowanym inwestorom została udoskonalona, aby jak najbardziej precyzyjnie i komfortowo dostarczać informacji dotyczących rynku kapitałowego.

Zawartość i sposób prezentacji danych istotnych dla inwestorów doceniony został w konkursie Złota Strona Emitenta, organizowanym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. Jury zdecydowało o zakwalifikowaniu strony Grupy Azoty do II etapu konkursu.

Działalność w zakresie relacji inwestorskich została doceniona przez inwestorów na łamach opiniotwórczego dziennika gospodarczego „Puls Biznesu” za aktywny udział Spółki w „Akcji Inwestor” - dzięki czemu od sierpnia 2010 roku Spółka ma zaszczyt posługiwać się znakiem „Odpowiada inwestorom”.

4. Charakterystyka działalności Spółki

Spółka, która jest jednocześnie podmiotem dominującym Grupy Azoty, jest znaczącym podmiotem chemicznym w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. W swojej ofercie produktowej ma nawozy mineralne, tworzywa sztuczne oraz chemikalia organiczne. Działalność biznesowa Spółki koncentruje się na następujących segmentach:

- Nawozy,
- Tworzywa,
- Pozostała działalność.

Poza powyższymi segmentami Spółka również osiąga przychody ze sprzedaży produktów chemicznych, energii, usług laboratoryjnych, logistycznych, portowych i innych.

Nawozy

Bardzo ważnym segmentem Spółki są nawozy, wśród których ugruntowaną pozycję mają: Saletrosan® saletrzak, saletra amonowa oraz siarczan amonu.

Ważne miejsce wśród nawozów azotowych produkowanych w Spółce zajmują nawozy azotowe z siarką, do których zalicza się Saletrosan®, siarczan amonu. Nawozy saletrzane, w przeważającej ilości otrzymywane metodą granulacji mechanicznej, odznaczają się wysokimi parametrami wysiewnymi.

Tworzywa konstrukcyjne

Spółka należy do znaczących producentów poliamidu 6, lokując się na czwartej pozycji w Unii Europejskiej. W ramach tego segmentu sprzedawane są również kaprolaktam, cykloheksanon i cykloheksanol, wytwarzane na miejscu półprodukty.

Jest też jedynym w Polsce producentem poliacetalu (POM).

W Segmencie tworzyw wytwarzane są tworzywa zarówno w formie naturalnej jak i modyfikowanej, m.in. Tarnamid®, który jest nazwą handlową poliamidu 6 (PA6).

Szeroka gama poliamidów umożliwia, w zależności od zastosowań, dobór tworzywa o określonych właściwościach technicznych.

Ponadto Spółka oferuje także poliacetal (POM) - Tarnoform® naturalny oraz modyfikowany kopolimer acetalowy.

Tworzywa znajdują zastosowanie głównie w przemyśle motoryzacyjnym, urządzeń AGD, opakowaniowym.

Pozostałe

W Spółce produkuje się inne chemikalia organiczne i nieorganiczne oraz katalizatory stosowane do wybranych syntez chemicznych, do produkcji amoniaku, wodoru i gazu syntetycznego.

Oferta handlowa obejmuje następujące katalizatory:

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

Spółka prowadzi sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom zewnętrznym, jak też szereg działań w zakresie ochrony środowiska, administrowania, usług diagnostycznych i kontrolnych w zakresie badań oraz zarządzaniem zakładowym majątkiem wspólnym.

Spółka dysponuje własnym zapleczem badawczym, którego działalność koncentruje się zarówno na rozwoju istniejących produktów, jak i na badaniach nad nowymi wyrobami i technologiami. Własne zaplecze badawcze umożliwia wprowadzanie nowych produktów oraz gatunków wyrobów i bliską współpracę z odbiorcami.

4.1. Charakterystyka podstawowych produktów

Nawozy azotowe

Saletrzak 27

Saletrzak 27 standard jest granulowanym nawozem azotowym, powstającym poprzez połączenie azotanu amonu z drobno zmielonym dolomit. Obecność mączki dolomitowej jako wypełniacza redukuje naturalną kwasowość azotu amonowego i wzbogaca nawóz o cenne składniki: wapń i magnez.

Saletrzak z borem 27+B standard

Nawóz granulowany, równomierne granule o zabarwieniu od brązowego do beżowego, wielkości 0,6-4,0 mm, stanowią nie mniej niż 94 % masy nawozu. Granule powlekane, nie zbrylające się trwale. Gęstość nasypowa: 1,02 kg/dm³.

Saletrzak z borem 27+B standard to azotan amonu (saletra amonowa) z dodatkiem (wypełniaczem) mączki dolomitowej, zawierającej wapń i magnez.

Saletra amonowa 30 makro

Nawóz granulowany, równomierne granule o zabarwieniu od brązowego do beżowego. Zabezpieczony środkami antyzbrylającymi, nie zbrylający się trwale. Granule wielkości 2-6 mm, stanowią nie mniej niż 95 % masy nawozu. Gęstość nasypowa: 0,96 kg/dm³. Saletra amonowa 30 makro to azotan amonu (saletra amonowa) z dodatkiem (wypełniaczem) mączki dolomitowej, zawierającej wapń i magnez.

Nawóz zawiera 30 % azotu (N), w tym w formie amonowej 15 % i 15 % w formie saletrzanej. Zawiera także 2 % magnezu całkowitego (MgO).

Roztwór mocznikowo-saletrzany RMS

Roztwór saletrzano-mocznikowy RMS to wodny roztwór saletry amonowej i mocznika w stosunku molowym 1:1. Jest to przezroczysta ciecz, bezbarwna lub o jasnożółtym zabarwieniu i słabym zapachu amoniaku oraz pH powyżej 7,0. Oferowany jest w dwóch stężeniach: o zawartości 28 % azotu (RMS 28) i 30 % azotu (RMS 30). RMS 28 zawiera 28 % azotu ogółem, w tym co najmniej 7,1 % azotu amonowego, 7,1 % saletrzanego i 13,8 % azotu amidowego. Gęstość RMS 28 wynosi 1,28 kg/dm³. RMS 30 zawiera 30 % azotu ogółem, w tym co najmniej 7,6 % azotu amonowego, 7,6 % saletrzanego i 14,8 % azotu amidowego. Gęstość RMS 30 wynosi 1,30 kg/dm³.

Nawozy azotowe z siarką

Saletrosan® 26 makro

Nawóz granulowany, równomierne granule o zabarwieniu od brązowego do beżowego. Zabezpieczony środkami antyzbrylającymi, nie zbrylający się trwale. Granule wielkości 2-6 mm, nie mniej niż 95 % masy nawozu. Gęstość nasypowa: 0,98 kg/dm³. Saletrosan® 26 makro to mieszanina azotanu amonu i siarczanu amonu z dodatkiem mączki dolomitowej, bogatej w wapń i magnez. Nawóz zawiera 26 % azotu (N), w tym w formie amonowej 19 % i 7 % w formie saletrzanej. Zawiera także 13 % siarki (S) [stanowi to 32,5 % w przeliczeniu na trójtlenek siarki (SO₃)], rozpuszczalnej w wodzie, w formie siarczanu.

Siarczan amonu AS 21

Nawóz krystaliczny o zabarwieniu od kremowego do szaro-beżowego, nie zbrylający się trwale. Siarczan amonu AS 21 zawiera 21 % azotu (N) w formie amonowej i 24 % siarki (S) [stanowi to 60 % w przeliczeniu na trójtlenek siarki (SO₃)], rozpuszczalnej w wodzie, w formie siarczanu.

Tworzywa sztuczne

Tarnamid® (PA6)

Tarnamid® jest nazwą handlową poliamidu 6 (PA6), wysokiej jakości termoplastycznego tworzywa konstrukcyjnego w postaci granulatu do przetwórstwa wtryskowego i wytłaczania, otrzymywanego z ε-aminokaprolaktamu.

Tarnoform® (POM)

Tarnoform® jest nazwą handlową kopolimeru acetalowego (POM), wysokiej jakości termoplastycznego tworzywa konstrukcyjnego w postaci granulatu otrzymywanego poprzez polimeryzację kationową trioksanu stosowanego do wytwarzania wyrobów metodą wtrysku lub wytłaczania.

Tarnoprop C i H (PPC, PPH)

Tarnoprop C i H (PPC, PPH) to gama modyfikowanych odmian tworzyw w postaci granulatu, produkowanych na bazie kopolimerów i homopolimerów propylenu, przeznaczonych do wytwarzania wyrobów metodą wtryskiwania.

Tarnodur A (PBT)

Tarnodur A (PBT) to gama modyfikowanych odmian tworzyw konstrukcyjnych w postaci granulatu, produkowanych na bazie termoplastycznych poliestrów - politereftalanu butylowego (PBT), przeznaczonych do wytwarzania wyrobów metodą wtryskiwania.

Tarnamid® A (PA66)

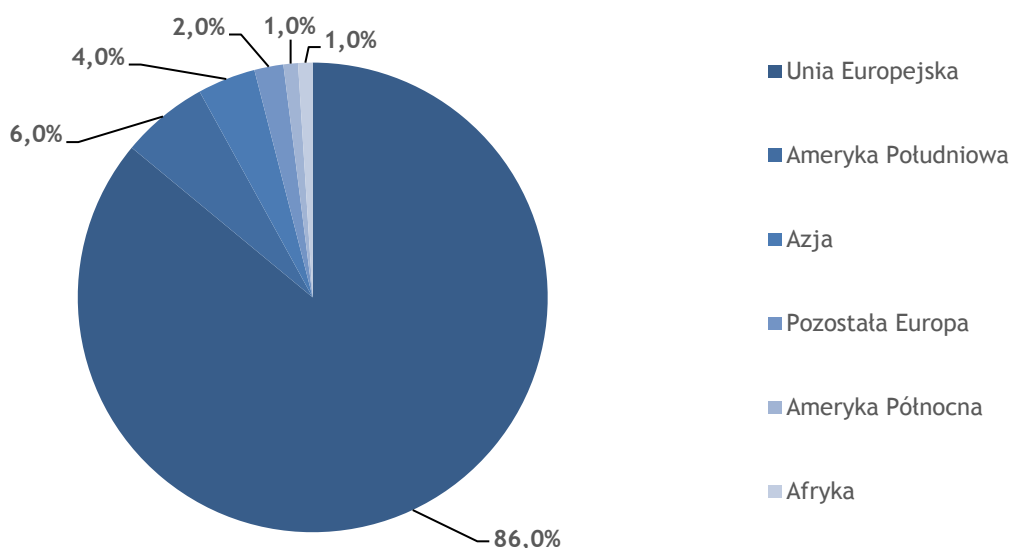
Tarnamid® A (PA 66) to gama modyfikowanych odmian tworzyw konstrukcyjnych w postaci granulatu, produkowanych na bazie poliamidu 66 (PA66), przeznaczonych do wytwarzania wyrobów metodą wtryskiwania

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

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

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

Rysunek 2. Kierunki eksportu w rozbiciu na regiony w 2012 roku



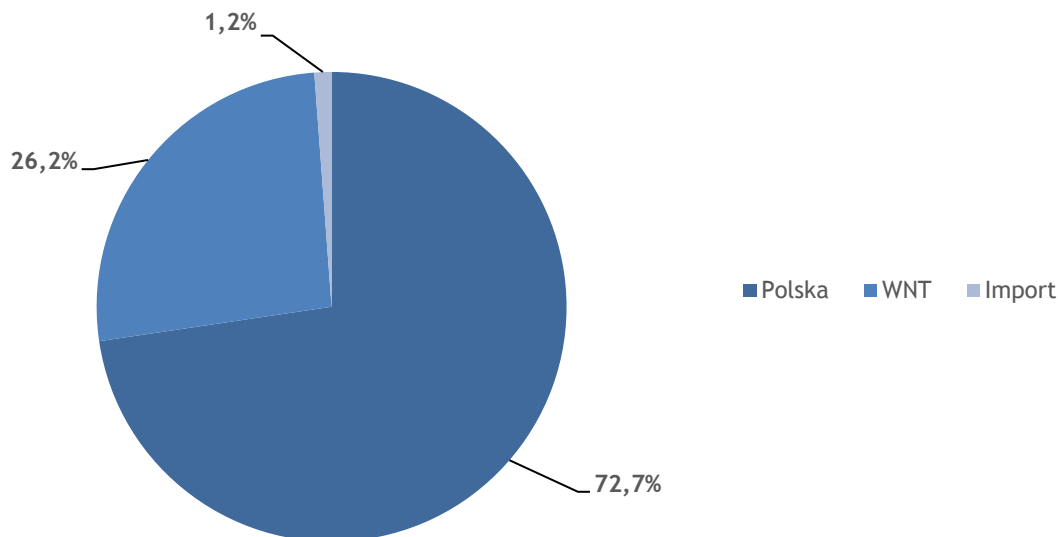
Źródło: Opracowanie własne

Wśród odbiorców współpracujących ze Spółką wystąpił jeden odbiorca, którego udział w przychodach ogółem w 2012 roku przekroczył 10 %. Jest spółka ATT Polymers GmbH, podmiot zależny Spółki.

Zaopatrzenie w surowce i materiały

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

Rysunek 3. Kierunki zaopatrzenia w surowce i materiały w 2012 roku



Źródło: Opracowanie własne

Wśród dostawców Spółki dostawca, którego udział w przychodach ze sprzedaży ogółem w 2012 roku osiągnął co najmniej 10 % to: Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.

Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Gaz ziemny

Jedyny krajowy dostawca gazu ziemnego realizował dostawy gazu systemowego oraz gazu ze źródeł lokalnych na podstawie umów wieloletnich. Spółka realizuje dostawy surowca według ujednoliconej strategii dla Grupy Azoty.

Amoniak

W 2012 roku Spółka zabezpieczyła dostawy tylko poprzez dostawy wewnątrzgrupowe, głównie z instancji ZCh „Police” S.A. Grupa Azoty posiada największe nadwyżki amoniaku w Polsce i w pełni zabezpiecza swoje potrzeby w tym obszarze.

Fenol

Strategia zakupowa Spółki w tym obszarze oparta jest na dwóch podstawowych źródłach, tj. niemieckim INEOS Phenol i dostawach ze źródeł krajowych. Od III kwartału 2012 roku Spółka rozpoczęła regularne dostawy ze źródeł skandynawskich, jako uzupełnienie ilości kontraktowych, w związku z uruchomieniem nowych stanowisk rozładunkowych (dostawy z wykorzystaniem transportu samochodowego). Ceny fenolu, ze względu na konstrukcję formuł cenowych, w dużej mierze uzależnione są europejskich notowań kontraktowych cen benzenu.

Benzen

Strategia zakupowa Spółki w tym obszarze oparta jest na dostawach krajowych i z Europy Środkowo-Wschodniej. Podaż surowca w 2012 roku była w pełni zabezpieczona. Głównym problemem dla producentów kaprolaktamu w 2012 roku były utrzymujące się na bardzo wysokim poziomie kontraktowe ceny benzenu, przekraczające 1000EUR/t. W zgodnej opinii uczestników rynku poziom cen benzenu w 2012 roku był nieadekwatny do sytuacji rynkowej, w dużym stopniu rynek był zdominowany przez transakcje o charakterze spekulacyjnym.

Siarka

Długofalowa strategia Spółki i opieranie dostaw na bazie kontraktów długoterminowych, pozwoliły na zrealizowanie dostawy tego surowca w 2012 roku bez zakłóceń. Wpływ na to miała głównie wspólna polityka zakupowa Grupy Azoty w tym obszarze, a także dywersyfikacja dostaw siarki ze źródeł petrochemicznych oraz optymalizacja warunków handlowych na dostawy kwasu siarkowego dla Grupy Azoty. Sytuacja rynkowa była uzależniona od koniunktury na rynku nawozowym, szczególnie w obszarze nawozów wieloskładnikowych.

Metanol

Długofalowa strategia Spółki i opieranie dostaw na bazie kontraktów długoterminowych pozwoliły realizować dostawy tego surowca w 2012 roku bez zakłóceń. W 2012 roku Grupa Azoty zabezpieczyła własne potrzeby produkcyjne poprzez realizację kontraktów rocznych, głównie ze źródeł rosyjskich. Również na rynku transakcji spotowych nie obserwowano większych zmian cen, krótkookresowe wahania wynikały głównie z awarii lub postojów remontowych największych producentów. Na rynku polskim utrzymywała się duża podaż surowca pochodzenia rosyjskiego, konkurencyjnego pod względem cenowym.

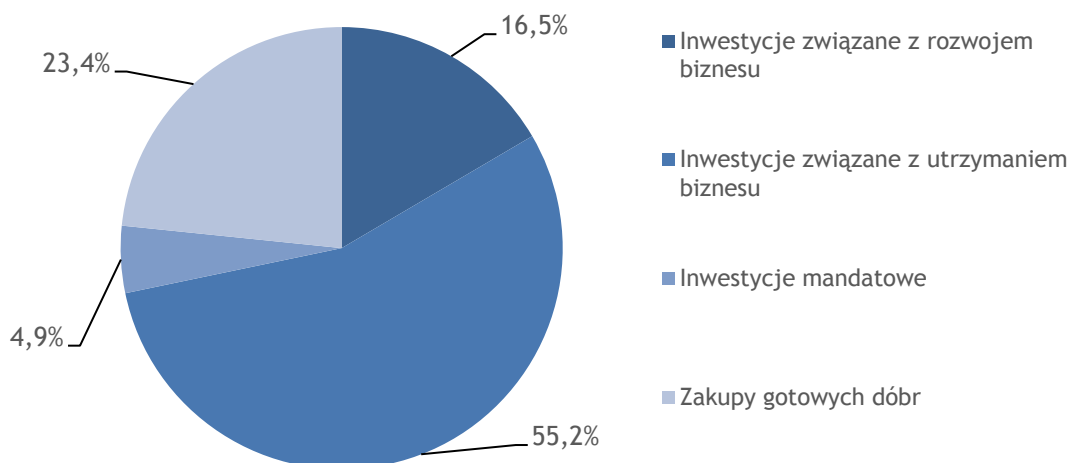
4.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez Spółkę w 2012 roku wyniosły 151 008 tys. zł. Wydatki te nie obejmują remontu komponentów (w wysokości 20 254 tys. zł), ale zawierają zaliczki (w wysokości 7 607 tys. zł).

Struktura nakładów inwestycyjnych Spółki przedstawia się następująco:

• Inwestycje związane z rozwojem biznesu	24 982 tys. zł,
• Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	83 331 tys. zł,
• Inwestycje mandatowe	7 395 tys. zł,
• Zakupy gotowych dóbr	35 300 tys. zł.

Rysunek 4. Struktura nakładów inwestycyjnych Spółki w 2012 roku



Źródło: Opracowanie własne

Największymi inwestycjami prowadzonymi w 2012 roku były projekty, realizowane jako zadania emisyjne: Budowa nowej Instalacji Wodoru oraz Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego.

W ciągu roku udało się zakończyć, wraz z innymi ważnymi inwestycjami, budowę Instalacji Wodoru. Nowa Instalacja Wodoru zabezpieczy dostawy wodoru dla produkcji kaprolaktamu oraz umożliwi dodatkową produkcję gazu syntezowego. Instalacja pozwoli również na obniżkę kosztów wytwarzania wodoru poprzez wykorzystanie tańszego gazu ziemnego ze źródeł lokalnych.

Kolejna z zakończonych w 2012 roku inwestycji - Instalacja do kompleksowego odbioru popiołu z kotłów EC II - umożliwiła ograniczenie przesyłania popiołu na składowiska „Czajki II” i obniżenie kosztów eksploatacyjnych z tytułu składowania popiołu. Efektem realizacji projektu są również

przychody z tytułu sprzedaży popiołu w stanie suchym (szczegóły dot. oddanej inwestycji w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku* na stronie 45).

Projekt Modernizacja zasilania GPZ-ów w Spółce umożliwi zwiększenie bezpośredniego przesyłu energii z elektrociepłowni Spółki i tym samym ograniczenie zakupu droższej energii elektrycznej z sieci energetyki zawodowej.

Realizacja projektów Wymiana komputerowego systemu sterowania i AKP na Wydziale Laktamu oraz Wymiana komputerowego systemu sterowania i AKP na instalacji Azotynu Amonu zwiększy pewność pracy instalacji oraz przyczyni się do poprawy jakości prowadzenia procesu technologicznego i zwiększenia bezpieczeństwa pracy instalacji.

Do największych zadań kontynuowanych należą:

- Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego,
- Modernizacja wnętrza reaktorów syntezy amoniaku,
- Przebudowa bramy nr 6 od ulicy Chemicznej i budowa parkingu na samochody ciężarowe,
- Modernizacja układu chłodniczego Centrali Chłodniczej nr 6,
- Konsolidacja IT dla Grupy Azoty.

Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego jest największym obecnie realizowanym w Spółce zadaniem. Celem projektu 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 2013 roku.

Realizacja projektu Modernizacja wnętrza reaktorów syntezy amoniaku pozwoli na obniżenie kosztu produkcji amoniaku poprzez obniżenie zużycia energii elektrycznej, lepsze wykorzystanie ciepła reakcji do produkcji pary wodnej i obniżenie zużycia zimna. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2014.

Realizacja projektu Przebudowa bramy nr 6 od ulicy Chemicznej i budowa parkingu na samochody ciężarowe umożliwi poprawę zarządzania procesem załadunku i wywozu produktów z oferty Spółki. Zakończono wszystkie prace podstawowe, pozostały drobne prace wykończeniowe, które zostaną wykonane w I kwartale 2013 roku.

Przedmiotem projektu Modernizacja układu chłodniczego Centrali Chłodniczej nr 6 jest zabudowa sprężarki śrubowej amoniaku wraz z zabudową nowych rurociągów. Obecnie prace montażowe związane z zabudową sprężarki oraz budowa nowych rurociągów, są w fazie końcowej. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2013.

Przedmiotem projektu Konsolidacja IT dla Grupy Azoty jest realizacja konsolidacji Spółki. Grupy Azoty ZAK S.A. oraz ZCh „Police” S.A. w obszarze IT. Realizacja projektu pozwoli na wzrost efektywności zarządzania Grupą Azoty. Zadanie jest w trakcie realizacji zaplanowanych w ramach zadania projektów infrastrukturalnych i aplikacyjnych. Zakończenie realizacji projektu przewidywane jest w roku 2013.

4.4. Lokaty i inwestycje kapitałowe Spółki dokonane poza grupą jednostek powiązanych

Największą inwestycją Spółki w raportowanym okresie był dwuetapowy zakup pakietu akcji spółki ZA „Puławy” S.A. (szczegóły w punkcie 3.5 *Emisja akcji* i w punkcie 4.9 *Istotne zdarzenia* niniejszego Sprawozdania).

Spółka jest w trakcie realizacji ostatniego etapu nabycia pozostałej części akcji ZA „Puławy” S.A. w ramach wezwania następczego na pozostałe 16,3 % akcji tej spółki.

Ponadto Spółka jest w trakcie realizacji transakcji nabycia akcji spółki Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A., o czym więcej informacji znajduje się w powołanym powyżej punkcie niniejszego Sprawozdania 4.9 *Istotne zdarzenia*.

Środki finansowe Spółki (w tym pozostałe z Oferty Publicznej w 2008 roku) utrzymywane były w 2012 roku przede wszystkim na rachunku bieżącym w PKO BP S.A. powiązanym w ramach usługi cash pooling wirtualnego z sublimitami kredytu w rachunku bieżącym spółek z Grupy Azoty, co pozwala na optymalizację przychodów i kosztów odsetkowych w Spółce jak i w Grupie.

