



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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 i 9 miesięcy kończących się 30 września 2008 r.  
przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej,  
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Tarnów, 14 listopada 2008 r.

## SPIS TREŚCI

<b>A. WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>3</b>
<b>B. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	<b>5</b>
<b>C. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	<b>11</b>
<b>D. INFORMACJA DODATKOWA</b> .....	<b>17</b>
1. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych .....	17
2. Zmiany wielkości szacunkowych .....	17
3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń. ....	18
4. Opis nietypowych czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. ....	25
5. Sezonowość działalności. ....	26
6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych. ....	27
7. Rodzaj oraz kwoty istotnych zmian wartości szacunkowych kwot. ....	27
8. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. ....	27
9. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji. ....	27
10. Dywidenda. ....	29
11. Segmenty działalności. ....	29
12. Zdarzenia następujące po dniu, na który sporządzono niniejszy raport kwartalny , a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.....	33
13. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. ....	34
<b>E. POZOSTAŁE INFORMACJE</b> .....	<b>35</b>
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej. ....	35
2. Zmiany w strukturze. ....	38
3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz. ....	38
4. Akcjonariat. ....	39
5. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki.....	40
6. Postępowania sądowe. ....	40
7. Transakcje nietypowe z podmiotami powiązanymi powyżej 500 000 EURO .....	41
8. Poręczenia kredytów, pożyczek, udzielenie gwarancji. ....	42
9. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę oraz jej Grupę Kapitałową.....	42
10. Wskazanie czynników wpływających na przyszłe wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	45

## A. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania skonsolidowanego	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30 (nie badane)	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30 (nie badane)
Przychody ze sprzedaży	1 058 922	970 027	308 742	253 529
Zysk na działalności operacyjnej	77 031	68 716	22 459	17 960
Zysk przed opodatkowaniem	84 668	66 851	24 686	17 472
Zysk netto	68 591	49 374	19 999	12 905
Ilość akcji (w szt.)	39 116 421	24 000 000	39 116 421	24 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	2,29	2,05	0,67	0,54
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	36 692	38 950	10 698	10 180
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(364 470)	(65 862)	(106 266)	(17 214)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	312 136	3 718	91 007	972
Przepływy pieniężne netto, razem	(15 642)	(23 194)	(4 561)	(6 062)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	53 042	44 862	15 465	11 725
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	37 400	21 668	10 904	5 663
	<b>Stan na dzień 2008-09-30 (nie badane)</b>	<b>Stan na dzień 2007-09-30 (nie badane)</b>	<b>Stan na dzień 2008-09-30 (nie badane)</b>	<b>Stan na dzień 2007-09-30 (nie badane)</b>
Aktywa trwałe	1 014 312	911 224	297 601	241 224
Aktywa obrotowe	585 738	315 754	171 856	83 588
Zobowiązania długoterminowe	226 762	215 489	66 532	57 045
Zobowiązania krótkoterminowe	209 689	182 302	61 523	48 260
Kapitał własny	1 163 599	829 187	341 402	219 507
Kapitał zakładowy	195 582	120 000	57 384	31 767
Kapitał mniejszości	1 685	1 359	494	360

Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania jednostkowego	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30
	(nie badane)	(nie badane)	(nie badane)	(nie badane)
Przychody ze sprzedaży	1 000 417	941 414	291 684	246 051
Zysk na działalności operacyjnej	63 824	58 438	18 609	15 274
Zysk przed opodatkowaniem	72 605	57 044	21 169	14 909
Zysk netto	58 736	37 721	17 125	9 859
Ilość akcji (w szt.)	39 116 421	24 000 000	39 116 421	24 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	1,97	1,57	0,57	0,41
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 784	25 793	5 768	6 741
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(352 618)	(54 529)	(102 810)	(14 252)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	313 481	3 791	91 399	991
Przepływy pieniężne netto, razem	(19 353)	(24 945)	(5 643)	(6 520)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	35 063	34 965	10 223	9 139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15 710	10 020	4 580	2 619
	<b>Stan na dzień 2008-09-30</b>	<b>Stan na dzień 2007-09-30</b>	<b>Stan na dzień 2008-09-30</b>	<b>Stan na dzień 2007-09-30</b>
	<b>(nie badane)</b>	<b>(nie badane)</b>	<b>(nie badane)</b>	<b>(nie badane)</b>
Aktywa trwałe	944 674	839 397	277 169	222 210
Aktywa obrotowe	536 789	280 929	157 495	74 369
Zobowiązania długoterminowe	186 468	182 905	54 710	48 420
Zobowiązania krótkoterminowe	185 209	162 035	54 341	42 895
Kapitał własny	1 109 786	775 386	325 613	205 264
Kapitał zakładowy	195 582	120 000	57 384	31 767

Wybrane pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na Euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
  - kurs na 28.09.2007 r. wynosił 1 EUR = 3,7775 PLN (tabela nr 189/A/NBP/2007)
  - kurs na 30.09.2008 r. wynosił 1 EUR = 3,4083 PLN (tabela nr 191/A/NBP/2008)
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla Euro obowiązujący na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
  - kurs średni w okresie 01.01.2007 – 28.09.2007 wynosił 1 EUR = 3,8261 PLN
  - kurs średni w okresie 01.01.2008 – 30.09.2008 wynosił 1 EUR = 3,4298 PLN

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

## B. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

(w tysiącach złotych)

	Za okres od 2008-07-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-07-01 do 2007-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30 (nie badane)
Przychody	378 975	1 058 922	320 244	970 027
Koszt własny sprzedaży	(306 688)	(856 178)	(264 645)	(791 012)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>72 287</b>	<b>202 744</b>	<b>55 599</b>	<b>179 015</b>
Koszty sprzedaży	(16 559)	(47 046)	(14 308)	(43 398)
Koszty ogólnego zarządu	(25 624)	(70 663)	(22 699)	(59 704)
Pozostałe przychody operacyjne	2 422	10 910	3 935	9 119
Pozostałe koszty operacyjne	(7 510)	(18 914)	(5 030)	(16 316)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>25 016</b>	<b>77 031</b>	<b>17 497</b>	<b>68 716</b>
Przychody finansowe	5 461	8 399	1 076	1 607
Koszty finansowe	(1 765)	(843)	(1 434)	(3 586)
<b>Przychody / (Koszty) finansowe netto</b>	<b>7 226</b>	<b>7 556</b>	<b>(358)</b>	<b>(1 979)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	9	81	30	114
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>32 251</b>	<b>84 668</b>	<b>17 169</b>	<b>66 851</b>
Podatek dochodowy	(5 735)	(16 077)	(4 442)	(17 477)
<b>Zysk netto</b>	<b>26 516</b>	<b>68 591</b>	<b>12 727</b>	<b>49 374</b>
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	26 341	68 177	12 632	49 183
Akcjonariuszy mniejszościowych	175	414	95	191
<b>Zysk na akcję:</b>				
Podstawowy	0,91	2,29	0,53	2,05
Rozwodniony	0,91	2,29	0,53	2,05

## Skonsolidowany bilans na dzień 30.09.2008 r.

(w tysiącach złotych)

	30.09.2008 (nie badane)	30.09.2007 (nie badane)	31.12.2007 <sup>*)</sup>
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	910 696	855 317	876 703
Wartości niematerialne	17 306	17 127	16 865
Inwestycje długoterminowe	10 682	10 777	10 681
Inne długoterminowe aktywa finansowe	50 000		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	154	303	281
Należności długoterminowe	9	2	2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 242	27 698	27 058
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	223		
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 014 312</b>	<b>911 224</b>	<b>931 590</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Inwestycje krótkoterminowe	220 392	9	189
Zapasy	129 334	120 879	119 198
Należności z tytułu podatku dochodowego	100	55	1 487
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	191 973	170 009	146 396
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 400	21 668	54 413
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 532	3 127	6 980
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	7	7	7
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>585 738</b>	<b>315 754</b>	<b>328 660</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 600 050</b>	<b>1 226 978</b>	<b>1 260 250</b>

<sup>\*)</sup> po uwzględnieniu zmian opisanych w Raporcie półrocznym za I półrocze 2008 roku Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. w nocy 33.

## Skonsolidowany bilans na dzień 30.09.2008 r.

(w tysiącach złotych)

	30.09.2008 (nie badane)	30.09.2007 (nie badane)	31.12.2007 <sup>*)</sup>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	195 582	120 000	120 000
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	209 990		
Zyski zatrzymane w tym:	756 342	707 828	688 367
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	68 177	49 183	56 005
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	<b>1 161 914</b>	<b>827 828</b>	<b>808 367</b>
Udziały mniejszości	1 685	1 359	1 390
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 163 599</b>	<b>829 187</b>	<b>809 757</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	49 004	24 230	30 075
Rezerwy na świadczenia pracownicze	46 590	41 762	43 430
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 198	30 906	29 528
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	197	9	9
Dotacje rządowe	317	331	600
Pozostałe rezerwy	14 551	15 174	17 296
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	113 905	103 077	116 534
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>226 762</b>	<b>215 489</b>	<b>237 472</b>
Kredyty w rachunku bieżącym			224
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	16 221	10 002	6 053
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 533	3 157	4 506
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 382	970	323
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	168 520	157 105	181 973
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	12 744	9 545	14 631
Dotacje rządowe	375	190	372
Pozostałe rezerwy	4 914	1 333	4 939
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>209 689</b>	<b>182 302</b>	<b>213 021</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>436 451</b>	<b>397 791</b>	<b>450 493</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 600 050</b>	<b>1 226 978</b>	<b>1 260 250</b>

<sup>\*)</sup> po uwzględnieniu zmian opisanych w Raporcie półrocznym za I półrocze 2008 roku Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. w nocy 33.

**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym  
za okres 9 miesięcy kończących się 30.09.2008 r.  
(w tysiącach złotych)**

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	120 000	-	674 903	794 903	1 064	795 967
Korekty błędów	-	-	(32 474)	(32 474)		(32 474)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. po korektach</b>	120 000	-	642 429	762 429	1 064	763 493
Zysk netto	-	-	49 183	49 183	191	49 374
Inne	-	-	16 216	16 216	104	16 320
<b>Stan na dzień 30 września 2007 r. (nie badane)</b>	120 000	-	707 828	827 828	1 359	829 187
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	120 000	-	744 628	864 628	1 390	866 018
Korekty błędów	-	-	(56 261)	(56 261)		(56 261)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2008 r. po korektach</b>	120 000	-	688 367	808 367	1 390	809 757
Zysk netto	-	-	68 177	68 177	414	68 591
Emisja akcji	75 582	219 188	-	294 770		294 770
Koszty emisji akcji	-	(9 198)	-	(9 198)		(9 198)
Inne	-	-	(202)	(202)	(119)	(321)
<b>Stan na dzień 30 września 2008r. (nie badane)</b>	195 582	209 990	756 342		1 685	1 163 599



## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

(w tysiącach złotych)

	Za okres od 2008-07-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-07-01 do 2007-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30 (nie badane)
<b>Zysk brutto</b>	<b>32 251</b>	<b>84 667</b>	<b>17 169</b>	<b>66 851</b>
Korekty	19 006	56 379	17 358	53 804
Amortyzacja	17 825	53 494	17 656	55 318
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	-	-	43	(593)
(Zyski) / straty z tytułu sprzedaży środków trwałych i działalności inwestycyjnej	1 094	4 824	45	(917)
(Zyski)/straty ze zbycia aktywów finansowych	-	(1 897)	-	-
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	(9)	(81)	(30)	(114)
Odsetki	96	264	94	95
Otrzymane dywidendy	-	(225)	(450)	15
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>51 257</b>	<b>141 046</b>	<b>34 527</b>	<b>120 655</b>
Zmiana stanu należności	4 001	(19 977)	(6 408)	6 256
Zmiana stanu zapasów	(7 107)	(8 754)	14 586	(2 331)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań rządowych	(25 193)	(60 725)	(31 667)	(66 134)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych	(1 240)	(2 507)	4 446	(1 653)
Inne korekty	(2 296)	(2 786)	(2 109)	76
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>19 422</b>	<b>46 297</b>	<b>13 375</b>	<b>56 869</b>
Odsetki zapłacone	(2)	(10)	6	-
Podatek zapłacony	(3 648)	(9 595)	(1 769)	(17 919)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>15 772</b>	<b>36 692</b>	<b>11 612</b>	<b>38 950</b>

	Za okres od 2008-07-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-07-01 do 2007-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30 (nie badane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	628	1 108	146	1 123
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(46 066)	(100 746)	(28 835)	(67 546)
Otrzymane dywidendy	1 047	1 107	465	465
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(266 000)	(266 000)	24	72
Odsetki otrzymane	18	55	2	8
Splata udzielonych pożyczek	2	6	4	16
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(310 371)</b>	<b>(364 470)</b>	<b>(28 194)</b>	<b>(65 862)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	287 901	285 571	-	-
Dywidendy wypłacone	(985)	(998)	(10 097)	(14 279)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	15 290	36 333	12 327	19 363
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(2 127)	(6 343)	(523)	(1 016)
Odsetki zapłacone	(781)	(2 013)	(48)	(105)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(160)	(414)	(112)	(245)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>299 138</b>	<b>312 136</b>	<b>1 547</b>	<b>3 718</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>4 539</b>	<b>(15 642)</b>	<b>(15 035)</b>	<b>(23 194)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>				
Środki pieniężne na początek okresu	32 861	53 042	36 703	44 862
Środki pieniężne na koniec okresu	<b>37 400</b>	<b>37 400</b>	<b>21 668</b>	<b>21 668</b>

## C. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### Jednostkowy rachunek zysków i strat

(w tysiącach złotych)

	Za okres od 2008-07-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-07-01 do 2007-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30 (nie badane)
Przychody	351 302	1 000 417	309 828	941 414
Koszt własny sprzedaży	(289 291)	(825 773)	(263 427)	(785 214)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>62 011</b>	<b>174 644</b>	<b>46 401</b>	<b>156 200</b>
Koszty sprzedaży	(16 557)	(47 032)	(14 303)	(43 375)
Koszty ogólnego zarządu	(20 288)	(54 181)	(17 095)	(44 935)
Pozostałe przychody operacyjne	660	6 713	2 293	5 223
Pozostałe koszty operacyjne	(7 678)	(16 320)	(4 982)	(14 675)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>18 148</b>	<b>63 824</b>	<b>12 314</b>	<b>58 438</b>
Przychody finansowe	5 293	8 948	940	1 782
Koszty finansowe	(2 075)	167	(1 306)	(3 176)
<b>Przychody / (Koszty) finansowe netto</b>	<b>7 368</b>	<b>8 781</b>	<b>(366)</b>	<b>(1 394)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>25 516</b>	<b>72 605</b>	<b>11 948</b>	<b>57 044</b>
Podatek dochodowy	(4 412)	(13 869)	(4 035)	(19 323)
<b>Zysk netto</b>	<b>21 104</b>	<b>58 736</b>	<b>7 913</b>	<b>37 721</b>
<b>Zysk na akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	0,72	1,97	0,33	1,57
Rozwodniony (zł)	0,72	1,97	0,33	1,57

**Jednostkowy bilans na dzień 30.09.2008 r.**

(w tysiącach złotych)

	<b>30.09.2008</b> <b>(nie badane)</b>	<b>30.09.2007</b> <b>(nie badane)</b>	<b>31.12.2007<sup>*)</sup></b>
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	790 420	739 884	759 887
Wartości niematerialne	12 836	12 911	12 515
Inwestycje długoterminowe	68 110	62 043	68 109
Inne długoterminowe aktywa finansowe	50 000	-	-
Należności długoterminowe	72	-	122
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 236	24 559	25 235
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>944 674</b>	<b>839 397</b>	<b>865 868</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	220 222	-	-
Zapasy	121 458	112 628	113 576
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 207
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	172 000	157 726	133 296
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 710	10 020	35 063
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 399	555	5 935
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>536 789</b>	<b>280 929</b>	<b>289 077</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 481 463</b>	<b>1 120 326</b>	<b>1 154 945</b>

<sup>\*)</sup> po uwzględnieniu zmian opisanych w raporcie półrocznym za I półrocze 2008 roku Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. w nocy 2.

## Jednostkowy bilans na dzień 30.09.2008 r.

(w tysiącach złotych)

	30.09.2008 (nie badane)	30.09.2007 (nie badane)	31.12.2007 <sup>*)</sup>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	195 582	120 000	120 000
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	209 990	-	-
Zyski zatrzymane w tym:	704 214	655 386	645 478
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	58 736	37 721	45 670
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 109 786</b>	<b>775 386</b>	<b>765 478</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	43 726	22 121	24 618
Rezerwy na świadczenia pracownicze	28 472	25 251	26 287
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	30 192	30 192
Pozostałe rezerwy	13 195	14 531	16 421
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	101 075	90 810	103 533
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>186 468</b>	<b>182 905</b>	<b>201 051</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	163
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	14 230	8 627	4 369
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 385	2 267	2 763
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 024	838	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	151 623	143 749	166 166
Pozostałe rezerwy	3 681	119	3 681
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	10 266	6 385	11 250
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	50	24
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>185 209</b>	<b>162 035</b>	<b>188 416</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>371 677</b>	<b>344 940</b>	<b>389 467</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 481 463</b>	<b>1 120 326</b>	<b>1 154 945</b>

<sup>\*)</sup> po uwzględnieniu zmian opisanych w raporcie półrocznym za I półrocze 2008 roku Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. w nocy 2.

**Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym  
 za okres 9 miesięcy kończących się 30.09.2008 r.  
 (w tysiącach złotych)**

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.	120 000	-	641 591	761 591
Korekty błędów	-	-	(28 433)	(28 433)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. po korektach</b>	<b>120 000</b>	<b>-</b>	<b>613 158</b>	<b>733 158</b>
Inne			4 507	4 507
Zysk netto	-	-	37 721	37 721
<b>Stan na dzień 30 września 2007 r. (nie badane)</b>	<b>120 000</b>	<b>-</b>	<b>655 386</b>	<b>775 386</b>
Stan na dzień 1 stycznia 2008 r.	120 000	-	698 848	818 848
Korekty błędów	-	-	(53 370)	(53 370)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2008 r. po korektach</b>	<b>120 000</b>	<b>-</b>	<b>645 478</b>	<b>765 478</b>
Zysk netto	-	-	58 736	58 736
Emisja akcji	75 582	219 188	-	294 770
Koszty emisji akcji	-	(9 198)	-	(9 198)
<b>Stan na dzień 30 września 2008 r. (nie badane)</b>	<b>195 582</b>	<b>209 990</b>	<b>704 214</b>	<b>1 109 786</b>

## Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

(w tysiącach złotych)

	Za okres od 2008-07-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-07-01 do 2007-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30 (nie badane)
<b>Zysk brutto</b>	<b>25 516</b>	<b>72 605</b>	<b>11 948</b>	<b>57 044</b>
Korekty	16 011	46 740	15 380	46 376
Amortyzacja	14 945	44 899	15 753	48 393
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	-	-	-	(636)
(Zyski) / straty z tytułu sprzedaży środków trwałych i działalności inwestycyjnej	1 099	4 904	45	(963)
(Zyski)/straty ze zbycia aktywów finansowych		(1 897)	-	-
Odsetki otrzymane	(33)	7	32	32
Otrzymane dywidendy		(1 173)	(450)	(450)
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>41 527</b>	<b>119 345</b>	<b>27 328</b>	<b>103 420</b>
Zmiana stanu należności	(20 679)	(41 370)	(26 892)	(16 597)
Zmiana stanu zapasów	(13 720)	(7 882)	14 588	1 015
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań rządowych	4 896	(36 347)	(11 865)	(47 877)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych	1 153	(3 867)	3 332	5
Inne korekty	(2 603)	(2 155)	(567)	2 363
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>10 574</b>	<b>27 724</b>	<b>5 924</b>	<b>42 329</b>
Odsetki zapłacone	-	-	6	-
Podatek zapłacony	(2 558)	(7 940)	(1 140)	(16 536)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8 016</b>	<b>19 784</b>	<b>4 790</b>	<b>25 793</b>

	Za okres od 2008-07-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2008-01-01 do 2008-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-07-01 do 2007-09-30 (nie badane)	Za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30 (nie badane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	621	1 008	141	1 116
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(42 002)	(88 733)	(22 361)	(56 182)
Otrzymane dywidendy	1 047	1 107	465	465
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(266 000)	(266 000)	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	24	72
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(306 334)</b>	<b>(352 618)</b>	<b>(21 731)</b>	<b>(54 529)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	287 901	285 571	-	-
Dywidendy wypłacone	(2)	(15)	(9 807)	(13 539)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	15 290	34 938	11 059	18 049
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(1 792)	(5 279)	(249)	(615)
Odsetki zapłacone	(634)	(1 710)	(25)	(31)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	(24)	(24)	(73)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>300 763</b>	<b>313 481</b>	<b>954</b>	<b>3 791</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>2 445</b>	<b>(19 353)</b>	<b>(15 987)</b>	<b>(24 945)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>2 445</b>	<b>(19 353)</b>	<b>(15 987)</b>	<b>(24 945)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>13 265</b>	<b>35 063</b>	<b>26 007</b>	<b>34 965</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>15 710</b>	<b>15 710</b>	<b>10 020</b>	<b>10 020</b>



## D. INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych

Grupa Kapitałowa nie zmieniała zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu za 2007 rok, wynikających z obowiązującej Polityki Rachunkowości.

### 2. Zmiany wielkości szacunkowych

W sprawozdaniu za III kwartał 2008 r. wystąpiły zmiany wartości szacunkowych.

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

	od 01.07 do 30.09.2008	od 01.01 do 30.09.2008
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>65 135</b>	<b>70 476</b>
Utworzenie	4 606	4 922
Rozwiązanie i wykorzystanie	376	6 033
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>69 588</b>	<b>69 588</b>

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego

	od 01.07 do 30.09.2008	od 01.01 do 30.09.2008
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>36 933</b>	<b>36 933</b>
Utworzenie	-	-
Rozwiązanie i wykorzystanie	20	20
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>36 913</b>	<b>36 913</b>

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	od 01.07 do 30.09.2008	od 01.01 do 30.09.2008
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>5 291</b>	<b>7 490</b>
Utworzenie	511	3 108
Rozwiązanie i wykorzystanie	2 134	6 930
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 602</b>	<b>3 668</b>

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	od 01.07 do 30.09.2008	od 01.01 do 30.09.2008
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>26 722</b>	<b>30 190</b>
Utworzenie	1 093	1 579
Rozwiązanie i wykorzystanie	2 672	6 616
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>25 153</b>	<b>25 153</b>

### Zmiany stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	od 01.07 do 30.09.2008	od 01.01 do 30.09.2008
<b>Stan rezerw na początek okresu</b>	<b>114 587</b>	<b>116 536</b>
Utworzenie	1 100	2 869
Rozwiązanie i wykorzystanie	1 782	5 500
<b>Stan rezerw na koniec okresu</b>	<b>113 905</b>	<b>113 905</b>
<b>Stan aktywów na początek okresu</b>	<b>27 197</b>	<b>27 048</b>
Utworzenie	3 012	5 511
Rozwiązanie i wykorzystanie	4 967	7 317
<b>Stan aktywów na koniec okresu</b>	<b>25 242</b>	<b>25 242</b>

### 3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń.

#### 3.1. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

Korzystna koniunktura i podejmowane działania w obszarze handlu i marketingu, pomimo dalszego umocnienia złotego względem EURO i USD spowodowały, że w III kwartale 2008r. w porównaniu do analogicznego okresu 2007r. odnotowano wyższą wartość sprzedaży o 58 731 tys. zł, tj. o 18,30%. Wolniejszy wzrost kosztów wytworzenia skutkował dodatnią dynamiką wyników z działalności.