Spółka utrzymuje nadwyżki na rachunku bieżącym w PKO BP S.A., co umożliwia uzyskanie odsetek naliczanych od jednolitego rynkowego oprocentowania na poziomie stopy WIBOR 1M w skali roku, podczas gdy spółki z Grupy mające zaangażowanie w ramach kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP S.A. ponoszą - do sumy zbilansowanej z nadwyżkami występującymi w Grupie Azoty - ten sam koszt kredytu na poziomie WIBOR 1M w skali roku.

Wg stanu na 31 grudnia 2012 roku Spółka utrzymywała łącznie na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 66.992 tys. zł, z czego kwotę 13.298 tys. zł na rachunku bieżącym w PKO BP S.A. powiązanym ze strukturą cash-poolingu wirtualnego, w czym znajdowała pokrycie niewykorzystana część środków pozyskanych z emisji akcji Spółki w kwocie 7 769 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 roku całość w/w środków została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Z tytułu lokat terminowych i objęcia usługą cash-poolingu wirtualnego środków na rachunkach w PKO BP S.A. Spółka uzyskała łącznie 6.513 tys. zł przychodów z tytułu odsetek, w tym w ramach lokat pozostałych środków z Oferty Publicznej Spółka uzyskała za 2012 rok przychody finansowe z odsetek naliczonych w kwocie 1 089 tys. zł.

Tabela 14. Zestawienie lokat bankowych Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku

Bank	Kwota
Razem lokaty o okresie pierwotnym powyżej 3 miesięcy	-
Razem lokaty o okresie pierwotnym poniżej 3 miesięcy	28 810
Pozostałe lokaty	-
Łączna kwota lokat bankowych	28 810

Spółka posiada środki objęte usługą cash-poolingu wirtualnego, pozostające na bankowym rachunku technicznym, który dla sald dodatnich ma charakter lokat typu overnight, gdyż jest oprocentowany wg tej samej rynkowej stopy procentowej (WIBOR 1M), co zbilansowane salda ujemne pozostałych jednostek z Grupy Kapitałowej.

4.5. Umowy znaczące

Tabela 15. Umowy znaczące dla działalności Spółki

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wartość umowy	Data i nr raportu bieżącego	Wartość obrotów/ w okresie
Spółka -Societe Generale S.A.	Umowa kaucji	13-07-2012	672 848	RB Spółki Nr 43/2012 z 13-07-2012	-
Spółka -PKO BP S.A.	Umowa kredytowa	14-08-2012	711 000	RB Spółki Nr 57/2012 z 15-08-2012	-
Spółka -PKO BP S.A. - PZU Życie S.A.	Przystąpienie do Umowy kredytowej z 14-08-2012	22-08-2012	Aneks	RB Spółki Nr 61/2012 z 23-08-2012	-
Spółka -PKO BP S.A. - PZU Życie S.A.	Aneks (nr 2) do Umowy kredytowej z 14-08-2012	15-02-2013	Aneks	RB Spółki Nr 35/2013 z 15-02-2013	-

4.6. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka nie zawierała w 2012 roku transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

4.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prowadzone prace badawcze związane były z realizacją zamierzeń strategicznych Spółki. Podstawowa część środków przewidziana była na realizację tematów związanych ze znajdującymi się w domenie Spółki obszarami produkcji tworzyw konstrukcyjnych, nawozów mineralnych oraz chemikaliów organicznych.

Do najważniejszych tematów należały:

- doskonalenie procesu produkcji nawozów, prace nad dalszym wzbogacaniem asortymentu nawozów saletranych oraz ocena efektywności i korzyści ze stosowania nawozów w rolnictwie. Kontynuowane są prace zmierzające do wprowadzenia do produkcji nawozów ciekłych,
- badania nad modernizacją węzła polimeryzacji Tarnoformu pod kątem zwiększenia jego efektywności oraz obniżenia zawartości niestabilnych fragmentów łańcucha, również badania nad możliwością zastosowania katalizatorów nowej generacji w procesie otrzymywania POM,
- badania nad dalszą optymalizacją procesu utleniania cykloheksanu, procesu krystalizacji siarczanu amonu oraz intensyfikacją procesu produkcji kaprolaktamu,
- badania nad zmianą technologii produkcji kwasu fosforowego,
- prace nad możliwością zagospodarowania odpadów ciekłych instalacji bieli tytanowej.

Równolegle wykonano audyty energetyczne i elektryczne instalacji i obiektów Spółki, których celem było wskazanie potencjalnych kierunków obniżenia energochłonności produktów poszczególnych zakładach Spółki.

Efektem prowadzonych badań w zakresie produktowym było min. zdobycie w maju 2012 roku prestiżowej nagrody w branży tworzyw tj. Medalu Międzynarodowych Targów Przetwórstwa Tworzyw Sztucznych i Gumy PLASTPOL w Kielcach - za Tarnoform® (POM) o obniżonej emisji formaldehydu - wysokiej jakości termoplastyczne tworzywo konstrukcyjne (został on doceniony w kategorii „Osiągnięcia techniki polskiej”).

23 listopada 2012 roku Spółka podpisała porozumienie z Grupą LOTOS S.A., dotyczące wykonania prac studialnych obejmujących analizę technologiczną i ekonomiczną projektu budowy i eksploatacji instalacji petrochemicznych i chemicznych, realizowanego we współpracy przez Grupę LOTOS i Spółkę. Wyniki prac studialnych pozwolą obu spółkom na podjęcie do końca 2013 roku decyzji o powołaniu spółki celowej dla wspólnej realizacji projektu.

W dniu 13 listopada 2012 roku został również podpisany list intencyjny w sprawie współpracy przy tworzeniu ośrodka badawczo-rozwojowego pod nazwą „Chemiczne Centrum Technologii i Rozwoju” pomiędzy Spółką, jako reprezentantem Grupy Azoty, a Miastem Tarnów i Województwem Małopolskim. Efektem podpisania listu intencyjnego jest rozpoczęcie działań zmierzających do utworzenia jednostki badawczo-wdrożeniowej pod nazwą „Chemiczne Centrum Technologii i Rozwoju”, o zasięgu ponadregionalnym, integrującej współpracę przemysłu, nauki i administracji publicznej, celem której będzie prowadzenie działań wspierających innowacyjną przedsiębiorczość, aktywne uczestnictwo w polityce rozwoju regionalnego oraz aktywizacja rynku pracy.

Planowane jest także nawiązanie współpracy z Międzynarodowym Centrum ds. Bezpieczeństwa Chemicznego w Tarnowie (ICCSS) na bazie najnowszych rozwiązań stosowanych w światowym przemyśle chemicznym i promowanie współpracy międzynarodowej w tym zakresie. Strony zamierzają wspierać rozwój innowacyjności związanej z branżą chemiczną poprzez fundusze załączkowe, pożyczki i poręczenia, a także rozwój przedsiębiorczości (inkubator, klaster, park przemysłowy).

Strony listu intencyjnego zadeklarowały również, iż podejmą działania w celu zawarcia porozumień o współpracy w ramach „Chemicznego Centrum Technologii i Rozwoju”, z przedstawicielami środowisk akademickich, instytutami badawczymi oraz przedstawicielami innych instytucji współpracujących z branżą chemiczną, w celu efektywniejszej realizacji prac badawczych i rozwojowych oraz pogłębiania współpracy środowisk przemysłu i nauki.

Licencje

W 2012 roku pomyślnie została zakończona umowa na odpłatne udostępnienie know-how będącego własnością Spółki (tzw. proces „Cyclopol bis”), którego celem była modernizacja wytwórni cykloheksanonu w Indiach.

Ochrona własności przemysłowej

Tytuł	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Nr prawa wyłącznego
Sposób wytwarzania polioksymetyleny	04-10-2004	P-370470	PL-211707
Sposób wytwarzania polioksymetyleny	23-12-2004	P-371912	-

Zgłoszenie znaków towarowych

Nazwa	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Nr prawa wyłącznego
Dodajemy ziemi życia, a życiu barw	05-04-2012	Z-399112	-
Grupa Najlepszych składników	12-07-2012	Z-402855	-
CYCLOPOL	13-09-2012	Z-404756	-
Grupa Azoty (znak słowny)	19-11-2012	Z-407106	-
Grupa Azoty (znak słowno-graficzny)	30-11-2012	Z-407604	-
Grupa Azoty (znak słowno-graficzny)	30-11-2012	Z-407606	-
Grupa Azoty Tarnów	19-11-2012	Z-407103	-

Zgłoszenie wspólnotowe

Nazwa	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Nr prawa wyłącznego
Saletrosan	12-07-2012	011035227	011035227-
Znaki graficzne			
Grupa Azoty	03-12-2012	011392065	-
Grupa Azoty	05-12-2012	011398351	-

Tytuł	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Nr prawa wyłącznego
Sposób oczyszczania kaprolaktamu	12-07-2012	P-399928	-
Sposób recyklingu odpadowego politriksanu	16-07-2012	P-399968	-

4.8. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Spółka posiada wszystkie wymagane przepisami prawa decyzje określające zakres i sposób korzystania ze środowiska, których obowiązek uzyskania związany jest ze specyfiką prowadzonej przez nią działalności.

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

1. W Spółce odbył się audyt, w zakresie systemów zarządzania obszarami szczególnego zainteresowania z zakresu ochrony środowiska i bhp.

2. Wprowadzono dane o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji do bazy Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami (realizacja zapisów ustawy Prawo ochrony środowiska oraz o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych).
3. Dokonano weryfikacji raportu rocznego emisji CO₂ z EC II za 2011 rok oraz przesłano raport do KOBIZE - Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami i Małopolskiego Urzędu Marszałkowskiego. W konsekwencji weryfikacji uzyskano nadwyżkę uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.
4. Sporządzono i przesłano raport dla KOBIZE - Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami o emisji zanieczyszczeń do powietrza z instalacji Spółki.
5. Sporządzono dla GIOŚ raport na temat PRTR (Europejski Rejestr Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń - w ramach realizacji Rozporządzenia WE 166/2006 oraz POŚ Dz. U. 129/2006 i Rozporządzenia Ministra Środowiska Dz. U. 141/2009 rok).
6. Dokonano rozliczenia opłat z tytułu korzystania ze środowiska za II półrocze 2011 roku. Opłaty zostały uregulowane w ustawowym terminie.
7. Uzyskano zmianę pozwolenia zintegrowanego dla Kompleksu Wytwórczego Kaprolaktamu i Poliamidów.
8. Opracowano i wdrożono aktualizację Programu Zapobiegania Awariom.
9. Opracowano i przesłano do firm i instytucji mieszczących się na terenie Spółki oraz w ich bezpośrednim sąsiedztwie informację pt. „Bezpieczeństwo w Zakładach Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.”
10. Wykonano dokumentację o charakterze sprawozdawczym tj.
 - sprawozdanie dotyczące substancji rakotwórczych,
 - sprawozdanie z działalności BHP za 2011 rok,
 - sprawozdanie ADR za 2011 rok,
 - sprawozdanie OS-1, OS-3, OS-6,
 - sprawozdanie do Urzędu Marszałkowskiego i WIOŚ z zakresu korzystania ze środowiska.
11. Udział w audycie w firmie Bałtycka Baza masowa Sp. z o.o. w zakresie ochrony środowiska.
12. W dniu 20 czerwca 2012 roku uzyskano pozwolenie zintegrowane dla Instalacji Wodoru.
13. Udział w postępowaniu administracyjnym dotyczącym ustalenia wielkości kary łącznej za nadmierną emisję hałasu do środowiska z V Rozkładni Metanu w 2011 roku.
14. W dniu 11 września 2012 roku uzyskano decyzję zmieniającą pozwolenie zintegrowane dla Instalacji Elektrociepłowni EC II w związku z uruchomieniem Instalacji do Kompleksowego Odbioru Popiołów z kotłów EC II.
15. W dniu 13 września 2012 roku uzyskano decyzję na emisje gazów cieplarnianych z instalacji Elektrociepłowni.
16. W dniu 20 grudnia 2012 roku uzyskano zmianę 2 decyzji dotyczących udzielenia zezwolenia na uczestnictwo we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.
17. Dwukrotnie dokonano weryfikacji „Projektu redukcji emisji podtlenku azotu z instalacji kwasu azotowego”.

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

W roku 2012 dokonano rejestracji REACH trójtlenku chromu z uwagi na przekroczenie progu 1 tony na rok oraz kontynuowano prace zmierzające do rejestracji 6 substancji w drugim terminie rejestracji REACH, tj. w 2013 roku, w tym oksymu cykloheksanonu, który produkowany jest na rynek i rejestrowany tylko przez Spółkę.

Zgodnie z decyzją Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) dokonano aktualizacji rejestracji formaldehydu.

4.9. Istotne zdarzenia

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego
(szczegóły w punkcie 3.5 *Emisja papierów wartościowych* niniejszego Sprawozdania).

Nabycie akcji ZA „Puławy” S.A.

Spółka realizuje trzyetapową transakcję nabycia akcji ZA „Puławy” S.A. Etap pierwszy dotyczył wezwania do sprzedaży akcji (zakończony), etap drugi - wymiany aportowej (zakończony), natomiast trzeci - wezwania następczego (w realizacji).

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

Drugi etap transakcji został zrealizowany w dniu 18 stycznia 2013 roku w ramach procedury podwyższenia kapitału zakładowego z wykorzystaniem instytucji kapitału docelowego. Akcjonariuszom ZA „Puławy”, w ramach wymiany aportowej, zaoferowane zostały akcje Spółki w ilości 2,5 akcji za 1 akcję ZA „Puławy” S.A.

W trzecim etapie planowane jest nabycie pozostałej już części 16,30%, akcji ZA „Puławy” S.A. w drodze wezwania ogłoszonego w dniu 19 lutego 2013 roku za pośrednictwem UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie oraz PKO BP SA Oddział - DM PKO BP w Warszawie.

Ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż 3 114 891 akcji spółki ZA „Puławy” S.A., upoważniających do wykonywania 16,3 % głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki nastąpiło w wyniku wykonania przez Spółkę obowiązku ogłoszenia wezwania na wszystkie pozostałe akcje spółki ZA „Puławy” S.A., w związku z przekroczeniem przez Spółkę progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce ZA „Puławy” S.A. w rezultacie rozliczenia oferty publicznej akcji serii D Spółki.

Cena, po której nabywane będą akcje objęte wezwaniem to 132,60 zł.

Terminy:

- rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje: 7 marca 2013 roku,
- zakończenia przyjmowania zapisów na akcje: 8 kwietnia 2013 roku,
- przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW: 11 kwietnia 2013 roku,
- przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji przez KDPW: 15 kwietnia 2013 roku.

Spółka oświadczyła w wezwaniu, iż nie planują wycofania ZA „Puławy” S.A. z obrotu giełdowego.

Podpisanie Umowy o konsolidacji

Zarządy Spółki i ZA „Puławy” S.A. zawarły w dniu 14 listopada 2012 roku Umowę o konsolidacji, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy pomiędzy obydwo ma podmiotami. Umowa reguluje zagadnienia przewidziane w porozumieniu z dnia 20 września 2012 roku i jednocześnie zastępuje jego zapisy.

Podpisana umowa przewiduje przeprowadzenie konsolidacji w ramach jednej Grupy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego poprzez emisję akcji serii D skierowaną do akcjonariuszy ZA „Puławy” S.A. i poprzez nabycie przez Spółkę akcji ZA „Puławy” S.A. Grupa rozpoczęła prace konsolidacyjne dążąc do maksymalizacji synergii kosztowych, w szczególności w obszarze zakupu surowców i mediów, osiągnięcia efektów synergicznych poprzez rozszerzenie zdolności produkcyjnych oraz budowy kompletnego elastycznego portfela produktowego w obszarze nawozów. Celem jest osiągnięcie skumulowanych efektów doświadczeń obu spółek, osiągnięcie wzrostu efektu skali oraz optymalizacja funkcji logistycznych i transportowych, a także zapewnienie wzrostu wartości skonsolidowanej Grupy Azoty. Strony uzgodniły, że konsolidacja odbywać się będzie w poszanowaniu zasad i obowiązków określonych w umowach społecznych oraz zakładowych układach zbiorowych. Podkreślono potrzebę stałej współpracy w celu i na rzecz prowadzenia dialogu społecznego.

Jednocześnie Zarząd Spółki w ramach swoich kompetencji korporacyjnych zobowiązał się do wspierania realizacji przez ZA „Puławy” S.A. wskazanych projektów inwestycyjnych.

Dnia 21 lutego 2012 roku wystartował wspólny projekt Spółki i ZA „Puławy” S.A., realizowany zgodnie z zapisami umowy konsolidacyjnej oraz w oparciu o najlepsze praktyki The Boston Consulting Group (BCG) - międzynarodowej firmy doradztwa strategicznego. W realizację projektu zaangażowani są pracownicy obydwu spółek, którzy zostali podzieleni na kilkanaście tematycznych zespołów, z których każdy opracowuje analizę sytuacji obecnej, definiuje możliwe synergie oraz określa kluczowe i strategiczne działania do realizacji w podległym mu obszarze. BCG jako podmiot doradczy wspiera poszczególne zespoły procesowo i merytorycznie oraz koordynuje prowadzone w spółkach prace konsolidacyjne.

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

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

Zgodnie z treścią wezwania, spółka Norica zamierzała nabyć akcje Spółki tylko wtedy, jeśli po zakończeniu czasu trwania wezwania zapisy obejmą co najmniej 31 291 567 akcji Spółki. Planowana ilość objętych akcji razem z 766 156 akcjami Spółki posiadanymi na dzień ogłoszenia wezwania przez Agroberry Ventures Limited (z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru, jednocześnie spółka ta jest kontrolowana przez podmioty dominujące wobec spółki Norica) miała odpowiadać 50 % +1 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, i jednocześnie struktura zapisów dokonanych w trakcie wezwania, po dokonaniu rozliczenia wezwania, powinna być taka, że nie będą miały zastosowania ograniczenia w wykonywaniu prawa głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o których mowa w § 47 ust. 3 Statutu.

W dniu 31 maja 2012 roku, spółka Norica zmieniła treść wezwania, w punkcie dotyczącym wskazania minimalnej liczby akcji objętej zapisami. Norica zamierzała nabyć akcje tylko wtedy, jeśli zapisy obejmą co najmniej 41 550 037 akcji Spółki, co razem z 766 156 akcjami Spółki posiadanymi na dzień ogłoszenia wezwania przez Agroberry Ventures Limited odpowiadać będzie 66 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zaproponowana przez spółkę Norica cena akcji objętych wezwaniem wyniosła 36,00 zł za każdą. Termin przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem obejmował okres od 6 - 22 czerwca 2012 roku.

W dniu 1 czerwca 2012 roku Zarząd Spółki przedstawił stanowisko w sprawie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego przez spółkę Norica. Zgodnie z treścią opublikowanego stanowiska, Zarząd Spółki wyraził zdecydowany sprzeciw ogłoszonemu wezwaniu, jako powód podając m. in. fakt, iż wezwanie nie odzwierciedla wartości godziwej Spółki, nie uwzględnia jej strategii długoterminowej, a w szczególności nie odzwierciedla potencjalnych synergii, o których spółka Norica wspomniała w wezwaniu. Stanowisko Zarządu Spółki poparte zostało dwoma niezależnymi opiniami instytucji finansowych - JP Morgan Ltd. oraz Societe Generale. Ponadto Zarząd podzielił obawy organizacji związkowych działających w Grupie Azoty, wyrażone w ich stanowiskach. Zarząd Spółki w swoim stanowisku, rekomendował akcjonariuszom Spółki aby nie odpowiadali na ogłoszone wezwanie.

W dniu 14 czerwca 2012 roku spółka Norica poinformowała o zmianie treści wezwania w punkcie dotyczącym daty zakończenia przyjmowania zapisów. Nowy termin ustalono na dzień 29 czerwca 2012 roku. Spółka Norica ponownie poinformowała komunikatem z dnia 21 czerwca 2012 roku o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji do dnia 6 lipca 2012 roku. Kolejne wydłużenie przyjmowania zapisów zmienione zostało komunikatem z dnia 28 czerwca 2012 roku, a nowy termin zakończenia przyjmowania zapisów został ustalony na dzień 13 lipca 2012 roku.

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

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

Szczegóły w raportach bieżących Spółki:

Raport bieżący nr 29/2012,
Raport bieżący nr 30/2012.

Strategia na lata 2012-2020

W dniu 13 czerwca 2012 roku Zarząd Spółki przedstawił zaktualizowaną Strategię Grupy Azoty na lata 2012-2020. Strategia obejmuje działania podejmowane przez Spółkę, jak również podmioty wchodzące w skład Grupy Azoty. Działania te są ze sobą ściśle powiązane i wzajemnie się uzupełniają. Zgodnie z przyjętą Strategią, w perspektywie najbliższych dziesięciu lat działania Grupy Azoty mają zapewnić realizację wizji Grupy, która zakłada wprowadzenie Spółki do podstawowego indeksu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zapewnienie akcjonariuszom jednego z najwyższych w branży zwrotów z kapitału oraz utrzymanie trwałej pozycji jednego z trzech największych producentów nawozów w Europie.

Grupa Azoty w swojej działalności będzie w szczególności koncentrować się na:

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

W obszarze prowadzonej działalności produkcyjnej i handlowej Grupa Azoty będzie koncentrować się na:

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

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

W zakresie polityki dywidendowej założeniem Grupy Azoty jest dokonywanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych Spółki. Zarząd zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, kierować się będzie koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych, standingu finansowego a także kapitału do dalszego rozwoju Grupy. Zarząd będzie w przyszłości rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie odpowiadającej od 40 % do 60 % jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy.

Grupa Azoty - nowa marka

Jednym z najważniejszych przedsięwzięć realizowanych przez Spółkę w 2012 roku był proces rebrandingu portfela spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów, umożliwiający wdrożenie nowej wspólnej marki Grupa Azoty.

Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie dotychczasowej nazwy „Grupa Kapitałowa Azoty Tarnów” na „Grupa Azoty”. W wyniku podjętych działań, 5 grudnia 2012 roku nowa nazwa handlowa wraz z nowym logotypem zastąpiła stosowane dotąd logotypy wszystkich 9 spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i stała się marką nadrzędną.

Należy podkreślić, że decyzja o wprowadzeniu nowej marki ma znaczenie nie tylko symboliczne. Umożliwia ona bowiem skuteczne konkurowanie na globalnych rynkach i konsekwentne realizowanie

przyjętej w 2012 roku strategii. Ponadto dzięki jednej wspólnej marce Grupa Kapitałowa zaprezentuje klientom komplementarną ofertę, usprawni komunikację z kontrahentami, a także umocni pozycję całej grupy na rynkach branżowych i finansowych. Przyjęty model monolityczny pozwala natomiast na minimalizację kosztów promocji i maksymalizację efektów, dzięki wspólnym, zintegrowanym działaniom.

W trakcie przygotowywania procesu rebrandingu wyznaczono główne obszary zmian, które swoim zakresem obejmują następujące działania:

- zmiana marki Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów (zmiana nazwy i logotypu),
- zmiana marek wszystkich spółek należących do Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów (wprowadzenie jednego wspólnego logotypu),
- zmiana marek produktów (ujednoczenie nazw i wizerunku z podziałem na segmenty).

Ponadto zdefiniowano także główne założenia działań związanych ze zmianą marki, które przedstawiają się następująco:

- spójność jako klucz do budowania zaufania do marki,
- zmiana nazwy jako element procesu zmiany struktury organizacyjnej i wprowadzania nowej architektury portfela spółek oraz
- budowa wizerunku marki w świadomości otoczenia zewnętrznego nie tylko poprzez nazwę i logo, ale także sposób, w jaki o Grupie będą myśleli klienci, lokalne społeczności i wszyscy interesariusze.