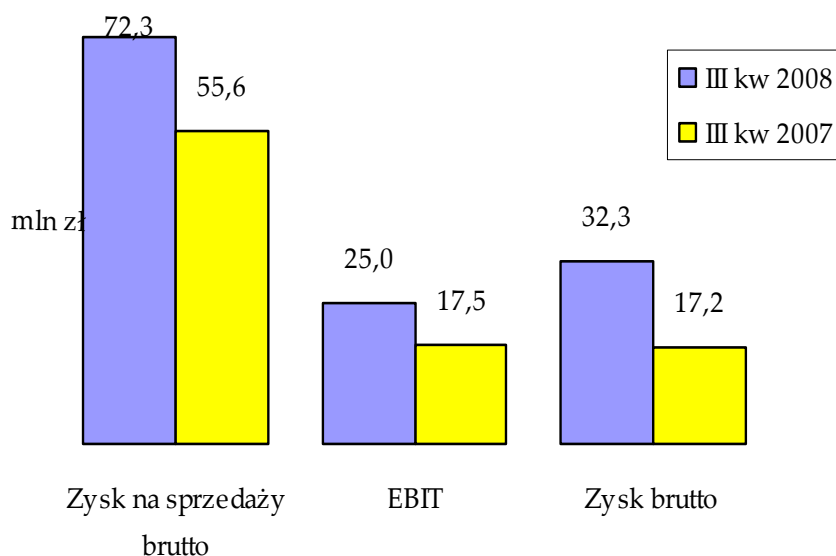
W przekroju poszczególnych rodzajów działalności wyniki Grupy Kapitałowej w III kwartale 2008 r. przedstawiają się następująco:

zysk na działalności operacyjnej	25 016 tys. zł
w tym: zysk brutto ze sprzedaży	72 287 tys. zł

#### Wyniki finansowe (w tys. zł.)

	Wykonanie III kw. 2008	Wykonanie III kw. 2007	Zmiana tys. zł	Dynamika w %
Zysk brutto ze sprzedaży	72 287	55 599	16 688	130,01
Zysk na działalności operacyjnej	25 016	17 497	7 519	142,97
Zysk udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	9	30	(2)	30
Zysk brutto	32 251	17 169	15 082	187,84
Zysk netto	26 516	12 727	13 789	208,34

### Wyniki finansowe (w tys. zł)



### Sprzedaż Grupy Kapitałowej

Wyższa wartość sprzedaży produktów i usług w III kwartale 2008r. w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 57 901 tys. zł, była rezultatem uzyskania wyższych cen realizacji (średnio o 18,54 %). Największe zmiany cen odnotowano dla: saletrzaku i siarczanu amonu ceny wzrosły odpowiednio o 49% i 92% (w wyniku utrzymującej się dobrej koniunktury na rynkach nawozów), przy jednoczesnym spadku cen tarnamidów ogółem o 15%, tarnoformu ogółem o 13%, kaprolaktamu ogółem o 11%. W porównywanych okresach, zmiany na ilości sprzedaży skutkowały zmniejszeniem wartości sprzedaży o 1,5%. W ujęciu produktowym, porównując do III kw. 2007, spadek ilości sprzedaży odnotowano dla kaprolaktamu ogółem o 25%, saletrzaku ogółem o 1,5%, siarczanu amonu o 2%, przy wzroście ilości sprzedaży tarnamidów ogółem o 87% (intensyfikacja produkcji) i tarnoformu ogółem o 21%.

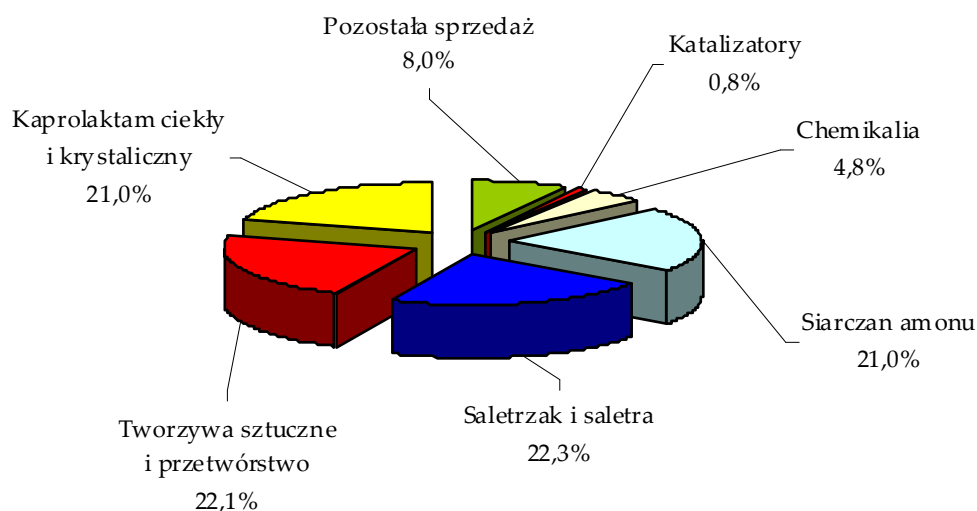
Wartość sprzedaży towarów i materiałów w III kw. 2008 r. wyniosła 8 841 tys. zł i była wyższa o 10,40 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, z tytułu wyższej sprzedaży złomu zwykłego.

### Przychody ze sprzedaży (w tys. zł.)

	Wykonanie III kw. 2008	Wykonanie III kw. 2007	Zmiana tys. zł.	Dynamika w %
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	370 134	312 233	57 901	118,54
Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	8 841	8 011	830	110,36
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>378 975</b>	<b>320 244</b>	<b>58 731</b>	<b>118,34</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 422	3 935	( 1 513 )	61,55
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>381 397</b>	<b>324 179</b>	<b>57 218</b>	<b>117,65</b>
Przychody finansowe	5 461	1 076	4 385	507,53
<b>Przychody ogółem</b>	<b>386 858</b>	<b>325 255</b>	<b>61 603</b>	<b>118,94</b>

Strukturę przychodów ze sprzedaży produktów w III kwartale 2008 r. przedstawia wykres poniżej.

### Struktura przychodów ze sprzedaży produktów w III kwartale 2008 r.



### Koszty

W III kwartale 2008 roku koszty ogółem wyniosły 348 871 tys. zł i były wyższe od kosztów analogicznego okresu roku ubiegłego o 47 219 tys. zł, tj. o 15,70 %, przy sprzedaży ogółem wyższej o 18,34 %. Oznacza to, że tempo wzrostu kosztów było o 2,64 punktu procentowego niższe od tempa wzrostu sprzedaży ogółem danego okresu.

### Skonsolidowane koszty.

	Wykonanie III kw. 2008	Wykonanie III kw. 2007	Zmiana tys. zł.	Dynamika %
Koszt sprzedanych produktów i usług	338 398	293 070	45 328	115,50
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 473	8 582	1 891	122,00
<b>Koszty sprzedaży ogółem</b>	<b>348 871</b>	<b>301 652</b>	<b>47 219</b>	<b>115,70</b>
Pozostałe koszty operacyjne	7 510	5 030	2 480	149,30
<b>Razem koszty z działalności operacyjnej</b>	<b>356 381</b>	<b>306 682</b>	<b>49 699</b>	<b>116,21</b>
Koszty finansowe	(1 765)	1434	(331)	(123,08)
<b>Koszty ogółem:</b>	<b>354 616</b>	<b>308 116</b>	<b>46 500</b>	<b>115,09</b>

### 3.2. Ocena sytuacji ekonomicznej Grupy kapitałowej – analiza podstawowych wskaźników ekonomicznych

#### Wskaźniki oceny sytuacji ekonomicznej

Wskaźnik	III kw. 2008	III kw. 2007	Zmiana %
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność marży brutto % [wynik brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży]	19,07	17,36	109,85
Rentowność kapitału własnego (ROE) % [wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu]	2,33	1,59	146,54
Stopa zwrotu z kapitału zainwestowanego % [zysk (strata) przed opodatkowaniem / (aktywa ogółem – zobowiązania krótkoterminowe)*100]	2,32	1,64	141,46
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego % (zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100	37,51	47,97	78,19
Obciążenie majątku zobowiązaniami % [(pasywa ogółem - kapitał własny) / pasywa ogółem]	27,28	32,42	84,15
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I - krotność [aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe]	2,79	1,73	161,27
Wskaźnik płynności II - krotność [(aktywa obrotowe ogółem - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe]	2,18	1,07	203,74
<b>Wskaźniki sprawności działania</b>			
Wydajność gotówkowa sprzedaży % [Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / (Przychody ze sprzedaży produktów + Przychody ze sprzedaży usług + Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów)]*100	4,16	3,63	114,60
Średni termin płatności w dniach zaopatrzenia - dni [zobowiązania z tytułu dostaw i usług x (365/4) / koszt własny sprzedaży]	26,44	25,19	104,96
Wskaźnik produktywności majątku trwałego % [Przychody ze sprzedaży / Rzeczowe aktywa trwałe]*100	41,61	36,52	113,94

W III kwartale 2008r. przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 378 975 tys. zł i stanowiły 118,30 % przychodów analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk brutto wyniósł 32 251 tys. zł stanowiąc 187,80 % wartości zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Podstawowe wskaźniki oceny sytuacji ekonomicznej wykazują poziom odpowiadający wartościom normatywnym. Zyskowność kapitałów własnych na koniec okresu była dodatnia i wynosiła 2,33 % przy wykonaniu w III kwartale 2007r. na poziomie 1,59 %. W 2008 roku zwiększył się w stosunku do poprzedniego roku o 5,22 pkt. procentowych udział kapitałów własnych w łącznej kwocie pasywów tj. z 67,58 % do 72,72 %. Wzrost ten wynikał z nieproporcjonalnego wzrostu poziomu kapitałów własnych w stosunku do ogólnej kwoty pasywów.

Na dzień 30.09.2008r. obciążenie majątku zobowiązaniami ogółem wyniosło 27,28 % i zmniejszyło się o 5,14 pkt. procentowego w porównaniu do III kwartału 2007r., na koniec którego wskaźnik ten wyniósł 32,42 %. Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 2,79 (za III kw. 2007r. 1,73), wskaźnik szybki w analizowanym okresie 2,18 (za III kw. 2007r. 1,07). Tym samym wskaźniki te potwierdzają optymalny układ składników majątku w stosunku do źródeł ich finansowania, gwarantując właściwe zabezpieczenie zobowiązań aktywami.

### 3.3. Znaczące umowy w okresie III kwartału 2008 r.

- **Aneks do umowy z kopalniami i Zakładami Chemicznymi Siarki „Siarkopol” w Grzybowie.**

W dniu 1 lipca 2008 r. podpisany został znaczący aneks do Umowy zawartej 30.07.2001 r. na wieloletnie dostawy siarki z Kopalniami i Zakładami Chemicznymi Siarki „Siarkopol” z siedzibą w Grzybowie.

Aneks do umowy przewiduje zabezpieczenie dostaw i cen siarki w okresie lipiec 2008 – grudzień 2009 według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych. Szacunkowa wartość umowy w okresie obowiązywania aneksu wynosi 112 mln zł.

Sprzedający zastrzegł sobie od 1stycznia 2009 r. prawo renegocjacji ceny siarki w przypadku istotnych zmian cen siarki na rynkach światowych. Ewentualne korekty cen siarki będą dotyczyć okresu całego kwartału i uprawniają Sprzedającego do dokonania stosownych korekt. Pozostałe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

- **Umowa z Mitsubishi Corporation**

W dniu 4 lipca 2008 r. została zawarta umowa o szacunkowej wartości około 100 mln PLN pomiędzy Azotami Tarnów oraz japońską firmą Mitsubishi Corporation (dalej „MC”) w sprawie redukcji emisji podtlenku azotu (N<sub>2</sub>O) z instalacji kwasu azotowego w Azotach Tarnów. Umowa dotyczy budowy instalacji do katalitycznej redukcji emisji podtlenku azotu (N<sub>2</sub>O) z instalacji kwasu azotowego w Azotach Tarnów. Umowa będzie realizowana według formuły wspólnego wdrożenia a wygenerowane w wyniku realizacji projektu jednostki ERU będą przedmiotem marketingu i sprzedaży. Zakres prac obejmuje realizację instalacji kwasu azotowego w Azotach Tarnów oraz marketing i sprzedaż jednostek ERU.

MC udzieliła Azotom Tarnów pomocy finansowej w formie pożyczki na zadania związane z realizacją projektu w wysokości 1,2 mln EUR tj. 3,9 mln PLN wg kursu NBP z dn. 4 lipca 2008 r.

MC posiada wyłączne prawo do negocjowania warunków sprzedaży jednostek ERU projektu potencjalnym obcym nabywcom, przy czym podpisanie umowy ERPA (tj. sprzedaży jednostek ERU) z nabywcą jednostek ERU wymaga zgody ze strony Azotów Tarnów.

Pozostałe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Warunki zawartej umowy nie przewidują kar umownych. Przewidywany wolumen ERU w roku 2008 wynosi 287500 ERU (t CO<sub>2</sub>e) i w latach 2009-2012 po 575000 ERU (t CO<sub>2</sub>e) rocznie.