W ramach realizowanego projektu przeprowadzono rebranding w systemach pocztowych oraz w systemie SAP w Grupie Azoty.

W ramach projektu „Rebranding Grupy Azoty” podjęto także działania w Internecie. Podstawowym narzędziem komunikacji poprzez Internet są strony internetowe spółek wchodzących w skład Grupy Azoty, dlatego zastosowano strategiczne i kompleksowe podejście w tym obszarze. Jego celem było osiągnięcie spójnego wizerunku wszystkich spółek skupionych w Grupie Azoty oraz zaprezentowanie toczących się już procesów konsolidacyjnych w sposób przejrzysty i spójny, a także atrakcyjny wizerunkowo. Podjęte działania umożliwiły przedstawienie wszystkich spółek jako podmiotów zależnych w Grupie, podkreślając jednocześnie ich różnorodność oraz odmienne specjalizacje.

Zbudowanie i wdrożenie nowego serwisu internetowego jest korzystne na wielu polach. Zamierzony efekt osiągnięcia spójności wizerunkowej został zrealizowany. Zgodnie z decyzją Zarządu, nadrzędnym i jedynym znakiem graficznym stosowanym w Grupie jest logotyp „Grupa Azoty”. W związku z tym serwis internetowy został zaprojektowany tak, aby układ nawiązywał kolorystyką oraz stylem do przyjętego logotypu. Ujednoczenie stron internetowych podkreśla profesjonalizm w zarządzaniu oraz strategiczne podejście procesów konsolidacyjnych. Spójny wizerunek spółek odzwierciedla natomiast zacieśniającą się wewnętrzną integrację Grupy.

Kolejnym ważnym elementem dotyczącym promocji nowej marki Grupa Azoty była przeprowadzona kampania wizerunkowa, która odbywała się w dwóch etapach:

- pierwszy etap to kampania zapowiadająca zmiany w obszarze wizerunkowym 9 spółek - czas trwania 19 listopada - 4 grudnia 2012 roku,
- drugi etap kampanii, prezentujący nową markę, pod którą począwszy od 5 grudnia występują wszystkie spółki należące do Grupy Azoty - czas trwania 5-31 grudnia 2012 roku.

Aktualnie trwają prace związane z koordynacją i nadzorem konkretnych działań rebrandingowych w poszczególnych objętych nimi dziedzinach.

Pracowniczy Program Emerytalny

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

20 czerwca 2012 roku zostały podpisane dwie umowy dotyczące utworzenia wspomnianego programu:

- zakładowa umowa emerytalna zawarta pomiędzy pracodawcą a zakładowymi organizacjami związkowymi,
- umowa pomiędzy Spółką a Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych PZU SA, który jest funduszem zarządzającym.

W dniu 26 lipca 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego zarejestrowała utworzony przez Spółkę pracowniczy program emerytalny.

Program będzie w całości finansowany przez Spółkę z dodatkowych środków finansowych przeznaczonych na zbudowanie systemu zabezpieczenia emerytalnego dla załogi. Udział pracownika sprowadzi się wyłącznie do opłacenia podatku w wysokości 18 % od składki finansowanej przez

pracodawcę i ewentualnego opłacenia składki dodatkowej. Wypłaty z tytułu PPE są zwolnione z podatku od zysków kapitałowych oraz podatku dochodowego i będą mogły być dokonywane po ukończeniu przez pracownika 60 roku życia.

Negocjacje w sprawie nabycia akcji spółki Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A.

W związku z opublikowaniem przez Ministerstwo Skarbu Państwa publicznego zaproszenia do negocjacji w sprawie nabycia 85 % akcji spółki Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. w Grzybowie (dalej: „Siarkopol” S.A.), Zarząd Spółki zgłosił swój udział w procesie prywatyzacji w/w spółki. Odpowiedź na zaproszenie została złożona w dniu 15 lutego 2012 roku. Po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki złożył wiążącą ofertę na zakup od Skarbu Państwa 85 % akcji spółki „Siarkopol” S.A. Zamiar nabycia podyktowany jest koniecznością zabezpieczenia dostaw płynnej siarki.

W dniu 20 czerwca 2012 roku wpłynęło do Spółki pismo z Ministerstwa Skarbu Państwa, w sprawie przedstawienia szczegółowych informacji dotyczących źródeł finansowania zakupu akcji „Siarkopol” S.A. potwierdzających zdolność do sfinansowania transakcji. Informacja taka została sporządzona i przesłana do MSP pismem z dnia 22 czerwca 2012 roku. Wynika z niej, iż ewentualne nabycie akcji finansowane będzie do poziomu około 25 % ze środków własnych Grupy Azoty (w tym z pożyczki celowej udzielonej Spółce przez spółkę Grupa Azoty ZAK S.A. w kwocie 70 000 tys. zł), natomiast do poziomu 75 % z nowej transzy długoterminowego kredytu, o której przyznanie - w ramach umowy wspólnego finansowania - Spółka zwróciła się do PKO BP S.A. i PZU Życie S.A.

Spółka została dopuszczona, wraz z dwoma pozostałymi inwestorami, do poszerzonego badania spółki „Siarkopol” S.A. Obecnie, wg informacji przekazanych do publicznej wiadomości przez MSP, jedynym potencjalnym inwestorem uczestniczącym w procesie negocjacji jest Spółka.

Aktualnie trwa proces negocjacji warunków umowy sprzedaży akcji spółki „Siarkopol” S.A. Podstawą negocjacji jest oferta złożona Ministerstwu Skarbu Państwa przez Spółkę w dniu 10 stycznia 2013 roku.

Odstąpienie od udziału w prywatyzacji spółki Bałtycka Baza Masowa w Gdyni

W związku z nabyciem większościowego pakietu akcji ZA „Puławy” S.A. i wejściem podmiotów Grupy Kapitałowej ZA „Puławy” S.A. do Grupy Azoty, Spółka poinformowała o odstąpieniu od dalszego udziału w procesie prywatyzacyjnym spółki Bałtycka Baza Masowa w Gdyni i o związanym z tym odstąpieniu od dodatkowego badania tej spółki.

Spółka poinformowała o tym fakcie w dniu 20 lutego 2013 roku pismem skierowanym do Zarządu Morskiego Portu Gdynia S.A.

Chemiczne Centrum Technologii i Rozwoju

W dniu 13 listopada 2012 roku został podpisany list intencyjny w sprawie współpracy przy tworzeniu ośrodka badawczo-rozwojowego pod nazwą „Chemiczne Centrum Technologii i Rozwoju” pomiędzy Spółką a Miastem Tarnów i Województwem Małopolskim (szczegóły w punkcie 4.7 niniejszego sprawozdania *Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju*).

Audyt Systemu Zarządzania Jakością

W dniach 19 - 22 marca 2012 roku został przeprowadzony w Spółce audyt wykonany przez firmę Det Norske Veritas. Audyt dotyczył: Systemu Zarządzania Jakością (audyt recertyfikacyjny) oraz Systemu Zarządzania Środowiskowego i Systemu Zarządzania BHP (audyty okresowe). Audytorzy dokonali całościowego oglądu systemów zarządzania przeprowadzając audyt wszystkich jednostek organizacyjnych. W wyniku przeprowadzonego badania, audytorzy nie stwierdzili żadnych niezgodności.

Działania IT

Spółka podejmuje kolejne działania mające na celu jeszcze pełniejszą integrację spółek wchodzących w skład Grupy. Transformacja i konsolidacja środowisk informatycznych Spółki, ZCh „Police” S.A. oraz Spółki Grupa Azoty ZAK S.A. przygotowana we współpracy z Hewlett Packard, strategicznym partnerem Grupy w tym obszarze, zapewni Grupie standaryzację i optymalizację procesów biznesowych.

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

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

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

Realizacja projektu redukcji emisji, przychody z tytułu wygenerowania jednostek ERU

W roku 2012 w ramach kontynuacji projektu Wspólnych Wdrożeń redukcji emisji podtlenku azotu z instalacji kwasu azotowego, mającego na celu korzystne zbilansowanie gazów cieplarnianych, firma DNV Climate Change and Environmental Services dwukrotnie dokonała weryfikacji „Projektu Protokołu z Kioto”.

W dniu 23 lutego 2012 roku wydany został Raport z weryfikacji przeprowadzonej w dniu 11 stycznia 2012 roku za okres rozliczeniowy od 27 grudnia 2010 roku do 27 listopada 2011 roku. W dniu 15 sierpnia 2012 roku wydany został Raport z weryfikacji przeprowadzonej w dniu 26 czerwca 2012 roku za okres rozliczeniowy od 28 listopada 2011 roku do 2 czerwca 2012 roku. 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 dniu 18 czerwca 2012 roku Spółka otrzymała wpływ pieniężny z tytułu sprzedaży w/w jednostek ERU na rzecz finalnego nabywcy w kwocie 3 016 tys. EUR.

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

Następnie w dniu 4 października 2012 roku Ministerstwo Środowiska decyzji przekazało na rachunek Mitsubishi Corporation Japonia uprawnienia z tytułu redukcji emisji ERU, wygenerowane za VII okres pomiaru (tj. I półrocze 2012 rok).

W dniu 19 listopada 2012 roku Spółka otrzymała wpływ pieniężny z tytułu sprzedaży w/w jednostek ERU na rzecz finalnego nabywcy w kwocie 3 146 tys. EUR. Przychody z tego tytułu zostały ujęte w wyniku I półrocza 2012 roku.

Ponadto w dniu 21 grudnia 2012 Spółka wspólnie z Mitsubishi Corporation złożyła w Ministerstwie Środowiska wniosek o przekazanie na rachunek Mitsubishi Corporation Japonia uprawnień z tytułu redukcji emisji ERU, wygenerowanych za ostatni już VIII okres pomiaru (tj. II półrocze 2012), w ramach zakończonego projektu wspólnych wdrożeń. Przychody z tego tytułu w wysokości 2 948 tys. EUR zostały ujęte w wyniku II półrocza 2012 roku.

Weryfikacja ilości emisji CO₂

W I kwartale 2013 roku przeprowadzono audyt w celu weryfikacji ilości emisji CO₂ za 2012 rok. Audyt potwierdził wyliczone ilości emisji i zakończył się wynikiem pozytywnym. Wypełniając ustawowy obowiązek zweryfikowany Raport Emisji CO₂ zostanie wysłany do Marszałka Województwa Małopolskiego oraz do Krajowego Administratora Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji (KASHUE) do dnia 30 marca 2013 roku, natomiast umorzenie zużytych jednostek emisji nastąpi w terminie do 30 kwietnia 2013 roku.

W wyniku weryfikacji uzyskano za 2012 rok nadwyżkę uprawnień do emisji gazów cieplarnianych. Okres rozliczeń II fazy 2008 - 2012 Spółka zamknęła nadwyżkami w stosunku do przyznaných limitów.

Świadectwa pochodzenia energii elektrycznej

W dniu 18 stycznia 2013 roku przeprowadzono audyt w celu otrzymania opinii dotyczącej potwierdzenia prawidłowości danych zawartych w sprawozdaniu składanym do Prezesa URE o wydanie świadectw pochodzenia z Kogeneracji dla energii wytworzonej w elektrociepłowni Spółki. W dniu 13 lutego 2013 roku wysłano sprawozdanie do Prezesa URE wraz z w/w raportem za cały 2012 rok. W dniu 6 lutego 2013 roku Prezes URE przyznał Spółce prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej Kogeneracji za okres od stycznia do października 2012 roku. Spółka oczekuje na przyznanie pozostałych świadectw za 2012 rok.

5. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki

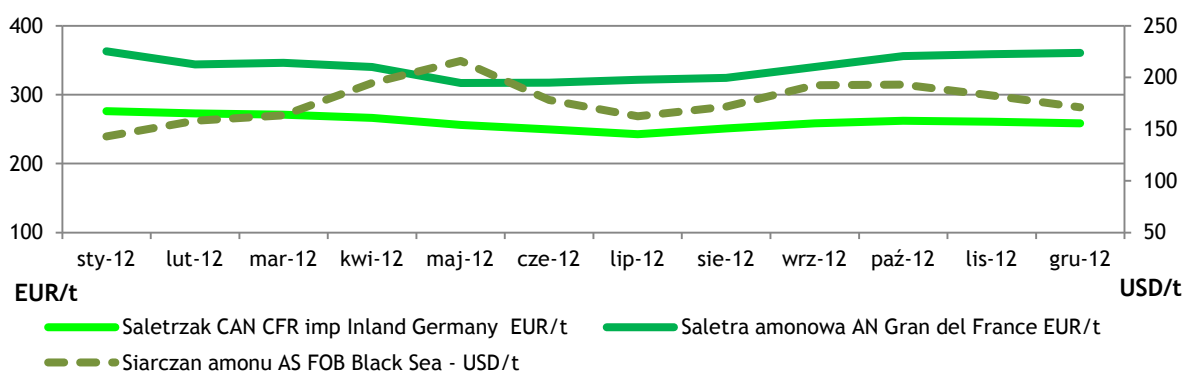
5.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki

5.1.1. Notowania rynkowe

Rynek nawozów

Nawozy saletrzone i siarczan amonu

Rysunek 5. Notowania cen CAN, AN, AS

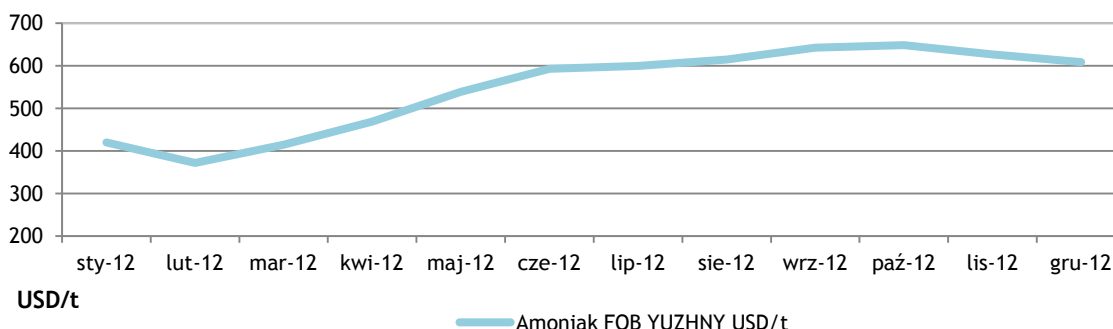


Źródło: FORTECON

Średnioroczne ceny siarczanu amonu z notowań wg FERTECON z punktu widzenia producenta były korzystniejsze w roku 2011 i wynosiły 188 USD/tonę w roku 2012 wynosiły 177 USD/tonę. Średnie ceny roczne saletry amonowej i saletrzaku wynikające z notowań w 2012 roku były niższe niż w roku poprzednim.

Dla saletrzaku w 2011 roku średnioroczna cena wyniosła 270 EUR/tonę, a w 2012 spadła do 260 EUR/tonę, natomiast cena saletry z poziomu 345 EUR/tonę w 2011 roku, spadła do poziomu 341 EUR/tonę. Wszystkie te spadki spowodowane były sytuacją na rynku rolnym i surowcowym.

Rysunek 6. Notowania cen amoniaku



Źródła: ICIS, FMB

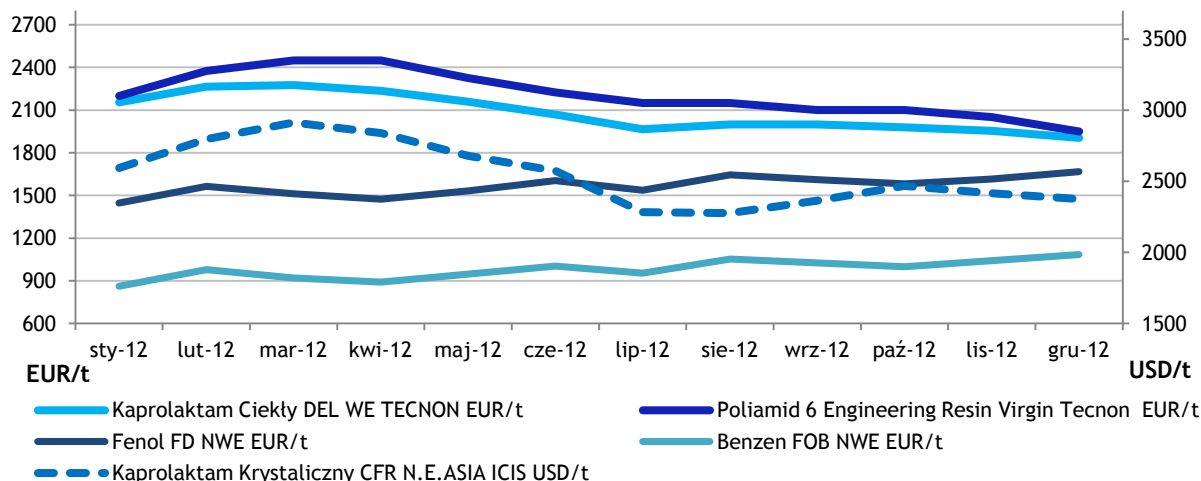
W 2012 roku na równowagę popyt - podaż amoniaku globalnie, największy wpływ miały mniejsza podaż, wynikająca ze znacznego ograniczenia produkcji amoniaku u takich eksporterów jak: Trynidad, Algieria, Egipt, Libia, Katar.

Największy popyt na amoniak we wrześniu pochodził z USA (do celów rolniczych i przemysłowych) oraz z Azji Południowo - Wschodniej do celów przemysłowych. Na rynku polskim w III kwartale 2012 roku odnotowano zakłócenia produkcyjne w kilku wytwórniach amoniaku (m.in. we Włocławku

i Grupie Azoty ZAK S.A.) oraz postoje remontowe kluczowych producentów ukraińskich. W efekcie, w październiku ceny średniomiesięczne osiągnęły maximum wynoszące 648 USD/tonę, natomiast średnioroczna cena amoniaku w notowaniach osiągnęła poziom ok. 546 USD/tonę i była wyższa niż w roku ubiegłym (517 USD/tonę).

Rynek tworzyw

Rysunek 7. Notowania cen kaprolaktamu, PA6, benzenu, fenolu



Źródło: TECNON, ICIS

Benzen

W porównaniu z cenami z 2011 roku ceny benzenu wzrosły w 2012 roku. Średnioroczne ceny wynosiły w 2011 roku ok. 830 EUR/tonę, a w 2012 roku osiągnęły średni poziom 980 EUR/tonę.

Fenol

Średnioroczne ceny z notowań fenolu w 2012 roku wzrosły i osiągnęły poziom 1 566 EUR/tonę, gdy w 2011 roku wynosiły 1 394 EUR/tonę.

Kaprolaktam

Średnioroczne kontraktowe ceny kaprolaktamu krystalicznego w notowaniach TECNON w roku 2011 wynosiły 3 288 USD/tonę, a w roku 2012 osiągnęły poziom 2 548 USD/tonę. Średnioroczne kontraktowe ceny kaprolaktamu ciekłego w 2012 roku osiągnęły poziom 2 080 EUR/tonę, natomiast w 2011 roku wynosiły one 2 254 EUR/tonę.

Poliamid

Zgodnie z trendem zachowań cen kaprolaktamu podobnie reagowały ceny poliamidu 6. Popyt na poliamid 6 w Europie zmniejszył się w wyniku słabej kondycji makroekonomicznej oraz mniejszego zapotrzebowania na rynkach aplikacji. W porównaniu z rokiem ubiegłym średnie ceny miesięczne według notowań TECNON w 2011 roku wyniosły 2 469 EUR/tonę, a w roku 2012 osiągnęły poziom 2 210 EUR/tonę wykazując trend spadkowy.

5.1.2. Inne czynniki i zdarzenia nietypowe

Do czynników nietypowych mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe należy zaliczyć realizowany w 2012 roku i nadal toczący się proces akwizycyjny, mający na celu przejęcie przez Spółkę do 100 % akcji ZA „Puławy” S.A., zrealizowany w pierwszym etapie w drodze nabycia w sierpniu 2012 roku 10,3 % akcji ZA „Puławy” S.A. w ramach publicznego wezwania oraz w drodze objęcia w styczniu 2013 roku 73,4 % akcji w zamian za wydane akcje nowej emisji serii D Spółki.

Powyższe jest związane z poniesieniem jednorazowych kosztów procesu akwizycji ZA „Puławy” S.A. oraz zapewnieniem - w ramach „Umowy wspólnego finansowania” zawartej z PKO BP S.A. i PZU Życie S.A.- środków na finansowanie zrealizowanego już w 2012 roku wezwania na 10,3 % akcji ZA „Puławy” S.A. oraz będącego w trakcie realizacji wezwania następczego na akcje ZA „Puławy”

S.A., pozostałe po zakończeniu wezwania aportowej wymiany akcji ZA „Puławy” S.A. na akcje Spółki.

W odniesieniu do pozostałych czynników i zdarzeń, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki w 2012 roku można wskazać na zmienność trendu kursu waluty krajowej do głównych walut światowych, która najpierw umacniała się do EUR i USD w I kwartale 2012 roku, by następnie ulec osłabieniu w II kwartale 2012 roku, w ślad za eskalacją zjawisk kryzysowych w krajach śródziemnomorskich Strefy Euro, a następnie powróciła do stopniowego umocnienia się w II połowie 2012 roku, wraz z pojawieniem się symptomów poprawy sytuacji w tych krajach oraz działań naprawczych podjętych przez Unię Europejską, a mających przeciwdziałać ich niewypłacalności.

Łącznie w skali 2012 roku PLN umocnił się o ok. 7,4 % do EUR oraz 9,3 % do USD w odniesieniu do poziomów notowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku. Z drugiej strony średnioroczny kurs EUR/PLN był w 2012 roku wyższy od kursu średniego w poprzednim roku o 1,6 %, a średnioroczny kurs USD/PLN wyższy o 9,9 %. Ponieważ osłabienie średniorocznego kursu złotówki do EUR w stosunku do kursów roku ubiegłego nie było znaczące, nie miało więc istotnego wpływu na wyniki osiągane przez Spółkę, w aspekcie jej dodatniej ekspozycji walutowej netto w EUR, a wynikającej z nadwyżki wpływów nad wydatkami. Z kolei dodatnia ekspozycja netto Spółki w USD jest znacząco mniejsza, a tym samym podwyższona zmienność złotówki w odniesieniu do tej waluty, również nie wpłynęła istotnie na osiągane wyniki.

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

Spółka zawierała w 2012 roku zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany EUR, i w mniejszym stopniu w USD, adekwatnie do planowanej ekspozycji netto w obu tych walutach.

Według stanu na 31 grudnia 2012 roku wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych (forwardy) Spółki wynosiła 4 mln EUR (z terminami zapadalności: na styczeń 2013 - 1 mln EUR oraz luty i marzec 2013 - po 1,5 mln EUR). Spółka nie posiadała na koniec roku 2012 niezrealizowanych instrumentów pochodnych w USD.

W wyniku rozliczenia powiązań zabezpieczających dotyczących kredytów i pożyczek walutowych w 2012 roku dokonano, poprzez kapitał z aktualizacji wyceny, zmniejszenia przychodów ze sprzedaży o kwotę 1 594 tys. zł (w tym 716 tys. zł. w I półroczu i 878 tys. zł w II półroczu).

Wycena niezrealizowanych transakcji zabezpieczających na 31 grudnia 2012 wynosiła 410 tys. zł, co stanowiło łączną wartość walutowych instrumentów pochodnych ujętych w pozycji aktywa finansowe. Dla transakcji tych nie wyznaczono powiązań zabezpieczających.

Ponadto z tytułu dokonanej na 31 grudnia 2012 roku wyceny zawartej przez Spółkę transakcji swapowej polegającej na zamianie 426 tys. uprawnień do redukcji emisji typu EUA na 426 tys. uprawnień alternatywnych do redukcji emisji typu CER z terminem wzajemnego przekazania uprawnień na 22 marca 2013 roku, ustalono w 2012 roku ujemny wynik z tytułu tej wyceny w kwocie (5 091) tys. zł, narastająco od zawarcia transakcji wynoszący (2 315) tys. zł, wynikający ze zwiększenia się różnicy (spreadu) pomiędzy cenami rynkowymi EUA i CER. Kwota (9 701) tys. zł wynikająca z tej różnicy jest ujęta w wartości godziwej w pozycji krótkoterminowych zobowiązań finansowych.

5.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe

5.2.1. Wyniki finansowe Spółki

Rok 2012 zakończył się dla Spółki osiągnięciem dodatniego wyniku EBITDA na poziomie 208 215 tys. zł oraz zyskiem netto w wysokości 250 692 tys. zł.

Powyższe wyniki ekonomiczne różnią się od wyników uzyskanych w 2011 roku odpowiednio o (114 253) tys. zł oraz 42 817 tys. zł.

Kształtowanie się podstawowych wielkości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów latach 2012 i 2011 przedstawia tabela 16.

Tabela 16. Wyniki finansowe Spółki

Wyszczególnienie	2012	2011	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 996 173	1 916 717	79 456	4,1
Koszt własny sprzedaży	(1 634 916)	(1 428 982)	(205 934)	14,4
Zysk brutto ze sprzedaży	361 257	487 735	(126 478)	(25,9)
Koszty sprzedaży	(63 989)	(69 841)	5 852	(8,4)
Koszty ogólnego zarządu	(147 731)	(122 752)	(24 979)	20,3
Zysk ze sprzedaży	149 537	295 142	(145 605)	(49,3)
Pozostałe koszty operacyjne	(16 020)	(36 897)	20 877	(56,6)
Zysk na działalności operacyjnej EBIT	133 517	258 245	(124 728)	(48,3)
Przychody finansowe	142 626	1 376	141 250	10 265,3
Zysk przed opodatkowaniem	276 143	259 621	16 522	6,4
Podatek dochodowy	(25 451)	(51 746)	26 295	(50,8)
Zysk netto	250 692	207 875	42 817	20,6
EBIT	133 517	258 245	(124 728)	(48,3)
Amortyzacja	(74 698)	(64 223)	(10 475)	16,3
EBITDA	208 215	322 468	(114 253)	(35,4)

Źródło: Opracowanie własne.

Wzrost przychodów ze sprzedaży jest wynikiem uzyskania wyższej wartości sprzedaży rynkowej w segmencie operacyjnym Nawozy. W pozostałych segmentach, w porównaniu do 2011 roku, przychody nieznacznie spadły (w Segmencie Tworzywa o ok. 8 %, w Segmencie Pozostała działalność o 0,6 %). Pomimo niższego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży nad tempem wzrostu kosztów Spółka wygenerowała dodatni wynik na sprzedaży i w konsekwencji zakończyła okres obrotowy zyskiem netto w wysokości 250 692 tys. zł.

Wzrost kosztów związany był głównie ze zwiększoną amortyzacją, zużyciem materiałów i energii oraz usługami obcymi.

W 2012 roku zanotowano na pozostałej działalności operacyjnej wynik ujemny w wysokości (16 020) tys. zł. W porównaniu do roku 2011 strata ta zmniejszyła się o 20 877 tys. zł, na co głównie wpłynęły uzyskane przychody z tytułu rozwiązania rezerw i jednocześnie mniejsze koszty ich utworzenia, zmniejszone koszty związane z przestojem instalacji, jak również ze skutkami usuwania awarii.

Bardzo znacząco wzrósł zysk osiągnięty na działalności finansowej. W porównaniu do roku 2011 zwiększył się o 141 250 tys. zł. O wielkości osiągniętego wyniku zdecydowały przede wszystkim otrzymane dywidendy. Uzyskano zysk z tytułu zysku na różnic kursowych. Nieznacznie spadły w porównaniu do analogicznego okresu przychody z tytułu odsetek, ale równocześnie zmalały też koszty odsetkowe.

5.2.2. Wyniki finansowe segmentów

Tabela 17. EBIT w ujęciu segmentów

Wyszczególnienie	Nawozy	Tworzywa	Pozostała działalność
Przychody netto ze sprzedaży	888 638	1 056 547	50 988
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	<i>44,5</i>	<i>52,9</i>	<i>2,6</i>
Zysk netto ze sprzedaży	104 721	44 752	64
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	<i>70,0</i>	<i>29,9</i>	<i>0,0</i>
EBIT	100 646	42 158	(9 287)
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	<i>75,4</i>	<i>31,6</i>	<i>(7,0)</i>

Źródło: Opracowanie własne.

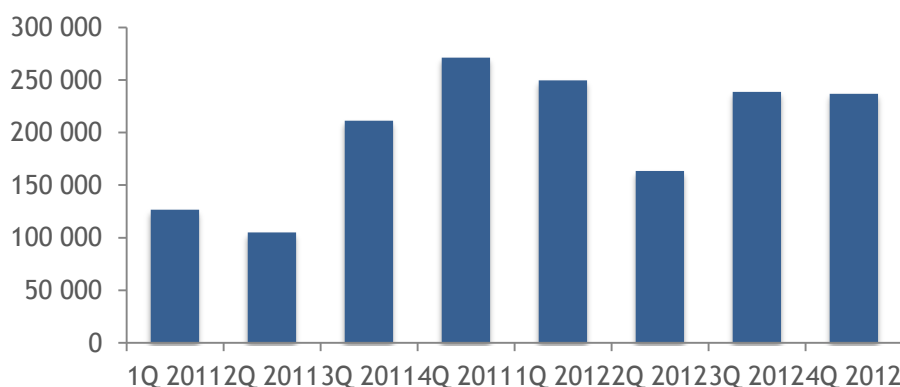
Wyniki sprzedaży produktów Spółki są determinowane przede wszystkim sytuacją rynkową w segmentach nawozów i tworzyw. Przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy w roku 2012 wyniosły 888 638 tys. zł, co oznacza wzrost o 24,4 % w porównaniu z rokiem poprzednim. Przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzywa w roku 2012 wyniosły 1 056 547 tys. zł. i w porównaniu z rokiem 2011 spadły o 8,2 %. Największy zysk na sprzedaży uzyskano w segmencie Nawozy, co ma odzwierciedlenie także w osiągniętym zysku operacyjnym danego segmentu.

Segment Nawozy

W 2012 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy wyniosły 888 638 tys. zł i stanowiły 44,5 % całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W porównaniu do 2011 roku nastąpił ich wzrost, mający związek ze zwiększeniem wolumenu sprzedaży przez Spółkę.

W pierwszym 2012 roku utrzymywała się korzystna sytuacja cenowa na rynku nawozów azotowych, co skutkowało zwiększeniem przychodu ze sprzedaży. Większość przychodów ze sprzedaży została zrealizowana na rynku krajowym, którego wartość jest ponad połowę wyższa od rynku eksportowego. Jednak w porównaniu do 2011 roku, sprzedaż eksportowa uzyskała większy udział w strukturze sprzedaży.

Rysunek 8. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy



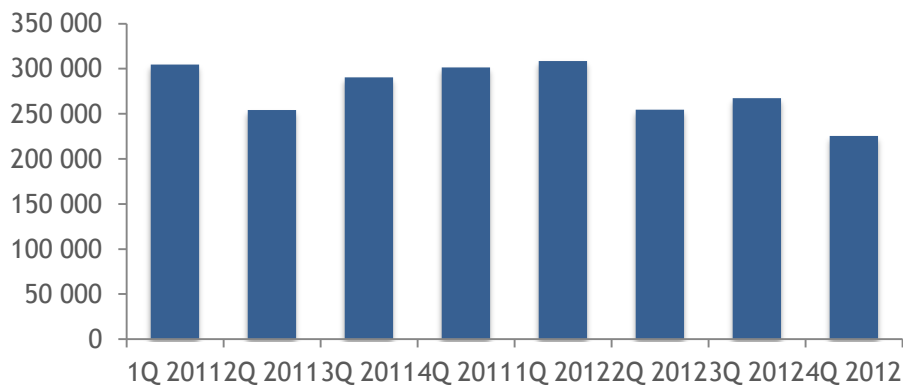
Źródło: Opracowanie własne.

Segment Tworzywa

W 2012 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Tworzywa wyniosły 1 056 547 tys. zł i stanowiły 52,9 % całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W segmencie nie odnotowano istotnych zmian związanych ze wzrostem lub spadkiem przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W segmencie Tworzywa na rynku krajowym w porównywalnych okresach wzrosły przychody ze sprzedaży, przy jednoczesnym spadku poziomu sprzedaży na rynku eksportowym.

Rysunek 9. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Tworzywa

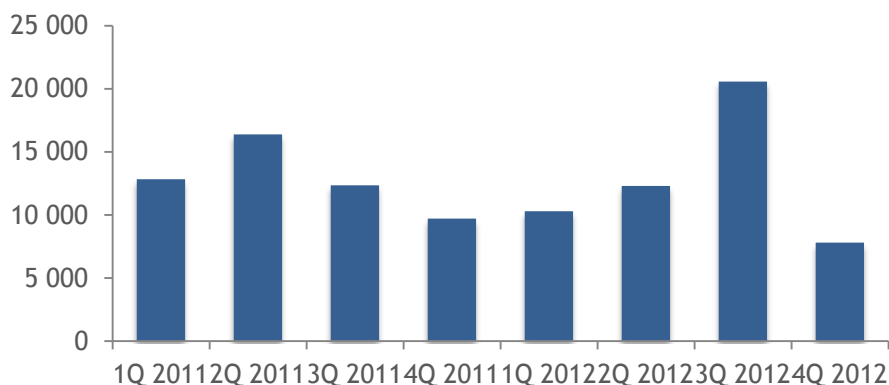


Źródło: Opracowanie własne.

Segment Pozostała działalność

W segmencie związanym z pozostałą działalnością przychody uzyskane w 2012 roku były niższe o ok. 0,6 % od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

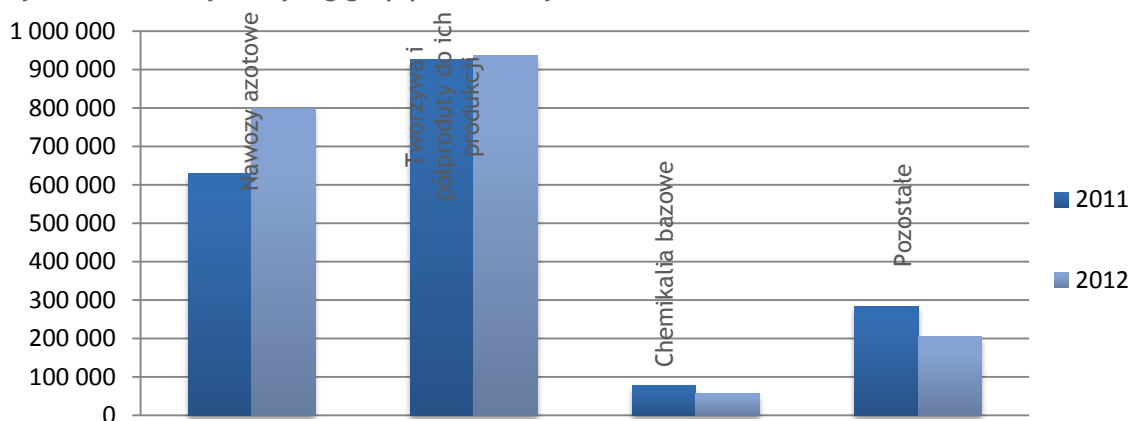
Rysunek 10. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pozostała działalność



Źródło: Opracowanie własne.

Sprzedaż wg grup produktowych

Rysunek 11. Przychody wg grup produktowych

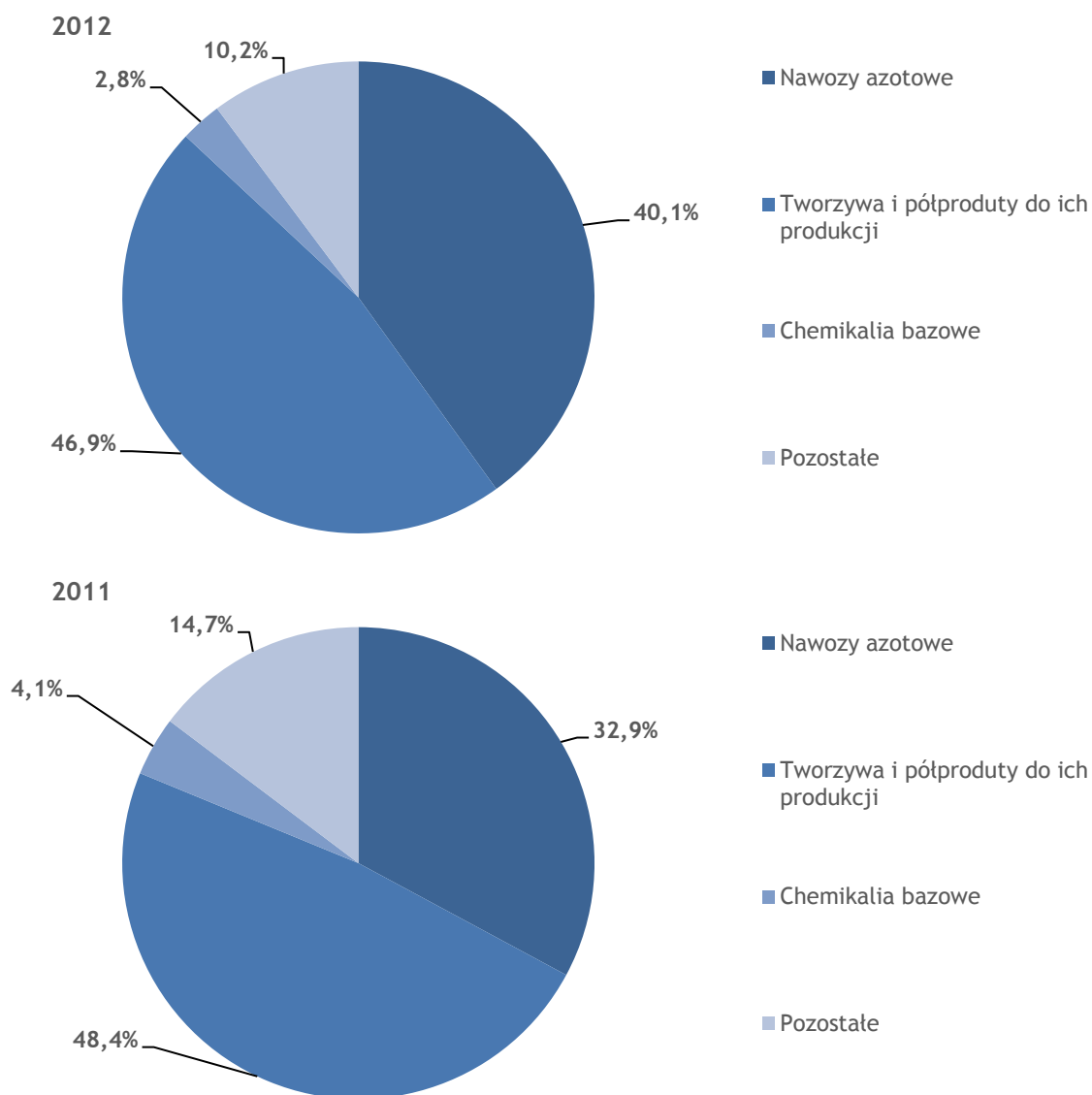


Źródło: Opracowanie własne.

Kluczową pozycję przychodów wg grup produktowych Spółki stanowi sprzedaż tworzyw i półproduktów do ich produkcji (udział 46,9 %), a także nawozów (udział 40,1 %).

Największy wzrost przychodów ze sprzedaży w ramach grupy produktowej, w porównaniu do 2011 roku, zanotowano w nawozach azotowych. Przychody ze sprzedaży w tej grupie produktowej wzrosły o prawie 27 %. Także, choć nieznaczny wzrost odnotowano w przychodach ze sprzedaży tworzyw i półproduktów do ich produkcji, które równocześnie są największą grupą przychodową spośród analizowanych grup produktowych.

Rysunek 12. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych



Źródło: Opracowanie własne.

W porównaniu do 2011 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży odnotowano zmiany. Zmniejszył się udział tworzyw i półproduktów do ich produkcji (zmiana o 1,5 p.p.), zmniejszył się udział chemikaliów bazowych (o 1,3 p.p.), a także zmniejszył się udział pozostałej działalności (4,5 p.p.). Wzrósł natomiast udział nawozów azotowych o 7,2 %.

5.2.3. Struktura kosztów rodzajowych

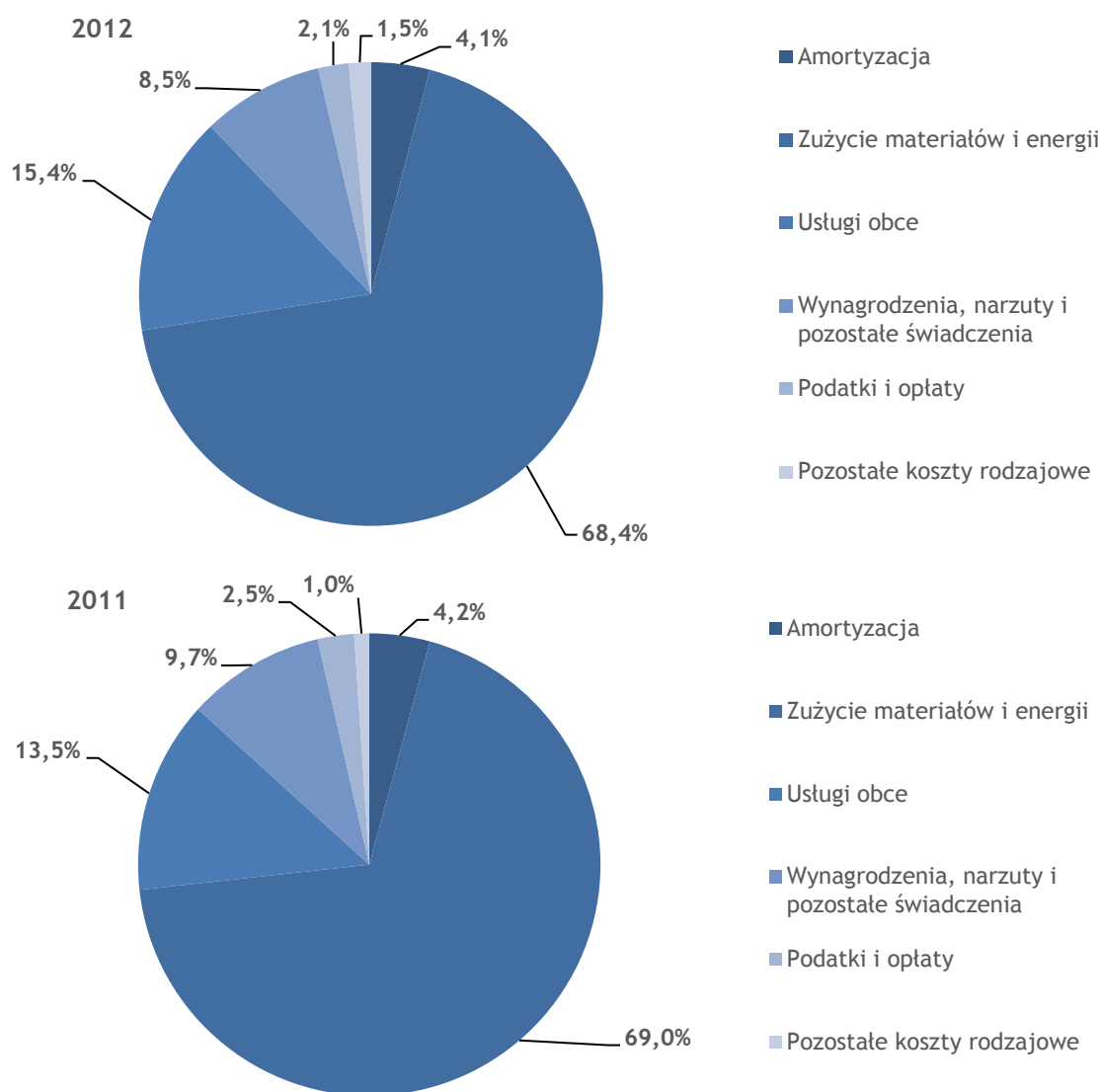
Koszty działalności operacyjnej w 2012 roku zostały poniesione w wysokości 1 831 501 tys. zł i były wyższe od kosztów poniesionych w okresie porównawczym o 311 444 tys. zł. Wzrost o 203 673 tys. zł dotyczy największej pozycji kosztowej, tj. zużycia materiałów i energii. Wpływ na zwiększenie kosztów miał wzrost cen podstawowych surowców, a także zwiększenie zużyć związanych ze wzrostem skali produkcji jak i wyższych cen na pozostałych materiałach. Ponadto odnotowano wzrost pozostałych kosztów rodzajowych o 77,8 % oraz koszty usług obcych o 37,4 %.

Tabela 18. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	2012	2011	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	74 698	64 223	10 475	16,3
Zużycie materiałów i energii	1 252 878	1 049 241	203 637	19,4
Usługi obce	281 436	204 859	76 577	37,4
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	155 363	147 167	8 196	5,6
Podatki i opłaty	38 978	38 736	242	0,6
Pozostałe koszty rodzajowe	28 148	15 831	12 317	77,8
Razem	1 831 501	1 520 057	311 444	20,5

Źródło: Opracowanie własne.

Rysunek 13. Struktura kosztów rodzajowych



Źródło: Opracowanie własne.

Największą pozycję kosztową w kosztach działalności operacyjnej w 2012 roku stanowiły koszty zużycia materiałów i energii. W porównaniu do roku 2011 ich udział jest zbliżony. Zwiększył się nieznacznie udział kosztów związanych z usługami obcymi. Nieznacznie zmalał poziom kosztów dotyczących wynagrodzeń i pozostałych świadczeń oraz podatków i opłat.

5.2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W 2012 roku wartość aktywów Spółki wzrosła do poziomu 2 887 644 tys. zł tj. wzrosła o 16,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na dzień koniec 2012 roku stan aktywów trwałych wyniósł 2 344 204 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 543 440 tys. zł.

Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej w 2012 roku można zaliczyć:

- wzrost aktywów trwałych o 18,8 %,
- wzrost aktywów obrotowych o 8,1 %,
- wzrost wartości niematerialnych o 80,0 %,
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów uległ obniżeniu o 22,4 % w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku,
- wzrost krótkoterminowych pozostałych aktywów finansowych o 347,8 %.

Tabela 19. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	2012	2011	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	2 344 204	1 973 543	370 661	18,8
Rzeczowe aktywa trwałe	998 260	916 912	81 348	8,9
Wartości niematerialne	49 298	27 395	21 903	80,0
Nieruchomości inwestycyjne	14 444	12 622	1 822	14,4
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	993 757	993 757	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży	282 815	12 204	270 611	2 217,4
Aktywa obrotowe, w tym:	543 440	502 872	40 568	8,1
Zapasy	216 458	177 422	39 036	22,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	220 012	225 148	(5 136)	(2,3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 992	86 289	(19 297)	(22,4)
Pozostałe aktywa finansowe	23 850	5 326	18 524	347,8
Aktywa razem	2 887 644	2 476 415	411 229	16,6

Źródło: Opracowanie własne.