- **Umowa z dnia 27.08.2008r. z firmą Brenntag Polska Sp. z o.o.**

W związku z planowaną likwidacją produkcji chloru i ługu sodowego, którą zgodnie z zapisami w Prospekcie emisyjnym (pkt 3.2.6.7 Ryzyko związane z likwidacją produkcji chloru i ługu sodowego, s.34), przewiduje się na przełomie 2008/2009, w dniu 27.08.2008 r. podpisana została umowa sprzedaży produktów elektrolizy chloru Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. na rzecz Brenntag Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie - Koźlu.

Umowa zawarta została na czas określony, tj. od 1 września 2008 roku do dnia trwałego zatrzymania instalacji produkcji chloru i nie może być rozwiązana za wypowiedzeniem przez żadną ze stron.

W ramach umowy Azoty Tarnów będą sprzedawać Kupującemu produkty elektrolizy chloru (ług sodowy, kwas solny techniczny i spożywczy, kwas solny czysty i czda, podchloryn sodu, wapno chlorowane) w ustalonych ilościach, po zaspokojeniu własnych potrzeb. Ponadto, od 1 września 2008 roku, Azoty Tarnów zobowiązały się do nie prowadzenia działalności handlowej produktami elektrolizy chloru oraz przeniosły na rzecz Brenntag Polska sp. z o.o. w drodze cesji wszystkie prawa i zobowiązania wynikające z umów i zamówień na dostawę lub sprzedaż produktów elektrolizy chloru zawartych z osobami trzecimi przed dniem podpisania w/w umowy, a także sprzedał Kupującemu własną wiedzę i doświadczenia handlowe w zakresie sprzedaży produktów elektrolizy chloru.

Warunki niniejszej Umowy zapewnią Azotom Tarnów przychody z tytułu sprzedaży produktów elektrolizy chloru w szacowanej wysokości 30 mln PLN rocznie oraz przychody w wysokości 700 tys PLN z tytułu sprzedaży know-how.

### 3.4. Uruchomienie systemu informatycznego SAP.

Na okres III kwartału 2008 r. przypadły prace końcowe procesu wdrażania zintegrowanego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie mySAP ERP. Firma odpowiedzialna za wdrożenie systemu wykonała szereg modyfikacji i rozszerzeń standardu systemu SAP zgodnie ze zgłoszonymi potrzebami oraz przeprowadzono szereg testów międzymodułowych kontrolujących funkcjonowanie całego systemu, pozwalających na uruchomienie systemu w dniu 1 października 2008 r. Dla wszystkich pracowników firmy została utworzona i zaktualizowana strona stanowiąca bazę danych o systemie, a dla użytkowników końcowych przeprowadzono cykl szkoleń. Od 1 października 2008 roku system SAP funkcjonuje w Zakładach Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. równoległe z systemami księgowymi BULL i IFS. Z dniem 1 stycznia 2009 roku systemy BULL i IFS zostaną zamknięte.

### 3.5. Budowa instalacji granulacji mechanicznej nawozów 1200t/d.

Instalacja mechanicznej granulacji nawozów 1200t/d jest jednym z elementów „Optymalizacji portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych” będącej jednym z celów emisyjnych. Projekt Budowlany wyżej wymienionej inwestycji zgodnie z pozwoleniem na budowę zatwierdzono w marcu 2006 r., natomiast Projekt Techniczny w październiku 2006 r. Rozpoczęcie prac budowlano – montażowych nastąpiło w maju 2007 r. Wraz z pozostałymi dwiema inwestycjami, (wymienionymi poniżej), od III kwartału 2008 r. są częściowo finansowane ze środków pozyskanych z giełdy, a w pozostałej części w ramach zakończenia wykorzystania kredytów inwestycyjnych.

Na okres III kwartału przypada zakończenie i zatwierdzenie projektu technicznego, którego głównym wykonawcą projektowym była spółka zależna „BIPROZAT”. W III kwartale 2008 roku kontynuowano prace montażowe aparatów i urządzeń, montaż obudowy elewacji budynku, wykonanie konstrukcji dachowej - nadal trwają prace wykończeniowe wewnątrz budynku.

W sierpniu 2008 roku zakończono wykonanie i montaż orurowania nietypowego dla instalacji oraz orurowania technologicznego. Trwają prace instalacyjne w branżach: elektrycznej, pomiarowej oraz prace wykonawcze zmian w węźle neutralizacji i odparowania azotanu amonu w celu rozdzielenia starego od nowego układu. Wykonuje się węzeł dozowania kwasu siarkowego do azotanu amonu oraz węzeł rozładunku i mielenia siarczanu amonu.

Dnia 29.09.2008 r. odbyło się posiedzenie Komisji Bezpieczeństwa Technicznego, w zakresie prac budowlano - montażowych budynku, montażu urządzeń, których przekazanie będzie nadzorowane przez powołaną w dniu 3 października 2008 r. Komisję Przekazania do Prób Kompleksowych powyższych urządzeń.

### 3.6. Modernizacja młynowni dolomitu.

W dniu 1.08.2007 r. podpisano Umowę na wykonanie Projektu Technicznego wyżej wymienionej inwestycji. Rozpoczęcie prac budowlanych nastąpiło dnia 15.05.2008 r.

W III kwartale 2008 r. prowadzono prace budowlano-konstrukcyjne (konstrukcje wsporcze oraz konstrukcje do obsługi urządzeń), prowadzono montaż młyna BM20 z orurowaniem, montowano również dostarczone urządzenia (przenośniki ślimakowe, kubełkowe, filtry).

### 3.7. Modernizacja węzła pakowania i ekspedycji nawozów.

Umowę dotyczącą procesu projektowania wyżej wymienionej inwestycji podpisano w dniu 1.05.2007 r. Rozpoczęcie robót budowlanych nastąpiło dnia 25.04.2008 r.

W raportowanym okresie trwały prace ogólnobudowlane i konstrukcyjne związane z przystosowaniem części istniejącego magazynu do montażu linii do pakowania nawozów, wykonywano również roboty instalacyjne węzła cieplnego oraz wentylacji, montowano aparaty (zasobniki produktu).



#### **4. Opis nietypowych czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

##### **4.1. Wpływ otoczenia na osiągnięte wyniki.**

Sygnały ze światowego rynku finansowego i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, z przełomu III i IV kwartału 2008 r. potwierdzają wcześniejsze zapowiedzi wejścia wraz z gospodarką światową w okres wolniejszego wzrostu gospodarczego.

Trzeci kwartał 2008 r. potwierdził, że spodziewane spowolnienie wzrostu gospodarczego Polski staje się faktem, co widoczne było zarówno w porównaniu do poprzedniego roku (4,4% w porównaniu do analogicznego kwartału 2007r.), jak i poprzednich trzech miesięcy bieżącego roku. Wyraźne spowolnienie, niejednokrotnie określane mianem recesji, w strefie Euro i Stanów Zjednoczonych przyjmuje się jako podstawę tego spowolnienia krajowej gospodarki.

Głównym czynnikiem osiągniętego wzrostu gospodarczego był utrzymujący się na wysokim poziomie popyt krajowy, w tym dynamika spożycia ogółem i nakładów inwestycyjnych. Inflacja w trzecim kwartale 2008 r. wyniosła 4,7%, jednak uwarunkowania zewnętrzne, w tym spadek cen rynku ropy naftowej, surowców ropopochodnych w połączeniu ze spowolnieniem gospodarczym w strefie Euro i USA wskazują na globalny spadek zagrożeń inflacyjnych. Informacje z rynku pracy wskazują na utrzymywanie się dość wysokiej dynamiki wynagrodzeń oraz kształtowanie się nadal niekorzystnej relacji między wzrostem wynagrodzeń i wydajności pracy.

Końcem III kwartału 2008 r. nastąpiła silna, niekorzystna korekta popytu na rynkach światowych przekładająca się na spowolnienie polskiego eksportu. W wielu przypadkach reakcją przedsiębiorstw było zmniejszenie produkcji z uwagi na wygasający popyt światowy, drożejący kredyt na rynkach będących ogniskami kryzysu finansowego i wysoki poziom cen surowców wywołany zjawiskiem inercji zmian. Dodatkową trudnością, z jaką borykali się eksporterzy, był mocny złoty, chociaż od sierpnia 2008 r. obserwuje się deprecjację złotego. W kontekście obserwowanej końcem września 2008 r. korekty na światowym rynku finansowym, za najistotniejsze dla sytuacji gospodarczej uważa się kształtowanie wartości złotego pod wpływem zmian na wtórnym rynku papierów wartościowych oraz poziom inflacji wywołanej zmianami zachodzącymi na rynku pracy.

Reasumując należy stwierdzić, iż możemy spodziewać się przejścia w fazę spadku cyklu koniunkturalnego, w wyniku osłabienia koniunktury światowej związanej z dostrzeganym kryzysem finansowym. Dynamika zmian w dużym stopniu zależeć będzie od utrzymania wewnętrznej równowagi gospodarczej, dyfuzji niekorzystnych zmian obserwowanych na rynku światowym, ograniczenia skali zadłużenia publicznego oraz efektywnego wykorzystania funduszy unijnych poprawiających konkurencyjność przedsiębiorstw.

##### **4.2. Rynek walutowy.**

W III kwartale 2008r. w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpiła aprecjacja polskiej waluty w stosunku do EUR i USD, będącymi podstawowymi walutami rozliczeniowymi Spółki. Para USD/PLN osiągnęła poziom 2,20, natomiast EUR/PLN 3,31 i właśnie w lipcu bieżącego roku złoty osiągnął ekstremalną wartość zarówno wobec EURO i USD, wynosząc odpowiednio 3,20 i 2,02 złotego. Według prognoz po silnej pozycji złotego

nastąpi osłabienie polskiej waluty do końca bieżącego roku. Spółka zalicza się do największych polskich eksporterów. Od wielu lat wartość eksportu przekracza 60 proc. ogółu przychodów uzyskiwanych przez Spółkę. W związku z mniejszą skalą importu w koszyku zaopatrzenia, Azoty Tarnów posiadają długą otwartą pozycję walutową, będąc narażonym szczególnie w przypadku zjawiska aprecjacji złotego. Zatem ryzyko kursowe i jego skutek na osiągnięte wyniki jest istotne.

	III kw. 2008	III kw. 2007	Zmiana %
średnioroczny kurs USD	2,20 zł	2,76 zł	-20,3
średnioroczny kurs EURO	3,31 zł	3,79 zł	-12,7

W odniesieniu do czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów w III kwartale, 2008 r. należy wskazać zahamowanie długoterminowego trendu umacniania się PLN w stosunku do EUR i USD, a następnie jego odwrócenie i rozpoczęcie osłabiania się PLN przede wszystkim do USD, w ślad za słabnącym EURO do USD. W efekcie w skali III kwartału 2008 r. PLN osłabił się o około 12% do USD oraz 0,5% do EURO, natomiast do chwili opublikowania niniejszego raportu obserwowane jest dalsze silne osłabianie się PLN do USD oraz w mniejszym stopniu do EURO.

Celem przeciwdziałania tej tendencji stosowane były zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym polegające na zawieraniu terminowych transakcji sprzedaży walut typu forward oraz złożonych strategii opcyjnych. W efekcie wynik na zrealizowanych transakcjach terminowych w skali III kwartału 2008 roku wyniósł: +0,3 mln zł, natomiast łączny wynik finansowy na różnicach kursowych z uwzględnieniem w/w transakcji zabezpieczających wyniósł w tym okresie: + 2,4 mln zł.

W sytuacji trwałej nadwyżki sprzedaży nad zakupami w EUR i USD, obecny trend osłabienia złotówki do tych walut wpływa pozytywnie na wyniki z działalności operacyjnej Spółki w IV kwartale br., co częściowo jest ograniczone ujemnymi wynikami osiąganymi na realizacji terminowych transakcji zabezpieczających przed spadkiem kursu USD i EUR do złotówki, a ponadto przewiduje się ujemną wycenę transakcji niezrealizowanych na koniec 2008 roku. Spółki zależne nie prowadzą w istotnym zakresie transakcji walutowych.