Istotne zmiany jakie nastąpiły po stronie pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Spółki o 15,0 %,
- zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych o 100,0 %,
- zwiększenie stanu długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 472,3 %,
- zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 7,1 %,
- spadek stanu kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 53,0 %.

Tabela 20. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	2012	2011	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	2 215 135	1 925 589	289 546	15,0
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	299 874	149 906	149 968	100,0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	172 473	30 135	142 338	472,3
Rezerwy na świadczenia pracownicze	38 409	32 931	5 478	16,6
Pozostałe rezerwy	22 324	25 289	(2 965)	(11,7)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	372 635	400 920	(28 285)	(7,1)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	255 417	230 832	24 585	10,7
Kredyty bankowe i pożyczki	43 742	92 997	(49 255)	(53,0)
Pozostałe rezerwy	12 615	16 191	(3 576)	(22,1)
Razem zobowiązania	672 509	550 826	121 683	22,1
Pasywa razem	2 887 644	2 476 415	411 229	16,6

Źródło: Opracowanie własne.

5.3. Wskaźniki finansowe

Rentowność

Wskaźniki rentowności w 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku charakteryzował w większości przypadków spadek wartości. Największy spadek dotyczył wskaźnika rentowność brutto na sprzedaży i był efektem wzrostu kosztu własnego sprzedaży o 14,4 % przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży o 4,1 %. 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. Wzrost wskaźnika rentowności kapitałów własnych jest spowodowany wzrostem zysku netto na koniec 2012 roku w porównaniu do końca 2011 roku. W analizowanym okresie obniżyła się wartości rentowności kapitału zaangażowanego, co ma związek z obniżeniem wartości zysku operacyjnego.

Tabela 21. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	2012	2011
Rentowność brutto na sprzedaży	18,1 %	25,4 %
Rentowność EBIT	6,7 %	13,5 %
Rentowność EBITDA	10,4 %	16,8 %
Rentowność zysku netto	12,6 %	10,8 %
ROA	8,7 %	8,4 %
ROCE	5,3 %	12,4 %
ROE	11,3 %	10,8 %
Rentowność aktywów trwałych	10,7 %	10,5 %

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 ze sprzedaży

Rentowność zysku 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

Płynność

W na koniec 2012 roku Spółka zanotowała wzrost wartości wskaźnika bieżącej płynności, co było efektem dynamiki wzrostowej aktywów obrotowych, przy jednoczesnej mniejszej dynamice wzrostu zobowiązań krótkoterminowych.

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

Tabela 22. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności	1,5	1,3
Wskaźnik wysokiej płynności	0,9	0,8
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,2	0,2

Źródło: Opracowanie własne.

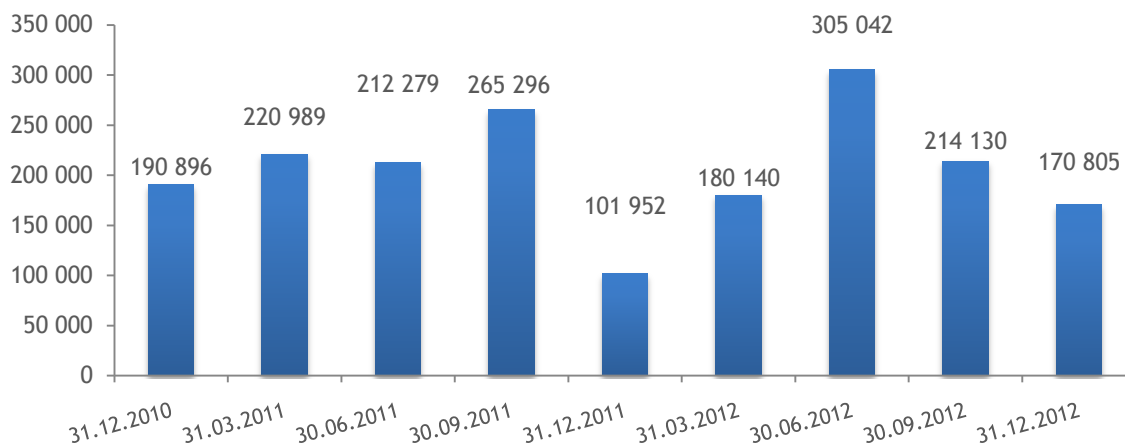
Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik wysokiej płynności - $[aktywa\ obrotowe - zapasy - krótkoterminowe\ rozliczenia\ międzyokresowe] / krótkoterminowe\ zobowiązania$
Wskaźnik podwyższonej płynności - $[środki\ pieniężne + pozostałe\ aktywa\ finansowe] / krótkoterminowe\ zobowiązania$

Kapitał obrotowy na dzień 31 grudnia 2012 roku, w wyniku opisanych powyżej zmian poziomu aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych ukształtował się na poziomie 170 805 tys. zł.

Rysunek 14. Kształtowanie się kapitału obrotowego



Źródło: Opracowanie własne.

Efektywność zarządzania

Wskaźnik rotacji zapasów uległ podwyższeniu głównie za sprawą wzrostu stanu zapasów. Pozytywny sygnał spadku rotacji należności spowodowany został optymalizacją i ujednoliceniem polityki kredytowej oraz ściągłości należności przy jednoczesnym prowadzeniu uważnej polityki ubezpieczeniowej. Jednocześnie spadek rotacji zobowiązań wywołany głównie wzrostem kosztu własnego sprzedaży (w tym głównie cen surowców) przyczynił się do utrzymania na niezmiennym poziomie cyklu konwersji gotówki, jednakże poziom 31 dni jest poziomem korzystnym dla Spółki, co ma odzwierciedlenie we wskaźnikach płynności.

Tabela 23. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	2012	2011
Okres rotacji zapasów	48	45
Okres inkasa należności	40	44
Okres spłaty zobowiązań	56	58
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	31	31

Źródło: Opracowanie własne.

Konstrukcje wskaźników:

Okres rotacji zapasów - $zapasy * 360 / koszt\ własny\ sprzedaży$

Okres inkasa należności - $należności\ z\ tytułu\ dostaw\ i\ usług\ oraz\ pozostałe * 360 / przychody\ ze\ sprzedaży$

Okres spłaty zobowiązań - $zobowiązania\ z\ tytułu\ dostaw\ i\ usług * 360 / koszt\ własny\ sprzedaży$

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

Zadłużenie

W analizowanym okresie dominującym źródłem finansowania majątku i działalności Spółki 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 i potwierdza wiarygodność kredytową Spółki.

Tabela 24. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	2012	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	23,3 %	22,2 %
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	10,4 %	6,1 %
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	12,9 %	16,2 %
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	329,4 %	349,6 %
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	2 136,0 %	1 826,0 %

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

5.4. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami wyników na 2012 rok

Na 2012 rok nie publikowano prognoz wyników finansowych.

5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi

Spółka w 2012 roku skutecznie sfinansowała wszystkie istotne zamierzenia inwestycyjne, co było możliwe przede wszystkim w efekcie uzyskiwania znaczących nadwyżek z działalności operacyjnej i kontynuacji wykorzystywania środków z emisji akcji w 2008 oraz uruchomienia długotrwałych kredytów inwestycyjnych zaciągniętych przez Spółkę na finansowanie inwestycji kapitałowych (nabycie akcji ZA „Puławy” S.A.) oraz rzeczowych (Budowa Instalacji Wodoru i Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego).

W skali 2012 roku Spółka zwiększyła zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek z kwoty 123 132 tys. zł do kwoty 216 215 tys. zł.

Co istotne Spółka utrzymuje wysoką nadwyżkę środków finansowych (w wysokości 66 992 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2012 roku), dlatego ryzyko utraty płynności jest bardzo niskie, a ponadto posiada wolne limity kredytów bieżących i wielocelowych (w kwocie 93 400 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku), dodatkowo ograniczające to ryzyko. Ponadto na 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała wolne limity kredytów i pożyczek na cele inwestycyjne w łącznej kwocie 313 449 tys. zł (w tym 70 000 tys. zł limitu pożyczki w jednostce zależnej).

W 2012 roku nie występowały w Spółce naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

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

Ponadto w ramach kolejnych faz procesu konsolidacji Spółki z Grupą Azoty ZAK S.A. i ZCh „Police” S.A. następowało skuteczne osiąganie celów strategii finansowania Grupy, w tym:

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

Powyższe cele były w 2012 roku realizowane poprzez:

- zarządzanie przez Spółkę usługą cash-poolingu oraz sublimitami kredytów w rachunku bieżącym w ramach limitu globalnego w PKO BP S.A. dla Grupy Azoty i ich elastyczne dostosowywanie do zapotrzebowania spółek z Grupy (w tym na pomostowe zabezpieczenie publicznego wezwania na nabycie 32 % akcji ZA „Puławy” S.A.),

- negocjowanie i wdrażanie dla wszystkich spółek z Grupy Azoty jednolitych standardów i warunków limitów kredytowych i innych instrumentów o charakterze kredytowym (leasing, factoring), w oparciu o potencjał i standing Grupy Kapitałowej,
- utrzymanie przez Spółkę nadwyżki środków finansowych przeznaczonych na realizację strategicznych celów określonych w prospekcie emisyjnym,
- politykę dywidendową Spółki wobec spółek zależnych, dostosowaną do potrzeb finansowania Strategii Inwestycyjnej Grupy Azoty i jej spółek zależnych.

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

W 2012 roku Spółka sfinansowała nakłady inwestycyjne w kwocie 151 008 tys. zł (kwota nie uwzględnia remontu komponentów w wysokości 20 254 tys. zł, a zawiera zaliczki w wysokości 7 607 tys. zł), w tym wykorzystwała środki własne w kwocie 120 142 tys. zł, (w tym z Oferty Publicznej w kwocie 26 681 tys. zł z przeznaczeniem na realizację celów emisyjnych), limity kredytów inwestycyjnych w kwocie 27 914 tys. zł oraz środki z dotacji w kwocie 2 952 tys. zł.

Ponadto na sfinansowanie inwestycji kapitałowych w formie nabycia pakietu 10,3 % akcji ZA „Puławy” S.A. Spółka wykorzystwała w 2012 roku środki własne w kwocie 54 122 tys. zł oraz z kredytu długoterminowego w łącznej kwocie 162 367 tys. zł.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku w Spółce występowały dostępne transze kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie 32 449 tys. zł, przeznaczonego na dokończenie realizacji planowanych nakładów na Modernizację Wytwórni Kwasu Siarkowego oraz dostępna transza w ramach Umowy Wspólnego Finansowania na nabycie następcze akcji ZA „Puławy” S.A. w kwocie 211 000 tys. zł.

Po dniu bilansowym Spółka uzyskała zwiększenie - w ramach Umowy Wspólnego Finansowania - transz na realizowane nabycie następcze do 16,3 % akcji ZA „Puławy” S.A., tj. do kwoty 423 625 tys. zł oraz dodatkowe transze na planowane nabycie 85 % akcji Kopalni i Zakładów Chemicznych Siarki „Siarkopol” S.A. w Grzybowie w łącznej kwocie 135 000 tys. zł, które mogą zostać podwyższone do łącznej kwoty 256 000 tys. zł w przypadku niepełnego wykorzystania transzy na nabycie następcze akcji ZA „Puławy” S.A.

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

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

W 2012 roku nie została wypowiedziana Spółce żadna umowa kredytowa, pożyczkowa lub inna, o charakterze kredytowym.

W 2012 roku Spółka podpisała następujące umowy kredytowe bądź aneksy do takich umów:

- **Umowa factoringu Spółki z Raiffeisen Bank Polska S.A.**

W dniu 5 stycznia 2012 roku Spółka zawarła aneks do umowy factoringowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. w ramach którego dokonano optymalizacji kosztów wykupu faktur objętych factoringiem oraz podwyższono łączny limit factoringowy z kwoty 3 650 tys. EUR do kwoty 6 500 tys. EUR oraz ustanowiono cesję z polisy ubezpieczeniowej w KUKE w zakresie prawa do odszkodowania dotyczącego kontrahentów objętych umową factoringu.

- **Kredyt inwestycyjny Spółki w BGŻ S.A.**

W dniu 30 marca 2012 roku Spółka podpisała z BGŻ S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na finansowanie zadania Modernizacja Wytwórni Kwasu Siarkowego w kwocie 45 000 tys. zł na okres od 1 kwietnia 2012 roku do 31 grudnia 2018 roku, przy oprocentowaniu zmiennym opartym o stopę bazową WIBOR 1M+ marża banku na rynkowym poziomie adekwatnym do standingu

finansowego Spółki. Jako zabezpieczenie kredytu ustalono wpis hipoteki umownej do kwoty 67 500 tys. zł na nieruchomościach Wytwórni Kwasu Siarkowego i Siarczanu Hydroksyloaminy oraz zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych wchodzących w skład w/w Wytwórni o najwyższej wartości zastawu ustalonej na 19 100 tys. zł.

- **Umowa kredytu inwestycyjnego pomiędzy Spółką a PKO BP S.A. i PZU Życie S.A.**

W dniu 14 sierpnia 2012 roku Spółka zawarła umowę kredytową z PKO BP S.A., na łączną kwotę 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 Spółkę do 32 % akcji ZA "Puławy" S.A. w wyniku Wezwania oraz kosztów i wydatków związanych z nabywaniem akcji ZA "Puławy" S.A.
- udzielenie kredytu terminowego B oraz linii gwarancyjnej w kwocie do 211 000 tys. zł, przeznaczonych na zabezpieczenie a następnie sfinansowanie ceny nabycia przez Spółkę akcji ZAP w wyniku wezwania następczego do zapisywania się na sprzedaż akcji ZAP, którego ogłoszenie może być obowiązkowe w związku z przeprowadzeniem planowanej oferty aportowej.

Ponadto w dniu 22 sierpnia 2012 roku Spółka 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 Spółki 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 Spółkę 49 500 000 sztukach akcji spółki ZCh „Police” S.A. oraz 1 968 083 sztukach akcji spółki ZA „Puławy” S.A. wraz z akcjami tych spółek, jakie zostaną nabyte w przyszłości, a ponadto zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych przez PKO BP S.A. i na rachunku prowadzonym przez Dom Maklerski PKO BP S.A. oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Kredyt A został wykorzystany do kwoty 162 366 847,50 zł na sfinansowanie 75 % ceny nabycia w ramach publicznego wezwania 1 968 083 sztuk akcji ZA „Puławy” S.A. po cenie 110 zł za 1 sztukę, natomiast w pozostałej części nastąpiło automatyczne anulowanie niewykorzystanej transzy kredytu.

- **Umowy kredytów Spółki z Raiffeisen Bank Polska S.A.**

W dniu 23 stycznia 2012 roku Spółka zawarła aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. w kwocie 10 000 tys. zł w ramach którego dokonano wydłużenia okresu obowiązywania umowy do 28 listopada 2014 roku.

W dniu 31 grudnia 2012 roku Spółka podpisała z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneksy następujących umów:

- umowy o limit wierzytelności z 21 września 2005 roku w kwocie 10 000 tys. zł,
- umowy kredytu inwestycyjnego z 16 grudnia 2009 roku, który finansował udzielenie pożyczki w procesie nabycia ATT Polymers GmbH, w kwocie 6 000 tys. EUR,
- dwóch umów kredytów inwestycyjnych z 21 września 2010 roku, które finansowały Budowę Instalacji Wodoru w kwotach 7 735 tys. USD oraz 1 998 tys. EUR,

Celem podpisanych aneksów było ujednolicenie kowenantów finansowych umów kredytowych w całej Grupie Azoty, takich jak dopuszczalne wskaźniki zadłużenia i pokrycia długu oraz relacja poziomu zapewnianego finansowania do obrotów realizowanych w banku.

Ponadto w ramach umowy kredytu z 21 września 2010 roku na finansowanie zadania Budowa Instalacji Wodoru dokonano obniżenia kwoty kredytu z 7 735 tys. USD do kwoty 7 638 tys. USD i ostatniej raty do spłaty, z uwagi na jego niepełne wykorzystanie do dnia zakończenia zadania inwestycyjnego.

Tabela 25. Istotne umowy o finansowanie Spółki podpisane bądź aneksowane w 2012 roku

	Data umowy	Data aneksu	Waluta	Kwota umowy	Termin wymagalności
Umowa factoringu Spółki w Raiffeisen Bank Polska S.A.	11-09-2009	05-01-2012	EUR	6 500	nieokreślony
		08-03-2012			
		30-03-2012			
Kredyt w rachunku bieżącym Spółki w PKO BP S.A. ^{*)}	01-10-2010	31-07-2012	PLN	60 000	30-09-2014
		18-12-2012			
Kredyt inwestycyjny Spółki w BGŻ S.A.	30-03-2012	-	PLN	45 000	od 31-03-2014 do 31-12-2018
Umowa kredytowa Spółki z PKO BP S.A. wraz z umową zmieniającą wprowadzającą Umowę Wspólnego Finansowania zawartą przez Spółkę z PKO BP S.A. i PZU Życie S.A.	14-08-2012	22-08-2012	PLN	711 000	od 31-03-2013 do 31-12-2017
Umowa o limit wierzytelności Spółki z Raiffeisen Bank Polska S.A.	21-09-2005	23-01-2012	PLN	10 000	28-11-2014
		31-12-2012			
Kredyt inwestycyjny Spółki w Raiffeisen Bank Polska S.A.	16-12-2009	31-12-2012	EUR	6 000	od 31-03-2010 do 31-12-2014
Kredyt inwestycyjny Spółki w Raiffeisen Bank Polska S.A.	21-09-2010	31-12-2012	USD	7 638	od 29-03-2013 do 29-12-2017
Kredyt inwestycyjny Spółki w Raiffeisen Bank Polska S.A.	21-09-2010	31-12-2012	EUR	1 998	od 29-03-2013 do 29-12-2017

Źródło: Opracowanie własne

^{*)} jest to kredyt w rachunku bieżącym dla spółek Grupy Azoty (w wysokości 250 000 tys. zł), w którym Spółka posiada sublimit w podanej wysokości.

Dotacje

Spółka otrzymała w 2012 roku płatność w kwocie 2 952 tys. zł z tytułu umowy o dofinansowanie projektu pod nazwą „Gospodarcze wykorzystanie popiołów w Zakładach Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.” zawartej w dniu 12 kwietnia 2010 roku z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie, w ramach działania 4.2 priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013. W związku z korektą wydatków kwalifikowanych przedstawionych do refundacji, w listopadzie 2012 roku Spółka dokonała zwrotu kwoty 1 455 zł oraz uregulowała odsetki od błędnie zrefundowanej kwoty w wysokości 136,45 zł. Zgodnie z umową, dofinansowanie udzielone zostało w wysokości 30 % kwoty wydatków kwalifikowanych, w formie płatności pośrednich i ostatniej płatności końcowej, która nastąpiła 28 grudnia 2012 roku w związku z zakończeniem realizacji projektu. Łączna kwota otrzymanego dofinansowania wyniosła 3 854 tys. zł.

5.8. Informacja o udzielonych pożyczkach, głównie jednostkom powiązanym ze Spółką

W roku 2012 Spółka nie udzielała pożyczek jednostkom powiązanym.

Kontynuowana była spłata pożyczki udzielonej ATT Polymers GmbH przez Spółkę w styczniu 2010 roku w kwocie 6 000 tys. EUR. W okresie od stycznia do grudnia 2012 roku pożyczkobiorca dokonał terminowej spłaty kolejnych 12 miesięcznych rat, w efekcie czego wg stanu na 31 grudnia 2012 roku do spłaty na rzecz Spółki pozostała kwota 2 483 tys. EUR. W okresie 2012 roku Spółka uzyskała z tytułu obsługi pożyczki, przychody finansowe z tytułu odsetek i prowizji w kwocie 684 tys. zł.

W dniu 30 maja 2012 roku Spółka podpisała aneks do umowy pożyczki celowej krótkoterminowej zaciągniętej w dniu 14 czerwca 2011 roku od Grupy Azoty ZAK S.A. w kwocie 70 000 tys. zł. Podpisany aneks wprowadza następujące zmiany do umowy:

- wydłużenie terminu ostatecznej spłaty pożyczki z dnia 30 maja 2012 roku do dnia 31 marca 2014 roku,
- zmiana charakteru pożyczki na odnawialną,
- ustalenie odrębnej marży odsetkowej ponad WIBOR 1M, dla transzy pożyczki uruchamianej ze środków własnych Grupy Azoty ZAK S.A., przy czym oprocentowanie to zostało ustalone na warunkach rynkowych.

5.9. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach, głównie jednostkom powiązanym ze Spółką

Poręczenia i gwarancje udzielone przez Spółkę

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

Tabela 26. Wykaz poręczeń udzielonych w 2012 roku przez Spółkę za podmioty powiązane

Dla	Tytuł	Waluta	Kwota
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań spółki Grupa Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o. wynikających z umowy pożyczki	PLN	948
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań spółki Grupa Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o. wynikających z umowy pożyczki	PLN	956
			1 904

Źródło: Opracowanie własne.

Jednostki powiązane z Grupy Azoty nie udzielały Spółce poręczeń i gwarancji. Wystawione zostały w 2012 roku następujące gwarancje na zlecenie Spółki:

Tabela 27. Gwarancje wystawione na zlecenie Spółki w 2012 roku

Rodzaj i strony gwarancji	Data wystawienia	Przedmiot zabezpieczenia	Kwota gwarancji (PLN)	Termin ważności
Gwarancja płatnicza wystawiona przez Societe Generale za zlecenie Spółki na rzecz UniCredit CAiB Poland	13-07-2012	Publiczne wezwanie na 32 % akcji ZA „Puławy” S.A.	672 848	25-08-2012 (wygasta)
Aneks do gwarancji bankowej wystawionej przez PKO BP S.A. na zlecenie Spółki na rzecz Izby Celnej w Krakowie	26-11-2012	Dług celny	800	od 01-01-2013 do 04-03-2014
			673 648	

Źródło: Opracowanie własne.

Tabela 28. Stan na 31 grudnia 2012 roku poręczeń udzielonych przez Spółkę za podmioty powiązane

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/Data wystawienia	31-12-2012	31-12-2011
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	Envia Mitteldeutsche Energie AG Niemcy	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	24-05-2010	1 000	1 000
Poręczenie patronackie/Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	Envia THERM GmbH	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań ATT Polymers GmbH	EUR	29-04-2010	500	500
Poręczenie/Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie	Zabezpieczenie zapłaty zobowiązań Grupy Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o. wynikających z umowy pożyczki	PLN	22-03-2012	1 904	-
					8 179	6 766

zobowiązania w EUR przeliczono na PLN wg kursu sprzedaży banku wiodącego EUR/PLN z 30 grudnia 2011- 4,5106 oraz z 31 grudnia 2012- 4,1834

Tabela 29. Gwarancje wystawione przez banki w ciężar limitów kredytowych na zlecenie Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/Data wystawienia	31-12-2012	31-12-2011
Gwarancja bankowa Raiffeisen Bank Polska S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	15-11-2005	-	1 600
Gwarancja bankowa PKO BP S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie procedur celnych	PLN	14-12-2011	1 600	1 600
Gwarancja bankowa Raiffeisen Bank Polska S.A.	GATX Rail Poland Sp. z o.o. Warszawa	Gwarancja zapłaty czynszu dzierżawnego	PLN	29-01-2008	-	143
Gwarancja bankowa Raiffeisen Bank Polska S.A.	GATX Rail Poland Sp. z o.o. Warszawa	Gwarancja zapłaty czynszu dzierżawnego	PLN	26-03-2009	-	120
					1 600	3 463

5.10. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Tabela 30. Weksle

Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia /wystawienia	31-12-2012	31-12-2011
PKN Orlen S.A.	Zabezpieczenie zobowiązań płatności należności za zakupione towary i usługi	PLN	02-09-2011	25 000	25 000
Polimex-Mostostal Siedlce S.A.	Zobowiązań wynikających z gwarancji zwrotu zaliczki do kontraktu z CNCCC Chiny	USD	26-01-2005	1 872*	2 056*
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	29-03-2011	330	330
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	Zabezpieczenie zwrotu środków wypłaconych na realizację projektu dot. gospodarczego wykorzystania popiołów	PLN	09-08-2010	4 588	4 588
Dyrektor Izby Celnej w Krakowie	Zabezpieczenie powstałych i mogących powstać zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym	PLN	07.08.2012	1 050	1 050
				32 840	33 024

* zobowiązania w USD przeliczono na PLN wg kursu sprzedaży banku wiodącego USD/PLN z 30 grudnia 2011 - 3,4850 oraz 31 grudnia 2012 - 3,1724,

Nie uwzględniono weksli in blanco wystawionych przez Spółkę na zabezpieczenie zobowiązań ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Spółki na zabezpieczenie zobowiązań ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków na rachunku objętych cash-poolingiem.

Należności z tytułu dostaw i usług Spółki od jednostek niepowiązanych, stanowiące 59 % łącznych należności z tytułu dostaw i usług Spółki, są objęte ochroną w ramach polisy ubezpieczenia kredytu kupieckiego wystawioną przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A., która ogranicza ryzyko kredytowe do poziomu udziału własnego w szkodzie (5 % do 10 % wartości ubezpieczonych należności). Polisa ta zapewnia bieżący monitoring sytuacji finansowej kontrahentów oraz ich windykację w uzasadnionych przypadkach, natomiast z chwilą faktycznej lub prawnej niewypłacalności kontrahenta, wypłatę odszkodowania w wysokości 90-95 % kwoty należności objętych ubezpieczeniem.

Natomiast 41 % należności z tytułu dostaw i usług ogółem nie kwalifikuje się do objęcia ubezpieczeniem, gdyż są to należności od jednostek powiązanych.

Kontrahenci, w stosunku do których Spółka nie posiada pozytywnej historii współpracy lub sprzedaż następuje sporadycznie, a nie jest możliwe uzyskanie dla nich ubezpieczonego limitu kredytowego, dokonują zakupów w formie przedpłaty. Natomiast limit kredytu kupieckiego jest przyznawany odbiorcom w pierwszej kolejności na podstawie decyzji towarzystwa ubezpieczeniowego oraz uzupełniając w oparciu o pozytywną historię współpracy i zdolność kredytową określaną na podstawie raportów wywiadowczych, sprawozdań finansowych oraz historii płatniczej klienta. Ekspozycja na ryzyko kredytowe zdefiniowana jest jako całość nierozliczonych należności, które są na bieżąco monitorowane przez wewnętrzne służby finansowe Spółki (indywidualnie w stosunku do każdego klienta), a w przypadku należności objętych ubezpieczeniem, równocześnie przez analityków ryzyka kredytowego towarzystw ubezpieczeniowych. Uwzględniając obowiązujące w Spółce procedury oraz zdywersyfikowany portfel klientów ocenia się, że koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca.

Okolo 65,9 % salda należności z tytułu dostaw i usług Spółki dotyczy klientów mających siedzibę poza Polską, natomiast pozostałe 34,1 % to należności od odbiorców krajowych.

Obroty Spółki koncentrują się w dwóch głównych segmentach, związanych z profilem działalności.

Największą grupę stanowią odbiorcy segmentu tworzyw, od których należności stanowią 72,4 % łącznych należności z tytułu dostaw i usług. W tej grupie klientów przeważają odbiorcy zagraniczni, do których sprzedaż odbywa się z odroczonym terminem płatności w ramach ubezpieczonych limitów kredytowych.

Drugą istotną grupę stanowią odbiorcy segmentu nawozów, od których należności stanowią prawie 23,2 % ogółu należności Spółki z tytułu dostaw i usług. W tej grupie klientów przeważają odbiorcy krajowi, do których sprzedaż odbywa się częściowo w formie przedpłat, natomiast w przypadku kontrahentów o sprawdzonej wiarygodności kredytowej, z odroczonym terminem płatności w ramach ubezpieczonych limitów kredytowych.

Środki pieniężne i lokaty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej, których współczynniki wypłacalności są utrzymywane na bezpiecznym poziomie.

Ryzyko płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Działania mające na celu ograniczenie

przedmiotowego ryzyka obejmują właściwe zarządzanie płynnością finansową, realizowane są poprzez poprawną ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych w różnych horyzontach czasowych. Spółta utrzymuje znaczącą nadwyżkę środków finansowych (w tym w części z emisji akcji), dlatego ryzyko utraty płynności jest bardzo niskie, a ponadto posiada wolne limity kredytów obrotowych i inwestycyjnych, oraz limity faktoringowe dodatkowo ograniczające to ryzyko. W 2012 roku w Spółce nie występowały naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Spółki związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Spółkę w walutach obcych, obejmującymi około 2/3 przychodów oraz około 1/3 jej kosztów. Wahania kursowe mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży i koszty zakupu surowców. Umocnienie waluty krajowej ma negatywny wpływ na rentowność eksportu oraz sprzedaż krajową denominowaną w walutach obcych a z kolei osłabienie waluty krajowej ma wpływ pozytywny na w/w rentowność. Spowodowane wahaniami kursowymi zmiany przychodów z eksportu oraz ze sprzedaży krajowej wycenianej na bazie notowań rynkowych, częściowo są kompensowane poprzez zmiany kosztów importu surowcowego, zmniejszając w dużej mierze ekspozycję Spółki na ryzyko zmian kursów walutowych. Spółka ogranicza istniejące ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej netto poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową netto. Spółka wykorzystywała do zabezpieczenia pozycji walutowej w okresie sprawozdawczym w pierwszej kolejności hedging naturalny, transakcje faktoringu i dyskonta wierzytelności walutowych oraz do zabezpieczenia max do 50 % pozostałej ekspozycji walutowej - transakcje terminowe forward. Spółka przeprowadziła w jednostkowym sprawozdaniu finansowym analizę wrażliwości instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych (wraz z instrumentami pochodnymi) na zmianę kursów tych walut.

Ryzyko stóp procentowych

Ekspozycja Spółki na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, aktywów finansowych, jak również pożyczek i kredytów bankowych oraz leasingu opartych na zmiennej stopie procentowej bazującej na WIBOR + marża oraz odpowiednio EURIBOR + marża w przypadku kredytów i faktoringu w EUR i LIBOR + marża w przypadku kredytu w USD. Spółka nie zabezpiecza ryzyka zmian stopy procentowej. Działania dotyczące ograniczenia ryzyka zmian stóp procentowych obejmują bieżące monitorowanie sytuacji na rynku pieniężnym. Znaczna część nadwyżki środków finansowych Spółki została objęta usługą cash-poolingu wirtualnego i oprocentowana wg stopy WIBOR 1M, a w pozostałej części krótkoterminowymi lokatami bankowymi oprocentowanymi według stóp rynkowych, na podstawie kwotowań rynkowych z dnia ich zawarcia. W okresie objętym sprawozdaniem obserwowano najpierw umiarkowany wzrost poziomu stóp rynkowych WIBID oraz WIBOR w I połowie 2012 roku, a następnie szybszy spadek pod koniec okresu, a oferowane oprocentowanie lokat bankowych dla Spółki kształtowało się proporcjonalnie do średniego oprocentowania zobowiązań finansowych opartych o zmienną stopę procentową. Spółka przeprowadziła w jednostkowym sprawozdaniu finansowym analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych.

Ryzyko zmian cen surowców, wyrobów, usług

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych Spółki, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów,
- Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter,
- Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na głównie zmienny charakter ich oprocentowania,
- Instrumenty pochodne walutowe oraz transakcje na zamianę jednostek EUA na CER. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest równa ich wartości godziwej.

W Spółce nie wystąpiły w 2012 roku instrumenty, dla których wartość początkowa z transakcji różniłaby się od jej wartości godziwej na ten dzień przy użyciu stosowanej techniki wyceny.

Instrumenty pochodne

Walutowe instrumenty pochodne

Według stanu na 31 grudnia 2012 roku wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych (forwardy) Spółki wynosiła 4 mln EUR (z terminami zapadalności: na styczeń 2013 - 1 mln EUR oraz luty i marzec 2013 - po 1,5 mln EUR). Spółka nie posiadała na koniec roku 2012 niezrealizowanych instrumentów pochodnych w USD. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość nominalna otwartych walutowych instrumentów pochodnych wynosiła 11 mln EUR.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych

Wycena otwartych kontraktów walutowych forward na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiła 410 tys. zł i została ujęta jako pozostałe aktywa finansowe. Dla transakcji tych nie wyznaczono powiązań zabezpieczających. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wycena otwartych kontraktów walutowych wynosiła (811) tys. zł i została ujęta jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka w 2012 roku stosowała rachunkowość zabezpieczeń w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów środków pieniężnych z planowanych prawdopodobnych transakcji sprzedaży, z których wynika ekspozycja na ryzyko walutowe. Jako instrumenty zabezpieczające desygnowane były zaciągnięte kredyty walutowe.

W wyniku rozliczenia powiązań zabezpieczających w 2012 roku dokonano zmniejszenia przychodów ze sprzedaży o kwotę 1 594 tys. zł w korespondencji z kapitałem z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających (w 2011 roku 873 tys. zł).

5.12. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Sytuacja finansowa Spółki charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową. Oznacza to zdolność Spółki do terminowego regulowania swoich zobowiązań płatniczych oraz posiadania i generowanie nadwyżek z działalności operacyjnej, pozwalających na dalsze ich regulowanie w terminach płatności. Spółka posiada wolne limity w ramach kredytu bieżącego powiązanego ze strukturą cash-poolingu wirtualnego, którymi Spółka może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki poszczególnych spółek z Grupy, oraz uzupełniając wolne limity kredytów wielocelowych występujące w spółkach zależnych. Spółka spełnia jednolite kowenanty umów kredytowych, zgodnie z którymi posiada możliwość istotnego zwiększenia skali zobowiązań finansowych w sytuacji wystąpienia takiego zapotrzebowania.

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

6. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki

6.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Spółka narażona jest na różne rodzaje czynników ryzyka, które mogą wpłynąć na jej działalność, sytuację finansową, wyniki czy wartość akcji.

Poza ryzykami wymienionymi w punkcie 5.11 niniejszego Sprawozdania *Instrumenty finansowe - polityka stosowana w zakresie ryzyka oraz instrumenty, cele i metody zarządzania ryzykiem* oraz poza zagrożeniami wymienionymi w punkcie 6.2.1 *Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki*, Spółka identyfikuje następujące rodzaje ryzyk:

Ryzyko wrogiego przejęcia przez konkurencję lub spekulantów inwestycyjnych

Działanie konkurencji Spółki lub spekulantów giełdowych może prowadzić do uzyskania kontroli nad Spółką przez nabycie jej akcji w liczbie wystarczającej do przejęcia kontroli, w szczególności w drodze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Przy założeniu, że ewentualny proces przejęcia kontroli nie uzyska akceptacji Zarządu lub Rady Nadzorczej nie można wykluczyć, że nie dojdzie do zawarcia odpowiednich porozumień określających zobowiązania inwestora, czy pakiety socjalne gwarantujące określone warunki zatrudnienia pracownikom oraz gwarancje dotyczące inwestycji i utrzymania produkcji w dotychczasowych zakładach Spółki.

Ryzyko związane z czynnikami makroekonomicznymi

Działalności prowadzonej przez Spółkę towarzyszy ryzyko uzależnienia od sytuacji makroekonomicznej w Polsce i innych krajach. Przemysł chemiczny jest dostawcą zarówno surowców, półproduktów, jak i produktów dla wielu innych branż, dlatego ogólna koniunktura gospodarcza na świecie wpływa na wyniki światowego sektora chemicznego. Z kolei gospodarka polska jest wrażliwa na poziom koniunktury gospodarczej na świecie, a w szczególności w Unii Europejskiej. Do ważnych czynników makroekonomicznych wpływających na sytuację gospodarki, sektora chemicznego, w tym na sytuację Spółki, należą między innymi: poziom i stopa wzrostu produktu krajowego brutto, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz potencjał siły nabywczej społeczeństwa. Na sytuację makroekonomiczną wpływ mają także wydarzenia polityczne, klęski żywiołowe i nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe. Kondycja finansowa Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą. Niestabilność systemu finansowego i/lub kryzys gospodarczy w kraju bądź na rynkach światowych mają bezpośrednie przełożenie na możliwości rozwojowe oraz na kondycję Spółki. Wystąpienie niekorzystnych tendencji w gospodarce, może nieść ze sobą spadek popytu na jej produkty, czy też wpływać niekorzystnie na relacje cenowo-kosztowe poprzez spadek cen produktów Spółki.

Ryzyko związane z zaostrzoną konkurencją i ryzykiem cen towarów

Ceny i wielkość popytu na produkty ulegają silnym wahaniom. W szczególności dotyczy to produktów nawozowych, które wytwarzane są na bazie gazu ziemnego, fosforytów i soli potasowej. W tym wypadku w celu uniknięcia negatywnych zmian trendów rynkowych, Spółka stara się maksymalnie zdywersyfikować swoje rynki sprzedaży i strukturę odbiorców. Dzięki temu uzyskuje się większą niezależność i możliwość niwelowania ewentualnych spadków sprzedaży na jednym rynku, wzrostem na innym. Skutki sezonowości popytu na te produkty Spółka stara się minimalizować stosując politykę handlową na poziomie korporacyjnym.

Postępująca konsolidacja, nadzorowana przez Spółkę, wewnątrz Grupy Azoty ma doprowadzić do osiągnięcia większej odporności i przewagi rynkowej oraz ułatwić konkurowanie na międzynarodowym rynku.

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

Spółka została zaliczona do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. W Spółce istnieją systemy bezpieczeństwa oraz stosowane są środki prewencji obejmujące wszystkie poziomy organizacyjne i technologiczne, w tym bezpieczeństwo i higienę pracy oraz ochronę przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych, jednak nie ma pewności że wyeliminują one ryzyko awarii i zapewnią ciągłość procesów produkcyjnych.

Ryzyko związane z produkcją, magazynowaniem i transportem materiałów niebezpiecznych

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

Ryzyko związane z realizacją projektów strategicznych i strategii

Strategia Spółki ściśle powiązana ze strategią Grupy Azoty na lata 2012 - 2020, przedstawiona przez Zarząd w dniu 13 czerwca 2012 roku zakłada w perspektywie najbliższych dziesięciu lat działania, mające na celu wprowadzenie Spółki do indeksu WIG20 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zapewnienie akcjonariuszom jednego z najwyższych w branży zwrotów z kapitału i utrzymanie trwałej pozycji jednego z trzech największych producentów nawozów w Europie. Realizacja strategii uzależniona jest od szeregu czynników, w tym takich, które znajdują się poza kontrolą Grupy. Są to czynniki zewnętrzne zidentyfikowane w otoczeniu działalności Grupy, jak chociażby czynniki makroekonomiczne, sytuacja rynkowa, otoczenie gospodarcze, czy działalność prowadzona przez głównych konkurentów. Negatywny wpływ tych czynników może utrudniać realizację zakładanych kierunków rozwoju Grupy i wyznaczonych celów strategicznych.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Działalność Spółki wiąże się z wykorzystaniem szeregu systemów informatycznych, zarówno w odniesieniu do działalności operacyjnej Spółki jak i całej Grupy Azoty, a także do zarządzania Grupą. W 2010 roku Spółka była inicjatorem i rozpoczęła realizację projektu outsourcingu IT dla Grupy Azoty, w związku z czym podmiot spoza Grupy objął nadzór nad jej systemami informatycznymi. W 2011 roku projekt rozszerzono na kolejne przyłączane podmioty, co ułatwia konsolidację informatyczną rozproszonej Grupy. W ramach działań integracyjnych realizowane są projekty minimalizujące ryzyko wystąpienia awarii. Wystąpienie długotrwałych awarii wykorzystywanych w Grupie systemów informatycznych, sieci światłowodowych lub globalna awaria zasilania mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

6.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

6.2.1. Czynniki zewnętrzne

Zdaniem Międzynarodowego Funduszu Walutowego w roku 2013 wzrost światowej gospodarki wyniesie 3,6 %. Bardziej ostrożne prognozy publikuje Bank Światowy, którego zdaniem stopa wzrostu światowej gospodarki w roku 2013 wyniesie 2,4 %, a wzrost w roku 2012 wyniósł 2,3 %. W latach 2014 - 2015 spodziewane jest ożywienie się koniunktury. Według Banku Światowego PKB w świecie będzie wzrastać średnio w tempie 3,1 % w roku 2014 i 3,3 % w roku 2015.

W wyniku spodziewanego ożywienia gospodarczego w II połowie 2013 roku, prognozuje się wzrost unijnego PKB w 2013 roku na poziomie 0,4 %.

Polska gospodarka odczuwa efekty problemów gospodarczych reszty Europy, co odzwierciedla się spowolnieniem widocznym od początku 2012 roku. Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego wzrost polskiego PKB w 2012 roku wyniesie 2,4%, a w roku przyszłym 2,1%.

W październikowym raporcie o sytuacji fiskalnej (Fiscal Monitor) Międzynarodowy Fundusz Walutowy sugerował, że deficyt finansów publicznych Polski w 2012 roku wyniesie 3,4% PKB, zaś w 2013 roku 3,1% PKB, gdy jeszcze kwietniowa edycja raportu MFW prognozowała deficyt w wysokości 3,2% w 2012 roku i 2,8% w roku 2013.

W roku 2013 przewidywane jest osłabienie konsumpcji. Będzie to miało odzwierciedlenie w ostrzejszej konkurencji na rynku. Sytuacja gospodarcza może wymusić zwiększenie wysiłków i efektywniejszego wykorzystywania atutów Spółki.

Szanse

Obecnie wysokie notowania cen płodów rolnych, oraz ich prognozy na 2013 rok są czynnikiem, który może mieć znaczący wpływ na zwiększenie siły nabywczej sektora rolnego. Fakt ten daje pozytywne przesłanki do opłacalności produkcji roślinnej, a także zainwestowanie w środki produkcji (nawozy). Wskaźnik zużycia nawozów (kg/ha) w Polsce wykazuje, iż chłonność krajowego rynku nie maleje.

Możliwość produkcji nawozów o wysokiej zawartości siarki, daje szansę na wzrost produkcji takich nawozów z uwagi na rosnące zapotrzebowanie na siarkę (braki siarki w glebie) przez rolnictwo.

Urząd Regulacji Energetyki wprowadził z dniem 1 stycznia 2013 roku nową taryfę gazową.

Podczas negocjacji na 2013 rok z Gazpromem udało się odnieść cenę gazu importowanego do Polski nie tylko do ceny baryłki ropy naftowej, co miało miejsce przez ostatnie 20 lat, ale także do ceny gazu na giełdach np. w Niemczech, czy Holandii. Spółka, będąc wiodącym podmiotem Grupy Azoty, jako duży gracz rynkowy ma większe szanse uzyskania korzystniejszych cen na wolnym rynku.

Istnieje szereg nowych rynków aplikacji, które sięgają do nowych kompozytów tworzywowych. Te mogą pozytywnie budować przyszłą ofertę produktową zarówno Spółki, jak i Grupy Azoty - biznesu tworzywowego.

Prognozuje się, iż wzrost produkcji światowej w sektorze chemicznym nie przekroczy 3 % rocznie, choć prognozy szacowane przez American Chemical Council do roku 2018 oceniają, iż wzrost wyniesie 4,5-5 %.

Zagrożenia

Ceny surowców bezpośrednio wpływają na poziom cen Spółki, tym bardziej, że uzależnione są od sytuacji politycznej i gospodarczej panującej na świecie. Dla surowców ropopochodnych mają zdecydowanie charakter spekulacyjny. Ponowny wybuch niepokojów społecznych w krajach Afryki Płn. może utrudnić dostęp do fosforatów. Na rynku rolnym obserwowane są opóźnienia w realizowaniu wypłat bezpośrednich. Stan wypłat dopłat bezpośrednich na koniec grudnia 2012 szacowany był na 8,4%, gdy w analogicznym okresie roku 2011 przekraczał 23%. Fakt ten może skutkować opóźnionymi zakupami nawozów na początku roku.

W najbliższym czasie brak cel antydumpingowych na saletrę amonową z Ukrainy (wiosenny sezon nawozowy) zwiększa ryzyko napływu masy towarowej z tamtego regionu Europy. Skutkiem tego możliwy jest wzrost walki konkurencyjnej na rynku krajowym. Podobnie rysuje się perspektywa zniesienia cel w połowie 2013r w odniesieniu do saletry amonowej z Rosji.

Brak stabilności politycznej na rynkach wschodzących, dla Grupy Azoty, rynek chiński, jest jednym z elementów niepewności. Chiny, jako druga gospodarka świata, znajduje się wysoko na liście państw pod względem potencjalnych niepokojów politycznych, co wpływa negatywnie na (np. napięcie w stosunkach z Japonią) atmosferę dla inwestorów.

6.2.2. Czynniki wewnętrzne

Silne strony

- wysoka, uznawana przez rynek, jakość kluczowych produktów,
- wysoki poziom technologii i techniki części instalacji produkcyjnych,
- stabilne kanały dystrybucji dla produktów wielkotonażowych,
- wysoki poziom wykorzystania zdolności w wybranych ciągach produkcyjnych,
- posiadanie własnych technologii kaprolaktamu, granulacji mechanicznej nawozów i polioksymetyleny,
- kluczowa pozycja na krajowym rynku nawozów
- cenione przez klientów, silne marki handlowe,
- doświadczona i wykwalifikowana kadra charakteryzująca się wysokimi kompetencjami zawodowymi,
- dobry wizerunek Spółki, kilkudziesięcioletnie doświadczenie oraz tradycja w branży chemicznej.

Słabe strony

- niska skala prowadzonych operacji w stosunku do głównych konkurentów, ograniczająca możliwość konkurencyjności w sektorach pozanawozowych,
- relatywnie niski poziom technologii i techniki części instalacji,
- wysoki poziom zatrudnienia oraz relatywnie niski poziom płac,
- brak stabilnego dostępu do surowców strategicznych ograniczający możliwości rozwojowe

Spółki,

- dekapitalizacja majątku produkcyjnego pociągająca za sobą konieczność kierowania stosunkowo dużych środków finansowych na modernizację i odtworzenia,
- niskie kompetencje w operowaniu na rynkach wysokoprzetworzonych produktów kierowanych do szerokich grup odbiorców.

6.3. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju

Kierunki rozwoju Spółki określone zostały w przyjętej w czerwcu 2012 roku Strategii na lata 2012-2020 (o czym zostało wspomniane w punkcie 4.10 Istotne zdarzenia niniejszego sprawozdania). Strategia ta została opracowana dla całej Grupy Azoty i działania Grupy utożsamiane są z działaniami Spółki.

Przyjęta strategia ma zapewnić Grupie Azoty trwałą poprawę pozycji konkurencyjnej i warunki stabilnego rozwoju na globalnym rynku chemicznym przy stałym budowaniu wartości Grupy.