## 5. Sezonowość działalności.

W Azotach Tarnów sezonowość działalności występuje głównie w branży nawozów. Z uwagi na prowadzony system sprzedaży nawozów (kontrakty ilościowe, całoroczne z dystrybutorami) dąży się do wyeliminowania sezonowości zakupów w ZAT. Jednak sezonowość stosowania nawozów przez odbiorców docelowych występuje na rynku producentów rolnych w okresie wiosennym, co może wpływać okresowo na spadek zainteresowania zakupem nawozów. Aktualnie podstawowym zagrożeniem dla rynku producentów rolnych, jest deficyt środków finansowych na zakup materiałów do produkcji m.in. nawozów. Utrzymujące się niskie ceny skupu podstawowych płodów rolnych są główną przyczyną trudnej sytuacji finansowej rolników. Ponadto wzrost cen środków do produkcji rolnej, energii, paliw przy panującym kryzysie gospodarczym dodatkowo utrudnia prowadzenie działalności gospodarstwom rolnym.

W obszarze produktów bezpośrednia sezonowość w sprzedaży występuje w ciekłym dwutlenku węgla, który jest stosowany do produkcji napojów chłodzących oraz piwa. Dystrybutorzy realizują zwiększone zakupy w okresach letnich oraz świątecznych. Dla wybranych jednostek Grupy Kapitałowej świadczących usługi w zakresie remontowo-budowlanym np. „PROReM” Sp. z o.o., „OKNOTAR” Sp. z o.o., „ZWRI” Sp. z o.o. lub „WIEZAT” Sp. z o.o. omawiany okres sprawozdawczy charakteryzuje się dużym zapotrzebowaniem na w/w usługi, co uwarunkowane jest czasem letnim oraz sprzyjającymi warunkami pogodowymi. Określić można, że natężenie sprzedaży występuje w miesiącach IV-X. i jest to dla tych podmiotów najbardziej dochodowy okres.

W okresie letnim (czerwiec-lipiec) spadają przychody „KOLTAR” Sp. z o.o. ze względu na zmniejszenie przewozów świadczonych na rzecz Azotów Tarnów. Spadek przewozów spowodowany jest mniejszymi dostawami surowców do produkcji z uwagi na prowadzenie remontów i konserwacji instalacji produkcyjnej.

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

W III kwartale 2008 r. nie wystąpiły niezwykle ze względu na rodzaj, wielkość bądź wywierany wpływ, pozycje, wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz na przepływy środków pieniężnych.

#### **7. Rodzaj oraz kwoty istotnych zmian wartości szacunkowych kwot.**

Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych zostały przedstawione w tabelach w punkcie 2 niniejszego raportu.

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

W III kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa Azoty Tarnów nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, innych niż emisja akcji.

#### **9. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.**

Wartość przeprowadzonej Oferty Publicznej wyniosła 294 770 tys. zł.

Koszty upublicznienia akcji ogółem wyniosły 12 251 tys. zł. Z tego 11 357 tys. zł zostało zaksięgowane na zmniejszenie kapitału zapasowego powstałego z nadwyżki emisji akcji ponad ich wartość nominalną.

Natomiast kwota 894 tys. zł została zaksięgowana na kosztach ogólnego zarządu i dotyczyła kosztów związanych z upublicznieniem akcji pracowniczych.

Od kosztów, które obciążą konto kapitału utworzony został odroczony podatek w wysokości 2 159 tys. zł, który został uznany na koncie kapitału.

W związku z tym kapitał zapasowy powstały z nadwyżki emisji akcji ponad ich wartość nominalną został obniżony o 9 198 tys. zł.

Na koszty upublicznienia akcji ogółem (12 251 tys. zł.) składają się następujące koszty:

- przygotowania i przeprowadzenia oferty 8 436 tys. zł
- wynagrodzenia subemitentów 468 tys. zł
- sporządzenia prospektu emisyjnego 2 370 tys. zł
- promocji oferty 968 tys. zł

Pozyskane przez Spółkę środki z przeprowadzonej emisji akcji własnych w kwocie ok. 295 mln zł. brutto ulokowane były na oprocentowanych lokatach zastrzeżonych w DM BZ WBK S.A. oraz BZ WBK S.A. aż do 28 lipca 2008 r. tj. do chwili przedłożenia postanowienia sądu o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału z tytułu emisji akcji.

Od 28 lipca 2008 r. środki w kwocie 250 mln zł. ulokowane zostały na lokatach zdywersyfikowanych w ramach czterech wybranych banków na okresy – od 9 do 15 miesięcy – dostosowane do przewidywanego ich wykorzystania na finansowanie zadań inwestycyjnych w ramach realizacji celów emisyjnych. Z kolei pozostała kwota 45 mln zł. uzyskana z emisji akcji deponowana była na lokatach krótkoterminowych (poniżej 3 miesięcy), a następnie częściowo wykorzystana m.in.: na pokrycie kosztów emisji netto – 9,1 mln zł. oraz sfinansowanie części nakładów w ramach realizacji jednego z celów emisyjnych tj. „Optymalizacji portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych” – do końca III kwartału 2008 r. - 6 mln zł.

#### **Poniesione (szacunkowo) nakłady na dzień publikacji poprzedniego sprawozdania (w tys. zł)**

Nazwa zadania	Nakłady od 01.07.2008r.	Kredyt	Środki własne
Instalacja mechanicznej granulacji nawozów 1200 t/d	16 987	6 291	10 696
Modernizacja młynowni dolomitu	767	0	767
Modernizacja węzła pakowania i ekspedycji nawozów	6 751	0	6 751
<b>Razem</b>	<b>24 505</b>	<b>6 291</b>	<b>18 214</b>

Powyższe zadania są elementem wspomnianej wyżej "Optymalizacji portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych". Zgodnie z celami emisyjnymi począwszy od III kwartału 2008 roku są częściowo finansowane ze środków pozyskanych z giełdy, a w pozostałej części w ramach zakończenia wykorzystania kredytów inwestycyjnych.

Od dnia publikacji poprzedniego sprawozdania do dnia sporządzenia niniejszego wysokość nakładów znacznie wzrosła z poziomu 5 955 tys. zł. do kwoty 18 214 tys. zł z uwagi na konieczność uregulowania wielu płatności związanych z realizacją zadania „Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych”. Nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych uzyskanych z emisji akcji.

Według stanu na 30.09.2008 r. na lokatach krótkoterminowych pozostała ulokowana kwota 20 mln zł., a na rachunkach bankowych i lokatach jednodniowych kwota 10 mln zł. Łącznie stan lokat terminowych ze środków pozyskanych z emisji akcji Spółki wynosił na koniec III kwartału br. 270 mln zł.

Z tytułu lokat terminowych środków z emisji akcji uzyskano w III kwartale br. przychody finansowe w łącznej kwocie 4,7 mln zł.

## 10. Dywidenda.

W III kwartale 2008 roku Emitent nie deklaruje i nie wypłaci dywidendy.

## 11. Segmenty działalności.

### SEGMENTY BRANŻOWE - za okres od 01.07. do 30.09.2008 rok

Wyszczególnienie	Segmenty				Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Tworzywa	Nawozy	Energetyka	Inne		
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.07. do 30.09.2008 roku</i>						
<b>Przychody ogółem</b>	<b>173 394</b>	<b>217 145</b>	<b>103 502</b>	<b>81 844</b>	<b>(196 910)</b>	<b>378 975</b>
Sprzedaż na zewnątrz	169 649	168 045	3 071	81 844	(43 634)	378 975
Sprzedaż między segmentami	3 745	49 100	100 431		(153 276)	-
<b>Koszty ogółem (-)</b>	<b>(165 942)</b>	<b>(185 859)</b>	<b>(105 148)</b>	<b>(63 208)</b>	<b>196 910</b>	<b>(323 247)</b>
<b>Wynik segmentu sprawozdawczego</b>	<b>7 452</b>	<b>31 286</b>	<b>(1 646)</b>	<b>18 636</b>	-	<b>55 728</b>
Przychody nieprzypisane	x	x	x	x	x	2 422
Koszty nieprzypisane (-)	x	x	x	x	x	(33 134)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>25 016</b>
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	5 461
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	1 765
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	9
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>32 251</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(5 735)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>26 516</b>

**SEGMENTY BRANŻOWE - za okres od 01.07. do 30.09.2007 rok**

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Tworzywa	Nawozy	Energetyka			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.07.do 30.09.2007 roku</i>						
<b>Przychody ogółem</b>	<b>185 858</b>	<b>145 871</b>	<b>101 694</b>	<b>59 477</b>	<b>(172 656)</b>	<b>320 244</b>
Sprzedaż na zewnątrz	182 255	114 709	2 954	59 477	(39 151)	320 244
Sprzedaż między segmentami	3 603	31 162	98 740		(133 505)	-
<b>Koszty ogółem (-)</b>	<b>(158 284)</b>	<b>(149 313)</b>	<b>(101 270)</b>	<b>(42 742)</b>	<b>172 656</b>	<b>(278 953)</b>
<b>Wynik segmentu sprawozdawczego</b>	<b>27 574</b>	<b>(3 442)</b>	<b>424</b>	<b>16 735</b>	<b>-</b>	<b>41 291</b>
Przychody nieprzypisane	x	x	x	x	x	3 935
Koszty nieprzypisane (-)	x	x	x	x	x	(27 729)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>17 497</b>
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	1 076
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(1 434)
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	30
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>17 169</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(4 442)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>12 727</b>

**SEGMENTY BRANŻOWE - za okres od 01.01. do 30.09.2008 rok**

Wyszczególnienie	Segmenty				Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Tworzywa	Nawozy	Energetyka	Inne		
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01.do 30.09.2008 roku</i>						
<b>Przychody ogółem</b>	<b>531 612</b>	<b>565 120</b>	<b>300 811</b>	<b>207 226</b>	<b>(545 847)</b>	<b>1 058 922</b>
Sprzedaż na zewnątrz	526 771	435 579	10 916	207 226	(121 570)	1 058 922
Sprzedaż między segmentami	4 841	129 541	289 895		(424 277)	-
<b>Koszty ogółem (-)</b>	<b>(489 673)</b>	<b>(491 114)</b>	<b>(302 189)</b>	<b>(166 095)</b>	<b>545 847</b>	<b>(903 224)</b>
<b>Wynik segmentu sprawozdawczego</b>	<b>41 939</b>	<b>74 006</b>	<b>(1 378)</b>	<b>41 131</b>	-	<b>155 698</b>
Przychody nieprzypisane	x	x	x	x	x	10 910
Koszty nieprzypisane (-)	x	x	x	x	x	(89 577)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>77 031</b>
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	8 399
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(843)
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	81
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>84 668</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(16 077)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>68 591</b>

**SEGMENTY BRANŻOWE - za okres od 01.01. do 30.09.2007 rok**

Wyszczególnienie	Segmenty				Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Tworzywa	Nawozy	Energetyka	Inne		
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01.do 30.09.2007 roku</i>						
<b>Przychody ogółem</b>	<b>582 237</b>	<b>430 151</b>	<b>290 323</b>	<b>161 999</b>	<b>(494 683)</b>	<b>970 027</b>
Sprzedaż na zewnątrz	576 601	327 694	10 424	161 999	(106 691)	970 027
Sprzedaż między segmentami	5 636	102 457	279 899		(387 992)	-
<b>Koszty ogółem (-)</b>	<b>(481 579)</b>	<b>(410 394)</b>	<b>(289 272)</b>	<b>(147 848)</b>	<b>494 683</b>	<b>(834 410)</b>
<b>Wynik segmentu sprawozdawczego</b>	<b>100 658</b>	<b>19 757</b>	<b>1 051</b>	<b>14 151</b>	-	<b>135 617</b>
Przychody nieprzypisane	x	x	x	x	x	9 119
Koszty nieprzypisane (-)	x	x	x	x	x	(76 020)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	x	x	x	x	x	<b>68 716</b>
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	1 607
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(3 586)
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	114
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	x	x	x	x	x	<b>66 851</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(17 477)
<b>Zysk netto</b>	x	x	x	x	x	<b>49 374</b>



## **12. Zdarzenia następujące po dniu, na który sporządzono niniejszy raport kwartalny, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.**

### **• Podpisanie listu intencyjnego w sprawie zakupu Anwil S.A.**

W dniu 9.10.2008 r. podpisano list intencyjny w sprawie zakupu pakietu kontrolnego akcji spółki Anwil S.A. Sygnatariuszami dokumentu są: Ciech S.A., Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (ZAK) oraz Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A. (Azoty Tarnów).