Podstawowymi celami strategicznymi, jakie Grupa Azoty zamierza osiągnąć do końca 2012 roku, są:

- notowanie akcji Spółki w podstawowym indeksie GPW - WIG20,
- zapewnienie akcjonariuszom spółek Grupy jednego z najwyższych w branży zwrotu z powierzonego kapitału,
- utrzymanie trwałej pozycji jednego z trzech największych producentów nawozów na europejskim rynku.

Powyższe cele strategiczne Grupa Azoty zamierza osiągnąć za pomocą realizacji następujących działań:

- zwiększania skali operacji prowadzonych w obszarach domeny Grupy Azoty poprzez rozwój wewnętrzny oraz aliance, fuzje i akwizycje w Polsce i poza granicami kraju,
- pogłębiania integracji pomiędzy podmiotami Grupy Azoty, co w konsekwencji umożliwi maksymalizację efektów synergii,
- zmniejszania wrażliwości Grupy Azoty na koszty synergii poprzez wykorzystywanie efektywnych rozwiązań technologicznych i energetycznych,
- zmniejszania wrażliwości na zmiany faz cykli koniunkturalnych oraz na ceny gazu ziemnego i surowców petrochemicznych, poprzez wydłużanie łańcuchów produktowych,
- obniżania kosztów wytwarzania, poprzez modernizację głównych ciągów produkcyjnych,
- budowy stabilnych i efektywnych więzi z klientami, wzmacniania świadomości wiodących marek w Grupie Azoty oraz optymalizacji systemów logistyki i dystrybucji produktów,
- zwiększania efektywności kluczowych procesów oraz gromadzenia i skutecznego zarządzania kapitałem intelektualnym,
- ciągłego dostosowywania jakości produktów oraz oferowanego asortymentu do wymagań odbiorców,
- dywersyfikacji pokrewnej, wykorzystującej efekty synergii z elementami dotychczasowego portfela produktowego,
- ciągłego doskonalenia własnych produktów przy wykorzystaniu innowacyjnych technologii.

W latach 2012-2020 domeną Grupy Azoty będzie prowadzenie działalności produkcyjnej i handlowej w następujących sektorach:

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

Grupa Azoty przestrzegać będzie zasad zrównoważonego rozwoju, ograniczając w racjonalnym ekonomicznym zakresie oddziaływanie na środowisko naturalne przy jednoczesnym uwzględnianiu potrzeb lokalnej społeczności.

6.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Sytuacja na rynkach aplikacji

Rynek rolny

Według szacunków Strategie Grains, unijna produkcja zbożowa w sezonie 2013/2014, prognozowana jest na 290 200 tys. ton, tj. o ok. 7 % więcej w porównaniu do zbiorów w sezonie 2012/2013. Prognozy zbiorów pszenicy miękkiej w krajach UE-27 mają wynieść aż 134 200 tys. ton (+9 %). Największy wzrost oczekiwany jest dla upraw kukurydzy, a jej produkcja prognozowana jest na 63 000 tys. ton. Szacuje się natomiast, iż zbiory jęczmienia, pozostaną na zbliżonym poziomie (54 100 tys. ton), natomiast w przypadku żyta spodziewany jest spadek zbiorów aż o 13 % (7 500 tys. ton). Przytoczone fakty nie powinny przekładać się na spadki cen płodów rolnych.

Rynek nawozowy

W coraz większej liczbie krajów afrykańskich rolnicy dążą do stosowania zaawansowanych technik rolniczych, wymagających użycia nawozów, w tym wieloskładnikowych. Chiny, Indie i Brazylia mają pozostać głównymi importerami potasu i fosforu - choć Afryka zyskuje również coraz większe znaczenie, zwłaszcza gdy międzynarodowe instytucje finansowe zaczynają popierać dotowanie nawozów mineralnych na tym kontynencie.

Obecny stan konsumpcji nawozów w krajach Unii Europejskiej wynosi : 10 500 tys. ton N; 2 400 tys. ton P_2O_5 ; 2 700 tys. ton K_2O .

W prognozach do 2022 roku szacuje się, iż potrzeby krajów Unii Europejskiej w zakresie stosowania nawozów wzrosną do poziomu 10 800 tys. ton N; 2 600 tys. ton P_2O_5 ; 3 200 tys. ton K_2O . Krajami o przewidywanym największym spadku konsumpcji nawozów azotowych będą Holandia, Dania i Grecja, nieco mniejszy spadek dotyczyć będzie Anglii i Francji. W przypadku nawozów fosforowych i potasowych większe ich zużycie prognozowane jest w Austrii, Hiszpanii, Portugalii i Szwecji.

Obecnie konsumpcja nawozów mineralnych na rynku polskim wynosi 1,14 tys. ton N; 0,4 tys. ton P_2O_5 ; 500 tys. ton K_2O . Biorąc pod uwagę fakt iż poziom nawożenia kształtuje się na poziomie niższym niż wynosi „średnia europejska” ocenia się że w najbliższym czasie poziom nawożenia w Polsce utrzyma trend rosnący. Zakłada się, iż do 2020-2021 roku konsumpcja nawozów w Polsce wzrośnie do: 1,2 tys. ton N; 500 tys. ton P_2O_5 ; 600 tys. ton K_2O .

Rynek tworzyw

Perspektywy na 2013 rok są niepewne dla producentów w całym łańcuchu poliamidowym, którzy obawiają się niskiego zapotrzebowania na poliamid 6 głównie z sektora motoryzacyjnego. Wg firmy analitycznej Jato Dynamics w przyszłym roku sprzedaż samochodów w Europie będzie dalej słabła. Według wielu innych prognoz w przyszłym roku spadki sprzedaży nowych aut w całej Unii Europejskiej mogą osiągnąć 6-8 %. Szczególnie dużym zagrożeniem dla producentów w Polsce jest perspektywa osłabienia rynku niemieckiego. Jak poinformowała niemiecka branżowa organizacja ZDK reprezentująca dilerów i serwisantów, w 2013 roku w Niemczech spodziewany jest 6,5 % spadek popytu. Perspektywicznym rynkiem dla rozwoju motoryzacji może w najbliższej przyszłości okazać się Afryka Północna. Wg portalu branżowego Automotive News Europe, wynika, że sprzedaż nowych samochodów w tymże regionie ma w ciągu czterech lat wzrosnąć o przeszło 40 %. Rynek poliamidu 6 jest również pod dużą presją z powodu powstających nowych instalacji w Azji, co może w przyszłości spowodować ograniczenie eksportu do tego regionu.

Popyt na europejski poliacetal jest słaby i wynika głównie z utrzymujących się niekorzystnych warunków makroekonomicznych. Podobnie jak na rynku poliamidu 6, wygląda sytuacja na rynku poliacetalu ponieważ sektor motoryzacyjny jest jednym z dominujących w jego zastosowaniu. Kolejnym sektorem zastosowania poliacetalu jest rynek RTV/AGD oraz sprzętu elektronicznego, który mimo kryzysu na rynku finansowym przyniósł wzrost wartości tego rynku o około 4 % w 2012 roku. Firma badawcza PMR prognozuje, że choć w 2013 roku przewiduje się spadek tempa wzrostu gospodarki, to wciąż na rynku będzie kilka pozytywnych czynników sprzyjającym rozwojowi rynku RTV/AGD i sprzętu elektronicznego m.in. dalszy trend wymiany telewizorów lub zakup dekodów.

Mimo słabszego popytu na tworzywa głównie w segmencie motoryzacyjnym, spowodowanego niekorzystną sytuacją makroekonomiczną ograniczającą tym samym siłę nabywczą konsumentów oczekuje się poprawy sytuacji w branży tworzyw przed końcem 2013 roku.

Energetyka

W latach 2012-2020 głównym źródłem energii cieplnej i elektrycznej dla kompleksów produkcyjnych pozostaną istniejące elektrociepłownie węglowe.

Funkcjonujące elektrociepłownie będą systematycznie modernizowane, a skala i zakres ich modernizacji dostosowywane będą do zmieniających się wymagań prawnych, dotyczących w szczególności oddziaływania na środowisko.

Sposób zabezpieczenia energii elektrycznej i cieplnej w dalszej perspektywie czasowej uwarunkowany będzie głównie przyjętymi regulacjami prawnymi.

Realizacja przyjętej strategii produktowo-rynkowej wspierana będzie poprzez intensyfikację działań w sferze badawczo-rozwojowej. Kluczowym celem prowadzonych prac badawczych i rozwojowych będzie zbudowanie przewag konkurencyjnych opartych na wiedzy, co w konsekwencji umożliwi podniesienie poziomu innowacyjności oferowanego portfela produktów, procesów oraz technologii.

7. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Zawarta w dniu 10 lipca 2012 roku umowa z KPMG Audyt Sp. z o. o. w swoim zakresie obejmuje:

- badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2014 roku,
- przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2012 roku, 30 czerwca 2013 roku, 30 czerwca 2014 roku,
- przeprowadzenie szkoleń.

W związku z przygotowaniem prospektu dla nowej emisji akcji Audytor w 2012 roku wykonał dodatkowe usługi tj. weryfikacja informacji finansowych proforma oraz przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej za trzeci kwartał na kwotę 665 tys. zł.

Wyszczególnienie	KPMG Audyt Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.
	2012	2011
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej	170	210
Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej	105	130
Przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej za trzeci kwartał	185	-
Usługi związane z przygotowaniem prospektu	480	330
Pozostałe usługi	-	22
Suma	940	692

8. Postępowania sądowe

W Spółce nie toczą się postępowania, dotyczące zobowiązań bądź wierzytelności, których wartość pojedynczo czy też łącznie stanowiłaby 10 % kapitałów własnych Spółki tj. spełniałyby kryteria istotności określone w § 91 pkt 5 p. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów ws. informacji bieżących i okresowych z dnia 19 lutego 2009 roku.

Trwa postępowanie pomiędzy poprzednimi właścicielami spółki ATT Polymers GmbH oraz Spółką w przedmiocie rzekomo nieprawidłowego nabycia przez Spółkę udziałów w ATT Polymers GmbH.

Z początkiem 2012 roku Spółka otrzymała pismo od spółki ISARIOS Industriekapital AG, dotyczące rzekomych, potencjalnych roszczeń spółki UNYLON AG przeciwko Spółce, jako nabywcy udziałów w ATT Polymers GmbH. Z otrzymanego pisma wynika, że w sierpniu 2011 roku ISARIOS Industriekapital AG nabył bliżej nieokreślone roszczenia, które miały przysługiwać UNYLON AG

względem Spółki w związku z akwizycją spółki ATT Polymers GmbH. Na dzień 31 grudnia 2012 roku toczą się postępowania pomiędzy akcjonariuszami spółki UNYLON AG oraz tą spółką w przedmiocie kwestionowania przez część akcjonariuszy, prawidłowości przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia spółki UNYLON AG w dniu 23 grudnia 2009 roku, podczas którego podjęta została uchwała w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę udziałów ATT Polymers GmbH. Jeden z akcjonariuszy UNYLON AG konsekwentnie kwestionował podważanie ważności uchwały z dnia 23 grudnia 2009 roku, a orzekające w sprawie sądy, dzieląc to zdanie, wydawały wyroki utrzymujące w mocy przedmiotową uchwałę. Niemniej jednak, 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 Spółki, a o wyroku Spółka dowiedziała się z pisma pełnomocników ISARIOS Industriekapital AG. W piśmie tym, z dnia 3 sierpnia 2012 roku, na podstawie wydanego wyroku, zawarto żądanie zwrotu udziałów w ATT Polymers GmbH w zamian za zapłatę pierwotnej ceny sprzedaży. Żądanie to zostało przez Spółkę odrzucone pismem z dnia 15 sierpnia 2012 roku. W dniu 30 listopada 2012 roku Spółce został doręczony przez Sąd Arbitrażowy przy Międzynarodowej Izbie Handlu z siedzibą w Paryżu pozew ISARIOS Industriekapital AG przeciwko Spółce. Pozew ten zawiera żądanie zwrotnego przeniesienia własności udziałów w ATT Polymers GmbH oraz alternatywnie żądanie o zapłatę kwoty 400 000,00 EUR (czterysta tysięcy), poprzez uwolnienie tej kwoty z rachunku powierniczego u notariusza, jak również żądanie zwrotu utraconych przez ISARIOS Industriekapital AG korzyści. Wartość przedmiotu sporu została oznaczona przez powoda na kwotę 1 000 000,00 EUR (jeden milion). Wartość przedmiotu sporu została określona na potrzeby obliczenia kosztów prowadzonego postępowania arbitrażowego i nie oznacza, że szkoda, którą Spółka może potencjalnie ponieść nie przekroczy tej wartości. Od daty wniesienia pozwu (tj. dnia 16 listopada 2012 roku) postępowanie arbitrażowe formalnie w tej sprawie zostało otwarte. Obecnie trwają prace nad przygotowaniem odpowiedzi na pozew. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego doradcy prawni Spółki, przygotowujący odpowiedź na pozew, podtrzymują swoją wcześniejszą opinię w sprawie ważności umowy sprzedaży udziałów ATT Polymers GmbH oraz braku jakichkolwiek okoliczności uzasadniających zwrotne przeniesienie tych udziałów na rzecz jakiegokolwiek podmiotu. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że w wyniku działań ISARIOS Industriekapital AG lub innych podmiotów wysuwających roszczenia dotyczące udziałów w ATT Polymers GmbH dojdzie do podważenia transakcji nabycia ATT Polymers GmbH przez Spółkę, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.

9. Organy Spółki

9.1. Wartość wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych

Tabela 31. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Spółce wypłacone w okresie i należne za okres 12 miesięcy 2012 roku

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Świadczenia należne	Razem
Monika Kacprzyk - Wojdyga	160	1	-	161
Marzena Piszczek	21	-	-	21
Ewa Lis	158	1	-	159
Jan Wais ^{*)}	398	1	-	399
Tomasz Klikowicz ^{**)}	209	-	-	209
Artur Kucharski	135	2	-	137
Marek Mroczkowski	135	1	-	136
Jacek Obłękowski	135	-	-	135
Zbigniew Paprocki ^{***)}	252	1	-	253
Ryszard Trepczyński	136	1	-	137
	1 739	8	-	1 747

- *) w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 240 tys. zł,
**) w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 74 tys. zł,
***) w tym wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w Spółce - 117 tys. zł.

Tabela 32. Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Spółce wypłacone w okresie i należne za okres 12 miesięcy 2012 roku

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Świadczenia należne	Razem
Jerzy Marciniak	873	451	458	1 782
Andrzej Skolmowski	476	361	342	1 179
Witold Szczypiński	509	360	342	1 211
Krzysztof Jałosiński	388	90	342	820
Artur Kopeć	335	25	342	702
	2 581	1 287	1 826	5 694

Tabela 33. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółkę z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych wypłacone w okresie i należne za okres 12 miesięcy 2012 roku

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Świadczenia należne	Razem
Jerzy Marciniak	87	-	-	87
Andrzej Skolmowski	364	-	-	364
Witold Szczypiński	331	-	-	331
Krzysztof Jałosiński	452	-	-	452
Artur Kopeć	-	-	-	-
	1 234	-	-	1 234

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

W umowach o pracę Członków Zarządu Spółki obecnej kadencji znajduje się punkt mówiący o przysługującej Członkowi Zarządu odprawie w wysokości trzykrotności stałego miesięcznego wynagrodzenia, w przypadku rozwiązania stosunku pracy na skutek odwołania z funkcji Członka Zarządu przed upływem kadencji.

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

Ponadto Członkowie Zarządu mają zawarte umowy o zakazie konkurencji po rozwiązaniu stosunku pracy, z tytułu których przysługuje im odszkodowanie w wysokości 100 % stałego wynagrodzenia, określonego w umowie o pracę, wypłacane przez okres dwunastu miesięcy. Prawo to wygasa w przypadku naruszenia zakazu konkurencji.

Powyższe nie dotyczy Pana Artura Kopeć, Członka Zarządu z wyboru pracowników, zatrudnionego jednocześnie w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pan Artur Kopeć ma zawartą jedynie umowę zakazu konkurencji w czasie trwania stosunku pracy.

10. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zgodnie z par. 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Spółki działając na podstawie uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przekazuje niniejszym raport dotyczący stosowania przez Spółkę w 2012 roku zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

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

Spółka, deklarując działania zgodne z najwyższymi standardami komunikacji rynku kapitałowego i zasadami ładu korporacyjnego, stosuje się do zbioru zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, opracowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Obowiązujący w 2012 roku kodeks stanowił załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku, począwszy od 1 stycznia 2013 roku obowiązuje nowy tekst Dobrych Praktyk, przyjęty Uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2013 z 21 listopada 2012 roku.

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

Spółka, nieprzerwanie od 2009 roku, należy do spółek giełdowych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, wchodzących w skład portfela RESPECT Indeks. Spółka została doceniona za duże zaangażowanie w wypełnianiu swoich zadań, zgodnie z zasadami społecznej odpowiedzialności biznesu jako jedna ze spółek działających zgodnie z najwyższymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego, ładu informacyjnego i relacji z inwestorami, a także z uwzględnieniem czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych. Spółka, po pozytywnej trzystopniowej weryfikacji prowadzonej przez GPW, SEG i firmę Deloitte, w dniu 24 stycznia 2013 roku po raz szósty otrzymała certyfikat potwierdzający obecność w elitarnym gronie 20 emitentów wchodzących w skład Indeksu RESPECT.

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

Począwszy od debiutu giełdowego w 2008 roku zamiarem Spółki jest przestrzeganie dobrych praktyk władztwa korporacyjnego, czego wyrazem była deklaracja Zarządu Spółki, złożona w Prospekcie emisyjnym IPO 2008 oraz w Prospekcie Emisyjnym z 2011 i 2012 roku.

W związku ze zmianami w treści dokumentu pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (dalej: Dokument), wprowadzonymi uchwałą nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Spółki przyjął do stosowania z dniem 1 stycznia 2013 roku znowelizowaną treść Dokumentu z wyłączeniem:

- zasady oznaczonej numerem 9a w części II Dokumentu: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:
9a) zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo”.
Wyjaśnienie: w ocenie Spółki dokumentowanie oraz przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń zapewnia transparentność Spółki oraz chroni prawa wszystkich akcjonariuszy. Ponadto informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących, a także publikuje na stronie internetowej. W związku z tym inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.
- zasady oznaczonej numerem 10 w części IV Dokumentu: „spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na:
1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Wyjaśnienie: Statut Spółki nie przewiduje zapewnienia akcjonariuszom możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków elektronicznych. Duża liczebność akcjonariuszy powodować może trudność z zapewnieniem bezproblemowego jednoczesnego uczestnictwa wszystkich akcjonariuszy na równych prawach. Przy tak rozproszonym akcjonariacie może pojawić się trudność z zapewnieniem bezpieczeństwa informacji. Spółka nie wyklucza jednak możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.

O wyłączeniu w/w zasad Zarząd Spółki poinformował w raporcie bieżącym w systemie EBI GPW w dniu 21 grudnia 2012 roku po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej.

10.3. Cechy stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

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

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

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

Aktualny skład Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

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

Do zadań Komitetu należy w szczególności:

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

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

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

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

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

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

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

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

W Spółce funkcjonuje od grudnia 2011 roku Biuro Audytu Wewnętrznego, które koordynuje i wykonuje niezbędne działania związane z wdrożeniem i realizacją funkcji audytu wewnętrznego w Grupie Azoty oraz sprawuje nadzór merytoryczny nad komórkami organizacyjnymi audytu wewnętrznego, jakie funkcjonują lub będą funkcjonować w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej. Biuro Audytu Wewnętrznego podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu - Dyrektorowi Generalnemu.

Naczelną zasadą w związku z realizacją funkcji audytu wewnętrznego jest zachowanie prawości, obiektywizmu, poufności i należytego poziomu kompetencji, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego opublikowanymi przez Instytut Auditorów Wewnętrznych.

Kontrola wewnętrzna w Spółce jest procesem ciągłym realizowanym przez Zarząd na wszystkich szczeblach zarządzania.

System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce realizowany jest drodze obowiązujących procedur i zarządzeń wewnętrznych dotyczących m.in. zatwierdzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-księgowe pod kontrolą Głównego Księgowego, a ostateczna ich treść jest zatwierdzana przez Zarząd Spółki. Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

10.4. Akcjonariat

Tabela 34. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2012 roku (zgodnie z informacją przekazaną w raporcie rocznym za 2011 rok)

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING OFE	8 284 242	12,92	8 284 242	12,92
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	5 384 685	8,40	5 384 685	8,40
PZU S.A.				
(w tym PZU Życie S.A.)	3 374 200	5,26	3 374 200	5,26
Generali OFE	3 245 554	5,06	3 245 554	5,06
Pozostali	23 277 763	36,31	23 277 763	36,31
Razem	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Według listy osób uprawnionych do udziału w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 27 kwietnia 2012 roku, udostępnionej Spółce przez KDPW, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zarejestrował 6 000 000 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Spółki do 9,36 %.

Tabela 35. Struktura akcjonariatu na dzień 27 kwietnia 2012 roku

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

Zarząd Spółki otrzymał w dniu 15 czerwca 2012 roku zawiadomienie z Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, iż w wyniku zawarcia transakcji kupna akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 czerwca 2012 roku ilość akcji posiadana przez OFE „Złota Jesień” pozwala na przekroczenie progu 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Liczba akcji posiadanych przez OFE „Złota Jesień” przed zmianą udziału wynosiła 3 196 990 sztuk akcji, co stanowiło 4,99 % udziału w kapitale Spółki oraz 4,99 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje te uprawniały do 3 196 990 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Liczba posiadanych akcji przez OFE „Złota Jesień” po zmianie udziału wynosiła 3 270 585 sztuk akcji, co stanowi 5,10 % udziału w kapitale Spółki oraz 5,10 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje te uprawniają do 3 270 585 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 36. Struktura akcjonariatu na dzień 15 czerwca 2012 roku

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

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

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

Tabela 37. Struktura akcjonariatu na dzień 14 lipca 2012

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

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

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

Norica poinformowała, że nie wyklucza zwiększenia ani zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Tabela 38. Struktura akcjonariatu na dzień 23 lipca 2012 roku

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING OFE	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 OFE				
Aviva BZ WBK	6 397 643	9,98	6 397 643	9,98
PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.)	3 392 642	5,29	3 392 642	5,29
Generali OFE	3 340 610	5,21	3 340 610	5,21
PZU OFE „Złota Jesień”	3 270 585	5,10	3 270 585	5,10
Pozostali	9 433 677	14,71	9 433 677	14,71
Razem	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

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

PZU Życie S.A. spadło poniżej progu 5 % w całkowitej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed zmianą udziału liczba akcji posiadanych wynosiła 3 392 642 sztuk akcji, co stanowiło 5,29 % udziału w kapitale Spółki oraz 5,29 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje te uprawniały do 3 392 642 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po zmianie udziału liczba posiadanych akcji wynosiła 3 179 496 sztuk akcji, co stanowi 4,96 % udziału w kapitale Spółki oraz 4,96 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje te uprawniają do 3 179 496 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 39. Struktura akcjonariatu na dzień 27 lipca 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING OFE	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 OFE	6 397 643	9,98	6 397 643	9,98
Aviva BZ WBK	3 340 610	5,21	3 340 610	5,21
Generali OFE	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				
Razem	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Zarząd Spółki w dniu 29 października 2012 roku powziął 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 roku 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 roku 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.