W imieniu spółek list intencyjny podpisali:  
Ryszard Kunicki – Prezes Zarządu Ciech S.A.

Krzysztof Jałosiński – Prezes Zarządu ZAK S.A.,

Jerzy Marciniak – Prezes Zarządu Azoty Tarnów.

Warunkiem koniecznym do realizacji zamierzeń sygnatariuszy listu jest decyzja PKN Orlen S.A. właściciela 84,79 % akcji Anwil S.A. o sprzedaży tego pakietu. Strony powołały Komitet Sterujący, w skład, którego weszli prezesi zainteresowanych spółek, którego jednym z zadań będzie utworzenie spółki celowej, która w potencjalnym procesie kupna pakietu akcji Anwil S.A. od PKN Orlen będzie reprezentować sygnatariuszy listu.

50 proc. udziałów w spółce celowej obejmie Ciech S.A. a ZAK i Azoty Tarnów przypadnie po 25 proc.

Spółki będą odpowiedzialne za finansowanie transakcji proporcjonalnie do zakładanych udziałów. Partnerzy deklarują, że inwestycja zaangażuje od 10 do 20 proc. środków własnych. Pozostała część będzie pokryta finansowaniem zewnętrznym.

### **• Umowa zakupu amoniaku ciekłego produkcji ZAK S.A.**

W dniu 21.10.2008 r. została podpisana przez Azoty Tarnów i Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. w Kędzierzynie-Koźlu umowa sprzedaży amoniaku ciekłego produkcji ZAK na rzecz Azotów Tarnów w okresie od 1.10.2008 r. do 31.12.2009 r., a jej szacunkowa wartość wynosi około 95 mln zł.

Umowa przewiduje dla każdej ze stron prawo do naliczania kary umownej, w przypadku nie wywiązania się z Umowy przez Sprzedającego lub Kupującego. Umowa nie zawiera warunków ani terminów rozwiązujących/zawieszających – pozostałe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Opisywana umowa jest największą z umów zawartych pomiędzy Grupą Kapitałową Zakładów Azotowych w Tarnowie- Mościcach S.A. a Grupą Kapitałową Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A. od momentu podlegania obowiązkowi informacyjnym, tj 19 czerwca 2008 r. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na fakt, że szacunkowa wartość obrotów z Grupą Kapitałową Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A. w okresie od 19 czerwca 2008 r. do dnia publikacji raportu, tj. 14 listopada 2008 r. przekroczyła 10% kapitałów własnych Zakładów Azotowych w Tarnowie- Mościcach S.A.

### 13. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Spółka Dominująca nie ujmuje i nigdy nie ujmowała w zobowiązaniach warunkowych roszczenia Banku Pekao S.A. w kwocie 9.122.156,88 zł. wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 29 marca 2007 r., wynikającego ze sporu sądowego o zapłatę odszkodowania. Zdaniem Spółki roszczenie jest bezzasadne i stanowi kontynuację nieprzychylnych wobec Spółki działań Banku z okresu zawierania Układu. Azoty Tarnów podniosły przede wszystkim zarzut przedawnienia roszczenia. Ponadto Spółka podnosi szereg zarzutów, co do meritum roszczenia.

Spółka uznaje roszczenie za całkowicie bezzasadne i w związku z tym nie utworzyła rezerw na okoliczność ewentualnego przegrania sporu sądowego.

Wyrokiem z dnia 20 maja 2008 r. Sąd Okręgowy w Tarnowie oddalił powództwo Banku Pekao S.A., zasądzając na rzecz pozwanego zwrot kosztów postępowania. Bank Pekao złożył w tej sprawie apelację do Sądu drugiej instancji. W dniu 19 września 2008 r. odbyło się posiedzenie zakończone postanowieniem przekazania sprawy do ponownego rozpatrzenia przez Sąd pierwszej instancji.

W „ZWRI” Sp. z o.o. z dniem 01.01.2008 r. wygasła gwarancja bankowa na rzecz Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Zakładów Mechanicznych w wysokości 259 tys. zł. oraz wystawiono weksel dla Operatora Logistycznego Paliw Płynnych do kwoty 102 tys. zł. i dla ZAT do kwoty 15 tys. zł.

JRCH Sp. z o.o. w dniu 13 czerwca 2008 r. spłaciła zobowiązanie wobec Urzędu Marszałkowskiego z należnymi odsetkami w wysokości 246.968,63 zł - wykazane w sprawozdaniu rocznym za 2007 r. w wysokości głównej 172.000,00 zł. jako zobowiązanie warunkowe. W sprawie tej toczy się postępowanie odwoławcze.

#### Zobowiązania warunkowe

Wyszczególnienie	Tytułem	Waluta	na dzień	
			30.09.2008	31.12.2007
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji oraz pożyczek				
Automatyka sp. z o.o.	Gwarancja dobrego wykonania robót na okres gwarancji bankowych	PLN	37 tys.	185 tys.
JRChem sp. z o.o.	Zobowiązanie wobec Urzędu Marszałkowskiego z tyt. nie wniesionej opłaty za korzystanie ze środowiska	PLN	-	172 tys.
Oknotar sp. z o.o.	Zabezpieczenie należytego usunięcia wad i usterek	PLN	-	35 tys.
ZWRI sp. z o.o.	Zabezpieczenie należytego wykonania umowy o roboty budowlane na wykonanie obiektu „Stacja Badawcza”	PLN	-	259 tys.
	Weksel dla Operatora Logistycznego Paliw Płynnych	PLN	102 tys.	-
	Weksel dla ZAT	PLN	15 tys.	-

## E. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.

Azoty Tarnów są jednostką dominującą.

Na koniec III kwartału 2008 roku posiadały udziały/akcje w 32 spółkach prawa handlowego, w tym:

- w 10 spółkach zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50%),
- w 1 spółce stowarzyszonej (z udziałem w kapitale od 20%-50%),
- w 21 spółkach mniejszościowych (z udziałem w kapitale poniżej 20%).

#### Spółki podlegające konsolidacji

Nazwa Podmiotu	% udziałów
Biuro Projektów Zakładów Azotowych „BIPROZAT” Tarnów Sp. z o.o.	100
Zakład Remontów Elektrycznych oraz Instalatorstwo Elektryczne „ELZAT” Sp. z o.o.	100
Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o.	100
Przedsiębiorstwo Transportu Kolejowego „KOLTAR” Sp. z o.o.	100
„OKNOTAR” Sp. z o.o.	100
„PROREM” Sp. z o.o.	100
Tarnowskie Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe „WIEZAT” Sp. z o.o.	100
Zakład Budowy Aparatury Chemicznej „ZBACH” Sp. z o.o.	100
ZWRI Sp. z o.o.	100
„AUTOMATYKA” Sp. z o.o.	69,73
„NAVITRANS” Sp. z o.o.	26,45

„NAVITRANS” Sp. z o.o. jest podmiotem stowarzyszonym i podlega konsolidacji metodą praw własności.

#### Spółka Dominująca - Zakłady Azotowe w Tarnowie- Mościcach S.A.

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

Zakres działalności: wytwarzanie i sprzedaż chemikaliów oraz tworzyw sztucznych (PKD 2414Z).

## **Prezentacja spółek zależnych Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów :**

### **„AUTOMATYKA” Sp. z o.o.**

Spółka została zarejestrowana w dniu 07.11.1997 r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 8. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000085959 w dniu 6 lutego 2002 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: produkcja sprzętu do sterowania, kontrola procesów przemysłowych, projektowanie i wykonywanie instalacji, działalność związana z inżynierią mechaniczną i doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 3313Z).

### **Biuro Projektów Zakładów Azotowych „BIPROZAT – TARNÓW” Sp. z o.o.**

Została zarejestrowana w dniu 02 marca 1994 r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 7. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000199462 w dniu 12 marca 2004 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: projektowanie, wykonanie dokumentacji, organizowanie dostaw aparatury i urządzeń, prowadzenie działalności handlowej, konsultingowej, informatycznej, nowe technologie (PKD 7420A).

### **Zakład Remontów Elektrycznych oraz Instalatorstwo Elektryczne „ELZAT” Sp. z o.o.**

Została zarejestrowana w dniu 02 marca 2004r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 8. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000205643 w dniu 29 kwietnia 2004 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: wykonywanie instalacji elektrycznych, produkcja urządzeń i narzędzi mechanicznych, obróbka metali, sprzedaż odpadów i złomu, badania i analizy techniczne, prace wykończeniowe (PKD 3110).

### **Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o.**

Została zarejestrowana w dniu 19 listopada 1993r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 8. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000188857 w dniu 29 stycznia 2004 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia

w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Głównym obszarem działalności tej Spółki są usługi związane z ochroną środowiska.

Zakres działalności: usługi w zakresie unieszkodliwiania, recyklingu, odzyskiwania i składowania odpadów, oczyszczanie ścieków, likwidacja skutków awarii, analiza wody, powietrza i ścieków, szkolenia, transport materiałów niebezpiecznych, badanie środków spożywczych, produkcja i obrób wyrobami chemicznymi (PKD 9001Z).

### **Przedsiębiorstwo Transportu Kolejowego „KOLTAR” Sp. z o.o.**

Została zarejestrowana w dniu 07 grudnia 1999r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 8. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000206663 w dniu 12 maja 2004 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: obsługa spedycyjna związana z nadawaniem i przyjmowaniem przesyłek kolejowych, usługi załadunkowe i wyładunkowe, czyszczenie cystern i wagonów oraz ich przegląd, prowadzenie działalności handlowej, utrzymywanie linii kolejowych związanych z obsługą zakładowej stacji kolejowej (PKD 6010Z).

### **„OKNOTAR” Sp. z o.o.**

Została zarejestrowana w dniu 20 czerwca 2001r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. Chemiczna nr 118. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000027977 w dniu 24 lipca 2001 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa, produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa, produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej, magazynowanie i przechowywanie towarów, zakładanie stolarki budowlanej (PKD 2523).

### **PROReM Sp. z o.o.**

Została zarejestrowana w dniu 14 października 1998r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 8. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000095916 w dniu 6 marca 2002 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: produkcja i świadczenie usług (budowlanych, montażowych, instalacji sanitarnych, przemysłowych, elektrycznych, pomiarowych, teletechnicznych, itp.), wykonywanie remontów i modernizacji specjalistycznych obiektów majątku trwałego (PKD 2924B).

### **Wieżat Sp. z o. o.**

Została zarejestrowana w dniu 06 października 1988 r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 8. Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000130185 w dniu 13 września 2002 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: świadczenie usług remontowych, modernizacyjnych i inwestycyjnych, prowadzenie działalności handlowej (PKD 4532Z).

### **Zakład Budowy Aparatury Chemicznej „ZBACH” Sp. z o.o.**

Została zarejestrowana w dniu 15 listopada 1993r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 8. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135985 w dniu 23 października 2002 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: wykonawstwo aparatury przemysłowej, świadczenie usług przemysłowych, eksport i import towarów, handel, opracowywanie dokumentacji wykonawczej (PKD 2821Z).

#### **ZWRI Sp. z o.o.**

Została zarejestrowana w dniu 28 grudnia 1993r. Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego nr 8. Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000074630 w dniu 4 styczeń 2002 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: produkcja i świadczenie usług (budowlanych, montażowych, instalacji sanitarnych, przemysłowych, elektrycznych, pomiarowych, teletechnicznych – PKD 4521).

#### **Podmiot stowarzyszony:**

#### **Navitrans Sp. z o. o.**

Został zarejestrowany w dniu 29 czerwca 1992r. Siedziba Spółki mieści się w Gdyni, przy ul. Chrzanowskiego nr 6. Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000062936 w dniu 20 listopada 2001 roku przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności: usługi spedycyjne (PKD 6340C).

## **2. Zmiany w strukturze.**

W III kwartale roku 2008 nie zaistniały żadne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów.