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

Tabela 40. Struktura akcjonariatu na dzień 26 października 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
ING OFE	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 OFE	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				
Razem	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

Zarząd Spółki w dniu 21 stycznia 2013 roku powziął informację z dnia 18 stycznia 2013 roku przekazaną przez ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. („ING OFE”) sporządzoną w oparciu o art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 roku Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.).

Zgodnie z przekazaną informacją w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rozliczonych w dniu 15 stycznia 2013 roku ING OFE zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed zbyciem akcji ING OFE posiadał 8 271 483 akcje, stanowiące 12,90 % kapitału zakładowego Spółki oraz 12,90 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 18 stycznia 2013 roku na rachunku papierów wartościowych ING OFE znajdowało się 6 388 983 akcje Spółki, co stanowiło 9,96 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 6 388 983 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 9,96 % ogólnej liczby głosów.

Tabela 41. Struktura akcjonariatu na dzień 21 stycznia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	20 549 000	32,05	20 549 000	32,05
Norica Holding S.à.r.l wraz z Agroberry Ventures Limited	8 481 287	13,23	8 481 287	13,23
Aviva OFE	6 397 643	9,98	6 397 643	9,98
Aviva BZ WBK	6 388 983	9,96	6 388 983	9,96
ING OFE	3 270 585	5,10	3 270 585	5,10
PZU OFE „Złota Jesień”	19 027 946	29,68	19 027 946	29,68
Pozostali				
Razem	64 115 444	100,00	64 115 444	100,00

W dniu 21 stycznia 2013 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie uchwały nr 83/2013 postanowił wprowadzić z dniem 22 stycznia 2013 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 35 080 040 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł, pod warunkiem dokonania w dniu 22 stycznia 2013 roku przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rejestracji Praw do Akcji Serii D i oznaczenia ich kodem „PLZATRM00079”.

Zarząd Spółki otrzymał w dniu 24 stycznia 2013 roku informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki w zakresie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 320 577 220 zł do kwoty 495 977 420 zł w drodze emisji 35 080 040 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 99 195 484, a kapitał zakładowy dzieli się na 99 195 484 akcje Spółki o wartości 5 zł każda, w tym:

- 24 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii AA,
- 15 116 421 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 24 999 023 akcje zwykłe na okaziciela serii C,
- 35 080 040 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Zarząd Spółki w dniu 22 stycznia 2013 roku otrzymał informację z dnia 18 stycznia 2013 roku przekazaną przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (dalej „PZU OFE”), sporządzoną w oparciu o art.69 ust.1 pkt 2 i art. 69 a ust.1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”).

Zgodnie z przekazaną wówczas informacją w wyniku zwiększenia ilości akcji w Spółce na skutek emisji akcji serii D, ilość akcji posiadana przez PZU OFE po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez właściwy sąd, spowodować miała zmniejszenie udziału PZU OFE poniżej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed przydzieleniem akcji serii D PZU OFE posiadał 3 270 585 akcji Spółki, stanowiących 5,10 % kapitału zakładowego i był uprawniony do 3 270 585 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,10 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 18 stycznia 2013 roku (wraz z prawem do akcji serii D) na rachunku papierów wartościowych PZU OFE znajdowało się 3 795 102 akcje Spółki, stanowiące 3,83 % kapitału zakładowego Spółki i PZU OFE był uprawniony do 3 795 102 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,83 % ogólnej liczby głosów.

Zarząd Spółki w dniu 28 stycznia 2013 roku otrzymał informację z dnia 28 stycznia 2013 roku przekazaną przez Norica Holding S.à.r.l., z siedzibą w Luksemburgu (dalej: „Norica”), działającą w imieniu własnym oraz jako pełnomocnik:

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

sporządzoną w oparciu o art. 69 ust. 1 pkt 2 i art. 69a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z przekazaną informacją, w wyniku zarejestrowania w dniu 24 stycznia 2013 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, stan posiadania akcji Spółki przez Norica zmniejszył się poniżej progu 10 %.

Przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Norica posiadała 8 833 660 akcji Spółki, stanowiących 13,78 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 8 833 660 głosów (13,78 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Norica nadal posiada 8 833 660 akcji Spółki, jednakże akcje te stanowią 8,91 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 8 833 600 głosów (8,91 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Równocześnie w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki:

1. TrustService, podmiot dominujący Norica, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, posiada 8 833 660 akcji Spółki, stanowiących 8,91 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 8 833 600 głosów (8,91 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
2. Acron, podmiot dominujący TrustService, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, posiada 8 833 660 akcji Spółki, stanowiących 8,91 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 8 833 600 głosów (8,91 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
3. Subero, podmiot dominujący Acron, pośrednio, poprzez swoje podmioty zależne Norica oraz Cliffstone Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (dalej: „Cliffstone”) (posiadający 766 156 akcji Spółki, stanowiących 0,77 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 766 156 głosów (0,77 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki) posiada łącznie 9 599 816 akcji Spółki, stanowiących 9,68 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9 599 816 głosów (9,68 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
4. Pan Kantor, podmiot dominujący Subero, poprzez swoje podmioty zależne Norica i Cliffstone (podmiot zależny od Subero) posiada łącznie 9 599 816 akcji Spółki, stanowiących 9,68 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9 599 816 głosów (9,68 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki:

1. TrustService, podmiot dominujący Norica, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, posiadał 8 833 660 akcji Spółki, stanowiących 13,78 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 8 833 660 głosów (13,78 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
2. Acron, podmiot dominujący TrustService, pośrednio, poprzez swój podmiot zależny Norica, posiadał 8 833 660 akcji Spółki, stanowiących 13,78 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 8 833 660 głosów (13,78 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
3. Subero, podmiot dominujący Acron, pośrednio, poprzez swoje podmioty zależne Norica oraz Cliffstone posiadał łącznie 9 599 816 akcji Spółki, stanowiących 14,97 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9 599 816 głosów (14,97 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
4. Pan Kantor, podmiot dominujący Subero, pośrednio, poprzez swoje podmioty zależne Norica i Cliffstone (podmiot zależny od Subero) posiadał łącznie 9 599 816 akcji Spółki,

stanowiących 14,97 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9 599 816 głosów (14,97 % ogólnej liczby głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Podmioty zależne od Pana Kantora, inne niż Norica i Cliffstone, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

Podmioty zależne od Subero, inne niż Norica i Cliffstone, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

Podmioty zależne od Acron, inne niż Norica, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

Podmioty zależne od TrustService, inne niż Norica, nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

Podmioty zależne od Norica nie posiadają żadnych akcji w Spółce.

W okresie 12 miesięcy od dnia przekazania w Spółce informacji przez Norica, Pan Kantor, Subero, Norica, Acron oraz TrustService mogą od czasu do czasu, bezpośrednio lub pośrednio, nabywać lub zbywać dodatkowe akcje w Spółce.

W stosunku do Pana Kantora, Subero, Norica, Acron oraz Trust Service nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie.

Zarząd Spółki w dniu 29 stycznia 2013 roku otrzymał informację z dnia 28 stycznia 2013 roku, przekazaną przez ING OFE, sporządzoną w oparciu o art. 69 i art. 69a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie.

Zgodnie z przekazaną informacją, w związku z przydziałem praw do akcji w wyniku subskrypcji akcji serii D Spółki, w dniu 22 stycznia 2013 roku ING OFE zwiększył stan posiadania akcji i praw do akcji serii D Spółki z chwilą zamiany praw do akcji serii D na akcje stanowiące się posiadaczem akcji Spółki stanowiących powyżej 10 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed nabyciem praw do akcji ING OFE posiadał 6 388 983 akcji Spółki, stanowiących 9,96 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 6 388 983 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 9,96 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 28 stycznia 2013 roku na rachunku papierów wartościowych ING OFE znajdowało się 9 996 273 akcji oraz praw do akcji serii D, co stanowi 10,08 % kapitału zakładowego Spółki. Z chwilą zamiany praw do akcji serii D na akcje Spółki, ING OFE będzie uprawniony do 9 996 273 (dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście siedemdziesiąt trzy) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co będzie stanowiło 10,08 % ogólnej liczby głosów.

Równocześnie ING OFE poinformował, że w perspektywie 12 miesięcy nie wyklucza zwiększania lub zmniejszania ilości posiadanych akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej i funkcjonowania Spółki. Celem nabycia akcji Spółki jest lokowanie środków pieniężnych w ramach działalności inwestycyjnej ING OFE.

Zarząd Spółki w dniu 31 stycznia 2013 roku otrzymał informację z dnia 30 stycznia 2013 roku, przekazaną przez Ministerstwo Skarbu Państwa sporządzoną w oparciu o art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a, w związku z art. 69 ust. 4 oraz art. 69a ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z przekazaną informacją, w dniu 22 stycznia 2013 roku Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej (dalej: „Skarb Państwa”) objął 24 215 617 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki (dalej: „PDA”), w wyniku czego Skarb Państwa zwiększył stan posiadania akcji Spółki oraz PDA i z chwilą zamiany PDA na akcje serii D przekroczył próg 33 1/3 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz zwiększył posiadany dotychczas udział w kapitale zakładowym Spółki, o co najmniej 2 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

PDA zostały objęte w ramach oferty publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, przeprowadzonej na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 grudnia 2012 roku i skierowanej do akcjonariuszy ZA „Puławy” S.A.

Przed objęciem PDA, Skarb Państwa był w posiadaniu 20 549 000 akcji Spółki, stanowiących 32,05 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 20 549 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 32,05 % ogólnej liczby głosów.

W wyniku wyżej opisanej transakcji Skarb Państwa objął 24 215 617 PDA i na dzień 30 stycznia 2013 roku posiadał łącznie 44 764 617 akcji Spółki lub PDA. Z chwilą zamiany PDA na akcje serii D, Skarb Państwa będzie posiadał 44 764 617 akcji Spółki, stanowiących 45,13 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 44 764 617 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 45,13 % ogólnej liczby głosów.

Zarząd Spółki w dniu 5 lutego 2013 roku otrzymał uchwałę Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (dalej: „KDPW”) nr 109/13 z dnia 5 lutego 2013 roku o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych 35 080 040 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda, oraz oznaczeniu ich kodem PLZATRM00012, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLZATRM00012, przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany, z poniższym zastrzeżeniem.

Zarejestrowanie Akcji Serii D Spółki w KDPW nastąpiło w dniu 8 lutego 2013 roku w związku z zamknięciem kont prowadzonych dla zbywalnych praw do akcji oznaczonych kodem PLZATRM00079.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyznaczył na 7 lutego 2013 roku dzień ostatniego notowania Praw do Akcji Serii D, oznaczonych przez KDPW kodem PLZATRM00079 i jednocześnie stwierdził dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 35 080 040 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, o wartości nominalnej 5 zł każda i postanowił wprowadzić z dniem 8 lutego 2013 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcje Serii D, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 8 lutego 2013 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLZATRM00012.

Tabela 42. Struktura akcjonariatu na dzień 31 stycznia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	44 764 617	45,13	44 764 617	45,13
ING OFE	9 996 273	10,08	9 996 273	10,08
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	6 397 643	6,45	6 397 643	6,45
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	9 599 816	9,68	9 599 816	9,68
Pozostali	28 437 135	28,67	28 437 135	28,67
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

Zarząd Spółki w dniu 14 lutego 2013 roku otrzymał informację z dnia 13 lutego 2013 roku przekazaną przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny („ING OFE”) sporządzoną w oparciu o art.69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 roku Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.).

Zgodnie z przekazaną informacją w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rozliczonych w dniu 8 lutego 2013 roku ING OFE zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed zbyciem akcji ING OFE posiadał 9 957 692 akcje i prawa do akcji serii D Spółki, stanowiące 10,04 % jej kapitału zakładowego, co z chwilą zamiany praw do akcji serii D na akcje uprawniałoby do 9 957 692 głosów na jej Walnym Zgromadzeniu, co stanowiłoby 10,04 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 13 lutego 2013 roku na rachunku papierów wartościowych ING OFE znajdowało się 9 883 323 akcje Spółki, co stanowiło 9,96 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 9 883 323 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 9,96 % ogólnej liczby głosów.

Tabela 43. Struktura akcjonariatu na dzień 14 lutego 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	44 764 617	45,13	44 764 617	45,13
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	6 397 643	6,45	6 397 643	6,45
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	9 599 816	9,68	9 599 816	9,68
Pozostali	28 550 085	28,78	28 550 085	28,78
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

Tabela 44. Struktura akcjonariatu na dzień 6 marca 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	44 764 617	45,13	44 764 617	45,13
ING OFE	9 883 323	9,96	9 883 323	9,96
Aviva OFE				
Aviva BZ WBK	6 397 643	6,45	6 397 643	6,45
Norica Holding S.à.r.l wraz z Cliffstone Holdings Limited	9 599 816	9,68	9 599 816	9,68
Pozostali	28 550 085	28,78	28 550 085	28,78
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

Od dnia 6 marca 2013 roku do daty przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

10.5. Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych

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

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

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

10.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu

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

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

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

Projekty uchwał przygotowane w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 8 marca 2013 roku przewidują wprowadzenie poniższych zmian w Statucie Spółki, związanych z ograniczeniem prawa głosu.

W § 47 po ust. 3 dodaje się ust. 4 - 8 o następującej treści:

„4. Z uwzględnieniem ust. 3 powyżej przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny na potrzeby niniejszego paragrafu rozumie się także odpowiednio osobę:

- 1) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, lub
 - 2) mającą status Spółki, Spółki wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status Spółki (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, lub
 - 3) która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu ustawy z dnia 22 września 2006 roku o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców.
5. Akcjonariuszem w rozumieniu niniejszego paragrafu jest każda osoba, w tym jej podmiot dominujący i zależny, której przysługuje bezpośrednio lub pośrednio prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
6. Akcjonariusze, których głosy podlegają kumulacji i redukcji zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu, zwani są łącznie Zgrupowaniem. Kumulacja głosów polega na zsumowaniu głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania. Redukcja głosów polega na pomniejszeniu ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania. Redukcja głosów jest dokonywana według następujących zasad:
- 1) liczba głosów akcjonariusza, który dysponuje największą liczbą głosów w Spółce spośród wszystkich akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania, ulega pomniejszeniu o liczbę głosów równą nadwyżce ponad jedną piątą ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących łącznie wszystkim akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania,
 - 2) jeżeli mimo redukcji, o której mowa w punkcie 1 powyżej, łączna liczba głosów przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania przekracza próg określony w ust. 3 niniejszego paragrafu, dokonuje się dalszej redukcji głosów należących do pozostałych akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania. Dalsza redukcja głosów poszczególnych akcjonariuszy następuje w kolejności ustalonej na podstawie liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania (od największej do najmniejszej). Dalsza redukcja jest dokonywana aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba głosów, którymi dysponują akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania nie będzie przekraczać jednej piątej ogólnej liczby głosów w Spółce,
 - 3) ograniczenie wykonywania prawa głosu dotyczy także akcjonariusza nieobecnego na Walnym Zgromadzeniu.
7. W celu ustalenia podstawy do kumulacji i redukcji głosów zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu, akcjonariusz Spółki, Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów mogą żądać aby akcjonariusz Spółki udzielił informacji czy jest on osobą:
- 1) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, lub
 - 2) mającą status Spółki, Spółki wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status Spółki (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, lub
 - 3) która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu ustawy z dnia 22 września 2006 roku o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców, lub

- 4) której głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w ustawie o ofercie w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.

Uprawnienie, o którym mowa w niniejszym ustępie obejmuje także prawo żądania ujawnienia liczby głosów, którymi akcjonariusz Spółki dysponuje samodzielnie lub łącznie z innymi akcjonariuszami Spółki. Osoba, która nie wykonała lub wykonała w sposób nienależyty obowiązek informacyjny, o którym mowa w niniejszym ustępie, do chwili usunięcia uchybienia obowiązku informacyjnego może wykonywać prawo głosu wyłącznie z jednej akcji, a wykonywanie przez taką osobę prawa głosu z pozostałych akcji jest bezskuteczne.

8. W razie wątpliwości wykładni postanowień niniejszego paragrafu należy dokonywać zgodnie z art. 65 § 2 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku - kodeks cywilny."

10.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

W związku z Ustawą z dnia 19 grudnia 2008 roku o zmianie Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz Ustawy o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Dz. U. nr 13 poz. 70) dnia 12 lutego 2010 roku zakończono proces nieodpłatnego udostępniania akcji spadkobiercom osób uprawnionych.

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

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd Spółki

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 z dnia 14 lipca 2012 roku dokonało zmiany treści §10 ust. 3 i następne Statutu Spółki 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.”

Rada Nadzorcza

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

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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

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

Zgodnie z §10 pkt. 1 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższany uchwałą Walnego Zgromadzenia przez emisję nowych akcji albo przez podwyższenie wartości dotychczasowych akcji.

10.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

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

10.10. Walne Zgromadzenie - sposób działania

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

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków,
- podział zysku lub pokrycie straty,
- określenie dnia ustalenia praw do dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy, a także rozłożenie wypłaty dywidendy na raty,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, jeżeli obowiązek jego sporządzenia wynika z Ustawy o rachunkowości,
- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 16 ust. 2 oraz § 36,

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

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

Zarząd Spółki

Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2012 roku:

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

W dniu 17 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Zarządu Jednostki Dominującej Pana Artura Kopeć - Członka Zarządu wybranego przez pracowników podczas wyborów przeprowadzonych dwuetapowo: w grudniu 2011 roku i styczniu 2012 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodził:

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu przedstawia się następująco:

- Jerzy Marciniak - Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Jałosiński - Wiceprezes Zarządu,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu z wyboru pracowników.

Kompetencje osób zarządzających Spółką

Kompetencje osób zarządzających Spółką 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 Spółki (§19-§22).

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

- przyjęcie regulaminu Zarządu,
- zatwierdzanie Regulaminu Organizacyjnego regulującego wewnętrzną organizację Przedsiębiorstwa Spółki,
- tworzenie i likwidacja oddziałów, zakładów, biur, przedstawicielstw oraz innych jednostek,
- powołanie prokurenta,
- zaciąganie i udzielanie pożyczek, zaciąganie kredytów, (zawarcie umowy kredytu lub/i pożyczki oraz emisja obligacji, jeżeli wartość zadłużenia Spółki z tytułu kredytów i pożyczek łącznie z planowanym kredytem lub/i pożyczką przekracza 40 000 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 Spółki nr 1/IX/2011 z dnia 25 października 2011 roku, został przedstawiony w *Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2011 roku* w pkt. 8.2 na str. 58.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2012 roku:

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

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

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

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

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

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

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

Do zadań Komitetu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,

- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- monitorowanie badania rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- monitorowanie pracy komórki audytu wewnętrznego,
- monitorowanie pracy oraz raportów niezależnego biegłego rewidenta,
- przeprowadzanie badań wybranych wydarzeń gospodarczych istotnych dla funkcjonowania Spółki.

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

Spis tabel

Tabela 1. Udział Spółki w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2012 roku w jednostkach waluty..	5
Tabela 2. Udział Spółki w spółkach mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2012 roku.....	5
Tabela 3. Liczba pracowników zatrudnionych w Spółce	6
Tabela 4. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec 2012 roku w Spółce	6
Tabela 5. Rotacja kadr w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku	6
Tabela 6. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia.....	6
Tabela 7. Struktura zatrudnienia wg stażu pracy	6
Tabela 8. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające Spółką	9
Tabela 9. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące Spółkę	9
Tabela 10. Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 31 grudnia 2012 roku	14
Tabela 11. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2012 roku	15
Tabela 12. Struktura akcjonariatu na dzień 6 marca 2013 roku.....	16
Tabela 13. Rekomendacje dotyczące akcji Spółki wydane w okresie od 1 stycznia 2012 roku do momentu publikacji niniejszego Sprawozdania	18
Tabela 14. Zestawienie lokat bankowych Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku.....	25
Tabela 15. Umowy znaczące dla działalności Spółki	25
Tabela 16. Wyniki finansowe Spółki	38
Tabela 17. EBIT w ujęciu segmentów	38
Tabela 18. Koszty w układzie rodzajowym.....	42
Tabela 19. Struktura aktywów	43
Tabela 20. Struktura pasywów	43
Tabela 21. Wskaźniki rentowności.....	44
Tabela 22. Wskaźniki płynności	44
Tabela 23. Wskaźniki efektywności zarządzania	45
Tabela 24. Wskaźniki zadłużenia.....	46
Tabela 25. Istotne umowy o finansowanie Spółki podpisane bądź aneksowane w 2012 roku	49
Tabela 26. Wykaz poręczeń udzielonych w 2012 roku przez Spółkę za podmioty powiązane	50
Tabela 27. Gwarancje wystawione na zlecenie Spółki w 2012 roku	50
Tabela 28. Stan na 31 grudnia 2012 roku poręczeń udzielonych przez Spółkę za podmioty powiązane	51
Tabela 29. Gwarancje wystawione przez banki w ciężar limitów kredytowych na zlecenie Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku.....	51
Tabela 30. Weksle	52
Tabela 31. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Spółce wypłacone w okresie i należne za okres 12 miesięcy 2012 roku	62
Tabela 32. Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Spółce wypłacone w okresie i należne za okres 12 miesięcy 2012 roku	63
Tabela 33. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółkę z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych wypłacone w okresie i należne za okres 12 miesięcy 2012 roku	63
Tabela 34. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2012 roku (zgodnie z informacją przekazaną w raporcie rocznym za 2011 rok).....	66
Tabela 35. Struktura akcjonariatu na dzień 27 kwietnia 2012 roku	67
Tabela 36. Struktura akcjonariatu na dzień 15 czerwca 2012 roku	67
Tabela 37. Struktura akcjonariatu na dzień 14 lipca 2012	68
Tabela 38. Struktura akcjonariatu na dzień 23 lipca 2012 roku.....	68
Tabela 39. Struktura akcjonariatu na dzień 27 lipca 2012 roku.....	69
Tabela 40. Struktura akcjonariatu na dzień 26 października 2012 roku.....	69
Tabela 41. Struktura akcjonariatu na dzień 21 stycznia 2013 roku.....	70
Tabela 42. Struktura akcjonariatu na dzień 31 stycznia 2013 roku.....	73
Tabela 43. Struktura akcjonariatu na dzień 14 lutego 2013 roku.....	73
Tabela 44. Struktura akcjonariatu na dzień 6 marca 2013 roku.....	74

Spis rysunków

Rysunek 1. Notowania akcji Spółki - od dnia debiutu 30 czerwca 2008 roku do dnia 28 grudnia 2012 roku	16
Rysunek 2. Kierunki eksportu w rozbiciu na regiony w 2012 roku	21
Rysunek 3. Kierunki zaopatrzenia w surowce i materiały w 2012 roku	22
Rysunek 4. Struktura nakładów inwestycyjnych Spółki w 2012 roku	23
Rysunek 5. Notowania cen CAN, AN, AS	35
Rysunek 6. Notowania cen amoniaku	35
Rysunek 7. Notowania cen kaprolaktamu, PA6, benzenu, fenolu	36
Rysunek 8. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy.....	39
Rysunek 9. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Tworzywa.....	39
Rysunek 10. Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Pozostała działalność	40
Rysunek 11. Przychody wg grup produktowych	40
Rysunek 12. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych	41
Rysunek 13. Struktura kosztów rodzajowych	42
Rysunek 14. Kształtowanie się kapitału obrotowego	45

Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2012 roku zawiera 84 strony.

Podpisy członków Zarządu

.....
Jerzy Marciniak
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Skolmowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Kopeć
Członek Zarządu

Tarnów, dnia 6 marca 2013 roku.