## **3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz.**

**Zestawienie aktualnych oraz prognozowanych wyników Grupy Kapitałowej wraz z wykonaniem na poszczególne okresy.**

Tytuł	Prognoza na 2008 r. tys. zł.	Wykonanie (w tys. zł.)		Stożenie wykonania (w %) za okres	
		01.07.2008 r. 30.09.2008 r.	01.01.2008 r. 30.09.2008 r.	01.07.2008 r. 30.09.2008 r.	01.01.2008 r. 30.09.2008 r.
Przychody netto ze sprzedaży	1 326 283	378 975	1 058 922	28,57%	79,84%
EBITDA	160 499	42 850	130 605	26,70%	81,37%
Zysk z działalności operacyjnej	83 847	25 016	77 111	29,83%	91,97%
Zysk brutto	92 953	32 251	84 667	34,70%	91,09%
Zysk netto	73 888	26 516	68 590	35,89%	92,83%

Przy obecnych warunkach rynkowych Zarząd Spółki nie widzi zagrożeń dla realizacji prognozy finansowej na 2008 rok.

#### 4. Akcjonariat.

W dniu 22 lipca 2008 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego z 120.000.000 zł. na 195.582.105 zł. oraz błędnej rejestracji liczby akcji wszystkich emisji, którą sprostowano w dniu 29 lipca 2008 r. Prawidłowa liczba akcji wszystkich emisji wynosi 39.116.421 akcji.

Po dokonaniu rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynosi :

##### Struktura kapitału zakładowego Spółki

Ilość akcji	Seria akcji	Udział w kapitale zakładowym
24 000 000	seria AA	61,36 %
15 116 421	seria B	38,64 %

##### Struktura akcjonariatu na dzień 1 lipca 2008 r. z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Imię i nazwisko (firma)	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Nafta Polska S.A.	19 200 000	80,00	19 200 000	80,00
Ministerstwo Skarbu Państwa	1 359 600	5,66	1 359 600	5,66

\* W dniu 18 czerwca 2008 r. PGNiG oraz CIECH objęły prawa do akcji serii B. W dniu 22 lipca 2008 r. po rejestracji podwyższenia kapitału w KRS stały się udziałowcami.

##### Struktura akcjonariatu na dzień 22 lipca 2008 r. tj. dzień rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Imię i nazwisko (firma)	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Nafta Polska S.A.	19 200 000	49,08	19.200.000	49,08
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	4 000 001	10,23	4 000 001	10,23
CIECH S.A.	2 560 000	6,54	2 560 000	6,54

Struktura akcjonariatu z dnia 22 lipca 2008 r. identycznie prezentowała się na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (tj. 14 sierpnia 2008 r.) i do dnia publikacji niniejszego raportu nie uległa zmianie.

## 5. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki.

Stan na dzień 1 lipca 2008 r.

	Liczba akcji/ liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
<b>Zarząd</b>		
Wiceprezes Zarządu - Witold Szczypiński	390	0,001625%
Członek Zarządu - Witold Golemo	130	0,0005416%
Członek Zarządu – Franciszek Bernat	390	0,001625%
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Członek Rady Nadzorczej – Jan Wais	390	0,001625%
Członek Rady Nadzorczej - Krzysztof Pieńkowski	390	0,001625%

Stan na dzień publikacji niniejszego raportu

	Liczba akcji/ liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
<b>Zarząd</b>		
Wiceprezes Zarządu - Witold Szczypiński	390	0,000997%
Członek Zarządu – Franciszek Bernat	390	0,000997%
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Członek Rady Nadzorczej – Jan Wais	390	0,000997%
Członek Rady Nadzorczej - Krzysztof Pieńkowski	390	0,000997%

## 6. Postępowania sądowe.

W okresie III kwartału 2008 r. oraz na dzień 30 września 2008 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej żadne postępowania dotyczące spółek Grupy Kapitałowej, których wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Prowadzone postępowania tak z powództwa jak i przeciwko spółkom Grupy Kapitałowej, nie powinny istotnie wpłynąć na sytuację Grupy Kapitałowej.



## 7. Transakcje nietypowe z podmiotami powiązаныmi powyżej 500 000 EURO

Wykaz Umów i Aneksów z podmiotami powiązаныmi w kwocie powyżej 1 704.150,00 zł. \* (500.000 EURO) zawartych w okresie III kwartału 2008 r. – dotyczy realizacji zadań inwestycyjnych.

### Wykaz Umów i Aneksów z podmiotami powiązаныmi

Numer umowy	Data zawarcia umowy	Nazwa podmiotu	Wartość umowy (PLN)	Numer zadania inwestycyjnego	Inne informacje dotyczące zawartej umowy	Okres obowiązywania umowy
22/ZWRI/I/2008	07.07.2008	ZWRI	2.030.000	<u>2623-00</u> Wykonanie i montaż rurociągów.	Zabezpieczeniem na okres gwarancji (2 lata) jest „Deklaracja do weksla in blanco” wraz z wekslem na kwotę 37.149 zł. Złożone będą u Zamawiającego najpóźniej w dniu przekazania inwestycji do eksploatacji. Stan realizacji na 30.09.08 r. – 120.000 zł.	31.10.2008
9/VII/2008	08.07.2008	PROReM	3.450.500	<u>2623-00</u> Wykonanie połączeń zewnętrznych.	Zabezpieczeniem na okres gwarancji (2 lata) jest „Deklaracja do weksla in blanco” wraz z wekslem na kwotę 210.480,50 zł. Złożone będą u Zamawiającego najpóźniej w dniu przekazania inwestycji do eksploatacji. Stan realizacji na 30.09.08 r. – 1.950.000 zł	15.11.2008
26/ZWRI/I/ 2208 + Aneks 1	28.07.2008 terminowy	ZWRI	231.000	<u>2701-00</u> Montaż rurociągów, izolacje i zabezp. antykorozyjne.	Zabezpieczeniem na okres gwarancji (1 rok) jest „Deklaracja do weksla in blanco” wraz z wekslem na kwotę 4.227 zł. Złożone będą u Zamawiającego najpóźniej w dniu przekazania inwestycji do eksploatacji. Stan realizacji na 30.09.08 r. – 0 zł.	15.09.2008 - 31.10.2008
28/ZWRI/I /2008	07.08.2008	ZWRI	943.000	<u>2623-00</u> Prace montażowe - orurowanie.	Zabezpieczeniem na okres gwarancji (2 lata) jest „Deklaracja do weksla in blanco” wraz z wekslem na kwotę 17.257zł. Złożone będą u Zamawiającego najpóźniej w dniu przekazania inwestycji do eksploatacji. Stan realizacji na 30.09.08 r. – 120.000 zł.	31.10.2008

30/ZWRI/I/2008	27.08.2008	ZWRI	625.000	<u>2705-00</u> Wykonanie i montaż rurociągów, aparatów i urządzeń ARODO.	Zabezpieczeniem na okres gwarancji (2 lata) jest „Deklaracja do weksla in blanco” wraz z wekslem na kwotę 11.440 zł. Złożone będą u Zamawiającego najpóźniej w dniu przekazania inwestycji do eksploatacji. Stan realizacji na 30.09.08 r. – 110.000 zł.	31.10.2008
11/IX/2008	17.09.2008	PROReM	900.000	<u>2705-00</u> Wykonanie i montaż rurociągów aparatów i urządzeń firmy BRADLEY.	Zabezpieczeniem na okres gwarancji (2 lata) jest „Deklaracja do weksla in blanco” wraz z wekslem na kwotę 16.470 zł. Złożone będą u Zamawiającego najpóźniej w dniu przekazania inwestycji do eksploatacji. Stan realizacji na 30.09.08 r.– 0 zł.	30.10.2008

\* Średni kurs EURO wg NBP na dzień 30.09.2008 r. = 3,4083 (500.000 EURO = 1 704.150,00 zł. )

## 8. Poręczenia kredytów, pożyczek, udzielenie gwarancji.

W III kwartale 2008 r. Spółka i jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytów i pożyczek ani też nie udzielały gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, w efekcie czego ich łączna wartość stanowiłaby równowartość 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

### 9.1. Zmiany w organach nadzorujących i zarządzających.

Skład Rady Nadzorczej i Zarządu Azotów Tarnów na dzień 1 lipca 2008 r.:

#### Zarząd Azotów Tarnów:

Jerzy Marciniak – Prezes Zarządu  
Witold Szczypiński – Wiceprezes Zarządu  
Witold Golemo – Członek Zarządu  
Monika Hap – Członek Zarządu  
Franciszek Bernat – Członek Zarządu

**Rada Nadzorcza Azotów Tarnów:**

Wiesław Skwarko – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Marzena Piszczek – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej  
Jan Wais – Sekretarz Rady Nadzorczej  
Ewa Lis – Członek Rady Nadzorczej  
Małgorzata Molas – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Pieńkowski – Członek Rady Nadzorczej  
Katarzyna Wałęga – Członek Rady Nadzorczej

W raportowanym okresie nastąpiły zmiany w składzie organów nadzorujących:

W dniu 1 lipca 2008 r. pan Mariusz Obszyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2008 r. Jako powód rezygnacji podał powołanie w skład Rady Nadzorczej Grupy LOTOS S.A. z siedzibą w Gdańsku.

Dnia 15 lipca 2008 roku z pełnienia funkcji Członka Zarządu Zakładów Azotowych w Tarnowie - Mościcach S.A. zrezygnował Witold Golemo. Przyjął stanowisko Dyrektora Departamentu Finansów podległego bezpośrednio Zarządowi Spółki. Rezygnacja miała skutek na dzień jej złożenia.

Uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 lipca 2008 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki powołani zostali Panowie: Armin Teske oraz Dariusz Maciejuk.

W dniu 16 września 2008 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 15 września 2008 r. złożył Pan Wiesław Skwarko. Nie podał powodu swojej rezygnacji.

W dniu 10 października 2008 r. uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

- Nowym Przewodniczącym została Pani Marzena Piszczek, pełniąca do tej pory funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej.
- Pani Małgorzata Molas złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, nie podając powodów swojej rezygnacji.
- NWZA powołało w skład Członków Rady Nadzorczej Spółki dwie nowe osoby; Panią Małgorzatę Rzązewską oraz Panią Joannę Kielkiewicz.

W dniu 12 listopada 2008 r. Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych w Tarnowie- Mościcach S.A. dokonała wyboru Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej. Na mocy uchwały RN została nią Pani Małgorzata Rzązewska.

Uchwały weszły w życie z dniem podjęcia.

Uwzględniając powyższe na dzień przekazania raportu za III kwartał 2008 r. skład organów nadzorujących i zarządzających przedstawia się następująco:

**Zarząd Azotów Tarnów:**

Jerzy Marciniak - Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny  
Witold Szczypiński - Wiceprezes – Członek Zarządu  
Monika Hap - Członek Zarządu  
Franciszek Bernat - Członek Zarządu

**Rada Nadzorcza Azotów Tarnów:**

Marzena Piszczek - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Małgorzata Rzążewska – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Jan Wais - Sekretarz Rady Nadzorczej  
Ewa Lis - Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Pieńkowski - Członek Rady Nadzorczej  
Katarzyna Wałęga - Członek Rady Nadzorczej  
Dariusz Maciejuk - Członek Rady Nadzorczej  
Armin Teske - Członek Rady Nadzorczej  
Joanna Kiełkiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

9.2. Istotne zmiany organizacyjne w ZAT S.A.:

- W związku z koniecznością uregulowania spraw majątkowych wydziałów i instalacji postawionych w stan likwidacji oraz wynikającą z tego potrzebą dostosowania struktury organizacyjnej Spółki, z dniem 1 lipca 2008 r. przekazano zarządzanie i składniki majątkowe: instalacji półspalania w likwidacji, instalacji azotu technicznego, instalacji produkcji PCW wraz z zabezpieczającą je obsługą do Departamentu ds. Technicznych z bezpośrednim podporządkowaniem Głównemu Inżynierowi Infrastruktury. Instalacja Rozładunku Chlorku Winyłu (CW), instalacja centrali wody obiegowej, Wydział Przetwórstwa Polichlorku Winyłu (PCW), Wydział Produktów Fluorowych, Dyrektorzy Centrów Biznesu będą przekazywać sukcesywnie Głównemu Inżynierowi Infrastruktury w miarę ich wyłączenia z eksploatacji, po ich opróżnieniu z mediów technologicznych. Dla realizacji funkcji, o których mowa wyżej w Departamencie ds. Technicznych u Głównego Inżyniera Infrastruktury powstała nowa komórka organizacyjna o nazwie Zespół ds. Nadzoru i Likwidacji Instalacji Technologicznych.
- Z dniem 1 września 2008 r. w Biurze Informatyki w Dziale Systemów i Sieci zlikwidowano system pracy obejmujący czterobrygadową organizację czasu pracy oraz stanowiska pracy związane z tym systemem, a stworzono system pracy dwuzmianowej zapewniający ciągłość pracy Biura Informatyki. W związku z tym zlikwidowano 5 etatów Samodzielny Operator Zmianowy, tworząc w ich miejsce dwa etaty Specjalista Informatyk oraz dwa etaty Samodzielny Inspektor ds. Administrowania Systemami Komputerowymi.
- W związku z procesami likwidacyjnymi prowadzonymi w Centrum Tworzyw Sztucznych, z dniem 1 sierpnia 2008 r. zlikwidowano Wydział Produktów Fluorowych umiejscowiony dotychczas w strukturze organizacyjnej Centrum Tworzyw Sztucznych. Postanowiono, iż zarządzanie i składniki majątkowe instalacji wchodzących w skład zlikwidowanego Wydziału, wraz z zabezpieczającą je obsługą przekaże się w następujący sposób:

- a) instalacja półtechniki, instalacja produkcji tarflenu oraz instalacja oczyszczania fluorozwiązków - do Zespołu ds. Nadzoru i Likwidacji Instalacji Technologicznych w Departamencie ds. Technicznych,
  - b) instalacja oczyszczania smółek - do Wydziału Polimeryzacji Kaprolaktamu.
- Z dniem 01 sierpnia 2008 r. w Departamencie Zarządzania i Polityki Personalnej powstała jednostka organizacyjna o nazwie Biuro Zarządu w skład którego weszły: Dział Obsługi Władz Statutowych, Rzecznik Prasowy Spółki, Dział Public Relations, stanowiska kierowców i sekretarek oraz asystentek obsługujących Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu nadzorującego obszar handlu, a także kierowca obsługujący Członka Zarządu z wyboru załogi.
  - W związku z wprowadzonymi zmianami z dniem 1.08.2008 r. w pionie Prezesa Zarządu zlikwidowano jednostki organizacyjne: Rzecznik Prasowy Spółki, Biuro Ekspertów.
  - W dniu 22 lipca 2008 r. Zarząd Spółki przyjął Regulamin Organizacyjny, który został uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki Uchwałą Nr 98/VII/2008 z dnia 27.08.2008 r. Regulamin Organizacyjny jest podstawowym dokumentem określającym organizację wewnętrzną Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. Regulamin określa główne zasady organizacji i zarządzania, podział kompetencji, zasady nadzoru i odpowiedzialności oraz zakresy działania jednostek organizacyjnych.
  - Z dniem 1.09.2008 r. wprowadzono na Wydziale Przetwórstwa Tarflenu w Centrum Tworzyw Sztucznych system trzybrygadowej organizacji czasu pracy.

## **10. Wskazanie czynników wpływających na przyszłe wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

### 10.1. Informacja o przychodach uzyskanych z tytułu lokat środków z giełdy.

Z tytułu lokat terminowych środków z emisji akcji w analizowanym okresie, uzyskano przychody finansowe na łączną kwotę 4,7 mln złotych. W czwartym kwartale bieżącego roku planuje się uzyskać przychody z lokat środków z emisji akcji na podobnym, jak w III kwartale, poziomie.

### 10.2. Sezonowość

W IV kwartale 2008 r. przewiduje się niższe przychody ze sprzedaży nawozów azotowych, kaprolaktamu krystalicznego oraz siarczanu amonu w stosunku do okresu lipiec - wrzesień 2008. Wzrośnie natomiast sprzedaż tarnoformu, poliamidu oraz kaprolaktamu ciekłego. Sprzedaż wyrobów nawozowych charakteryzuje się sezonowością, która jest związana z fazami wegetacji roślin uprawnych. Największy popyt na nawozy występuje w dwóch pierwszych kwartałach każdego roku, a III i IV kwartał jest to okres posezonowy w segmencie nawozów. Sprzedaż pozostałych wyrobów rozkłada się z kolei w miarę równomiernie na wszystkie kwartały.

### 10.3. Kursy walut

Fluktuacja kursu walutowego ma istotny wpływ na przychody ze sprzedaży i wyniki Spółki. Przewidywane kursy walut na okres październik - grudzień 2008 r. będą wyższe od wykonanych w III kwartale. Na początku roku notowania złotego do USD wynosiły 2,44, a do EURO 3,58, natomiast na koniec III kwartału wyniosły USD 2,37, oraz EURO 3,41. W perspektywie najbliższych miesięcy można się spodziewać osłabienia złotego, jednak pozostanie on dalej pod dużym wpływem sytuacji na globalnych rynkach finansowych oraz zmian notowań EUR/USD.

### 10.4. Krajowe stopy procentowe w III kwartale br.

Skoordynowana obniżka stóp procentowych o 50 punktów bazowych przeprowadzona w drugiej dekadzie października przez główne, światowe banki centralne – w celu przeciwdziałania skutkom globalnego kryzysu finansowego – nie będzie wytyczną w decyzji podejmowanej przez Radę Polityki Pieniężnej. Wiele wskazuje, że na stanowisko przyjęte przez Radę w sprawie wysokości stóp procentowych będą wpływać w szczególności takie parametry jak: malejąca presja inflacyjna oraz prawdopodobny wpływ na wyniki gospodarki krajowej spowolnienia głównych gospodarek światowych. W świetle powyższego w następnych kwartałach nie należy spodziewać się dalszego zacieśniania krajowej polityki pieniężnej, a wręcz przeciwnie rośnie prawdopodobieństwo, że w przypadku utrzymania stanu globalnych zawirowań w sektorze finansowym, RPP może podjąć decyzję o obniżce krajowych stóp procentowych o 0,5%. Za najbardziej prawdopodobny wariant przyjmuje się, iż w perspektywie do końca IV kwartału br. podstawowe stopy procentowe NBP pozostaną bez zmian.

Z kolei stopy procentowe dla strefy EURO po dokonanej w październiku br. obniżce o 0,5% przez Europejski Bank Centralny powinny do końca roku pozostać bez zmian, w warunkach oczekiwanej stabilizacji sytuacji w sektorze finansowym.

### 10.5. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale:

#### *Surowce*

W drugiej połowie 2008 r. nastąpiło gwałtowne załamanie się cen na rynku surowców. Ceny ropy spadły z ok. 140 USD za baryłkę do poziomu poniżej 60 USD za baryłkę. Ceny gazu wzrosły o ok. 11%. Biorąc powyższe pod uwagę w IV kw. br. można również przewidzieć spadki cen benzenu. Według analizowanych trendów najprawdopodobniej cena fenolu w niedługim czasie również się obniży. Po osiągnięciu maksimum notowania cen amoniaku (FOB Yuzny) odnotowały już znaczący spadek ok. 50%.

#### *Produkty*

Gwałtownie ograniczony popyt i stagnacja gospodarki, a także zapowiedzi ograniczenia produkcji w sektorach przemysłu motoryzacyjnego, budowlanego, sprzętu AGD i meblowego świadczą, iż w IV kwartale br. prognozy trendów cenowych na poliamid i politrioksan mogą mieć charakter spadkowy.

Na rynkach unijnych ceny standardowych termoplastów ciągle spadają. Włoskie stowarzyszenie chemiczne Federchemica prognozuje, iż zużycie tworzyw w roku 2008 r. we Włoszech spadnie o 3 % wobec wyników ubiegłorocznych.

Na rynku nawozowym może być podobna sytuacja. Yara wstrzymała produkcję amoniaku i mocznika w Ferrarze (Włochy) z powodu spadku światowych cen i nie wyklucza dalszych cięć w produkcji.

Zmienia się również zapotrzebowanie na światowych rynkach nawozowych. Rząd Brazylii na wsparcie największych swoich producentów nawozów przeznaczył pomoc w wysokości ok. 4 mld dolarów, które zostaną przekazane w ciągu najbliższych 4 lat.

#### 10.6. Pozostałe

Na całym rynku surowców w ostatnim okresie wystąpiły spore wahania.

Wahania wynikają z niestabilnego rynku ropy naftowej i gazu ziemnego. Wysokość cen tych surowców skorelowana z cenami naszych produktów może wpłynąć na wyniki firmy.

Wszystkie koszty surowców i załamany popyt rynkowy mogą wpłynąć na wielkość produkcji kaprolaktamu. Widoczne to jest przede wszystkim w produkcji i przetwórstwie tworzyw sztucznych, który w znaczącym procencie kierowany jest na rynek samochodowy. Zmniejszony popyt na samochody w Europie związany jest z kryzysem finansowym i kondycją gospodarki amerykańskiej. Spowodował on ograniczenia w produkcji samochodów: Opla ( Niemcy, Polska, Wielka Brytania i Hiszpania ), Fiata ( Włochy ), Skody ( Czechy – trzy fabryki ), Seata, Forda i samochodów ciężarowych Tatra ( Czechy ). Na taki krok mogą zdecydować się także Mercedes i BMW. Wspomnieć należy również o rosnącej podaży kaprolaktamu na rynku Dalekiego Wschodu (pełne stany magazynowe), co stało się powodem ograniczania produkcji przez firmy azjatyckie a w dalszym etapie również przez europejskich producentów.

Nastąpiło również załamanie na rynku brazylijskim - największym rynku zbytu siarczanu amonu, gdzie pod koniec III kwartału 2008 roku całkowicie wstrzymano odbiory niektórych nawozów, w tym siarczanu amonu z naszych Zakładów.

Wysoki poziom cen nawozów, wzrost cen surowców do produkcji głównie amoniaku, a także spadek cen zbóż, może wpłynąć na zmianę koniunktury rynkowej. Czynnikiem, które stoją obecnie za silną korektą cen na rynku zbóż, jest umacniający się USD, taniejąca ropa oraz oczekiwanie spowolnienia wzrostu światowej gospodarki.

Opisana wyżej sytuacja na rynkach światowych nie wpłynęła bezpośrednio na wyniki za III kwartał, ale będzie miała istotny wpływ na IV kwartał br. Pogarszają się perspektywy przyszłych wyników w branży chemicznej ze względu na narastające ryzyko silniejszego spowolnienia gospodarki światowej.

Niewątpliwie czynnikiem, mającym wpływ na przyszłe wyniki Emitenta będzie zaniechanie produkcji chloru i jego pochodnych. Azoty Tarnów wykorzystują technologię elektrolizy rtęciowej przy produkcji chloru i ługu sodowego. Technologia ta jest wysoce uciążliwa dla środowiska, gdyż rtęć jest źródłem skażeń terenu i budynków. Instalacja do produkcji chloru i ługu sodowego, zgodnie z Rezolucją Parlamentu Europejskiego w sprawie strategii Wspólnoty w zakresie rtęci (2005/2050(INI)), powinna zostać wyłączona z eksploatacji do końca 2010 roku. Emitent posiada dla instalacji do elektrolizy rtęciowej pozwolenie zintegrowane do 2016 roku. Tym niemniej przewiduje się przystąpienie do likwidacji produkcji chloru i ługu sodowego już na przełomie 2008/2009, ze względu na uwarunkowania ekonomiczne. Oznaczać to będzie konieczność poniesienia kosztów rozbiórki i zagospodarowania odpadów, „porozbiórkowych” oraz konieczność przeprowadzenia rekultywacji terenu, na którym znajduje się instalacja.

W tym też celu utworzono stosowne rezerwy. Nie można jednak wykluczyć, że koszty rekultywacji, prac rozbiórkowych, oraz sfinansowania składowania odpadów zawierających rtęć, przekroczą wartość utworzonych rezerw. Wystąpienie takich dodatkowych kosztów może istotnie pogorszyć wyniki finansowe Emitenta. W dniu 31 października 2008 roku Zarząd Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. podjął decyzję o czasowym wstrzymaniu produkcji chloru od połowy listopada br.

W jednej z Jednostek Zależnych („PROREM” Sp. z o.o.) w dniu 12 września 2008 r. podpisano kontrakt z Inwestorem Zewnętrznym na kwotę 7,5 mln. zł. Umowę zawarto na okres: IV kw. 2008 r. i I kw. 2009 r., której przedmiotem jest prefabrykacja i montaż orurowania instalacji etanolu.

---

Jerzy Marciniak  
*Prezes Zarządu*

---

Witold Szczypiński  
*Wiceprezes Zarządu*

---

Monika Hap  
*Członek Zarządu*

---

Franciszek Bernat  
*Członek Zarządu*

---

Ewa Gładysz  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

Tarnów, dnia 14 listopada 2008 r.