



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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 r.
przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Tarnów, 2 marca 2009 r.

SPIS TREŚCI

A.	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
B.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	5
C.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	11
D.	INFORMACJA DODATKOWA.....	17
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.....	26
5.	Sezonowość działalności.....	29
6.	Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.....	30
7.	Rodzaj oraz kwoty istotnych zmian wartości szacunkowych kwot które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego.	30
8.	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	30
9.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.	30
10.	Dywidenda.	33
11.	Segmenty działalności.....	33
12.	Zdarzenia następujące po dniu, na który sporządzono niniejszy raport kwartalny, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.....	37
13.	Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	38
E.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	39
1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	39
2.	Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej spółki, Inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	42
3.	Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz.	42
4.	Akcjonariat.	43
5.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki..	44
6.	Postępowania sądowe.....	44
7.	Transakcje nietypowe Spółki lub jednostki od niego zależnej z podmiotami powiązanymi powyżej 500 000 EURO	44
8.	Poręczenia kredytów, pożyczek, udzielenie gwarancji.	47
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.....	48
10.	Wskazanie czynników wpływających na przyszłe wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	50

A. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania skonsolidowanego	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
Przychody ze sprzedaży	1 352 745	1 293 500	382 986	342 486
Zysk na działalności operacyjnej	88 732	72 969	25 122	19 320
Zysk przed opodatkowaniem	86 859	75 027	24 591	19 865
Zysk netto	73 193	56 023	20 722	14 833
Ilość akcji (w szt.)	39 116 421	24 000 000	39 116 421	24 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	2,26	2,32	0,64	0,61
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	59 868	101 116	16 950	26 773
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(378 743)	(95 762)	(107 229)	(25 355)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(309 753)	3 871	87 697	1 025
Przepływy pieniężne netto, razem	(9 122)	9 225	(2 583)	2 443
Środki pieniężne na początek okresu	54 413	45 188	15 405	11 965
Środki pieniężne na koniec okresu	45 291	54 413	12 823	14 407
	Stan na dzień 2008-12-31	Stan na dzień 2007-12-31	Stan na dzień 2008-12-31	Stan na dzień 2007-12-31
Aktywa trwałe	1 044 709	927 859	250 386	259 034
Aktywa obrotowe	557 856	328 660	133 701	91 753
Zobowiązania długoterminowe	223 843	235 387	53 648	65 714
Zobowiązania krótkoterminowe	222 799	213 021	53 398	59 470
Kapitał własny	1 155 923	808 111	277 040	225 603
Kapitał zakładowy	195 582	120 000	46 875	33 501
Kapitał mniejszości	1 698	1 390	407	388

Wybrane dane finansowe dotyczące sprawozdania jednostkowego	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
Przychody ze sprzedaży	1 276 832	1 246 527	361 494	330 048
Zysk na działalności operacyjnej	73 847	59 941	20 907	15 871
Zysk przed opodatkowaniem	72 940	62 604	20 651	16 576
Zysk netto	60 975	45 406	17 263	12 022
Ilość akcji (w szt.)	39 116 421	24 000 000	39 116 421	24 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	1,90	1,89	0,54	0,50
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	38 160	77 568	10 804	20 538
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(361 081)	(79 897)	(102 228)	(21 155)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	311 751	2 065	88 262	547
Przepływy pieniężne netto, razem	(11 170)	(264)	(3 162)	(70)
Środki pieniężne na początek okresu	35 063	35 327	9 927	9 354
Środki pieniężne na koniec okresu	23 893	35 063	6 765	9 284
	Stan na dzień 2008-12-31	Stan na dzień 2007-12-31	Stan na dzień 2008-12-31	Stan na dzień 2007-12-31
Aktywa trwałe	972 285	861 537	233 028	240 518
Aktywa obrotowe	511 278	289 077	122 538	80 703
Zobowiązania długoterminowe	180 256	195 810	43 202	54 665
Zobowiązania krótkoterminowe	198 243	188 416	47 513	52 601
Kapitał własny	1 105 064	766 387	264 851	213 955
Kapitał zakładowy	195 582	120 000	46 875	33 501

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 31.12.2007 r. wynosił 1 EUR = 3,5820 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2007)
kurs na 31.12.2008 r. wynosił 1 EUR = 4,1724 PLN (tabela nr 254/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 – 31.12.2007 wynosił 1 EUR = 3,7768 PLN
kurs średni w okresie 01.01.2008 – 31.12.2008 wynosił 1 EUR = 3,5321 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 2008-10-01 do 2008-12-31	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31 (nie badane)	Za okres od 2007-10-01 do 2007-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31 (zbadane)*
Przychody	293 823	1 352 745	323 473	1 293 500
Koszt własny sprzedaży	(250 082)	(1 106 260)	(276 444)	(1 067 456)
Zysk brutto ze sprzedaży	43 741	246 485	47 029	226 044
Koszty sprzedaży	(13 956)	(61 002)	(16 835)	(60 233)
Koszty ogólnego zarządu	(27 067)	(97 730)	(20 665)	(80 369)
Pozostałe przychody operacyjne	16 008	26 918	13 777	22 896
Pozostałe koszty operacyjne	(7 025)	(25 939)	(19 053)	(35 369)
Zysk na działalności operacyjnej	11 701	88 732	4 253	72 969
Przychody finansowe	14 082	22 481	6 496	8 103
Koszty finansowe	(23 605)	(24 448)	(2 572)	(6 158)
Przychody / (Koszty) finansowe netto	(9 523)	(1 967)	3 924	1 945
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	13	94	(1)	113
Zysk przed opodatkowaniem	2 191	86 859	8 176	75 027
Podatek dochodowy	2 411	(13 666)	(1 527)	(19 004)
Zysk netto	4 602	73 193	6 649	56 023
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	4 591	72 768	6 558	55 741
Akcjonariuszy mniejszościowych	11	425	91	282
Zysk na akcję:				
Podstawowy (zł.)	0,17	2,26	0,27	2,32
Rozwodniony (zł.)	0,17	2,26	0,27	2,32

*) po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie nr 1

Skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2008 r.

(w tysiącach złotych)

	31.12.2008 (nie badane)	31.12.2007 (zbadane)*
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	928 654	870 693
Wartości niematerialne	16 729	16 865
Inwestycje długoterminowe	12 685	10 681
Inne długoterminowe aktywa finansowe	50 000	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	172	281
Należności długoterminowe	611	2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 566	29 337
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	292	
Aktywa trwałe razem	1 044 709	927 859
Aktywa obrotowe		
Inwestycje krótkoterminowe	203 571	189
Zapasy	137 791	119 198
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 099	1 487
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	162 463	146 396
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 291	54 413
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 634	6 970
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	7	7
Aktywa obrotowe razem	557 856	328 660
Aktywa razem	1 602 565	1 256 519

Skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2008 r.

(w tysiącach złotych)

	31.12.2008 (nie badane)	31.12.2007 (zbadane)*
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	195 582	120 000
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	209 990	-
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(7 870)	
Zyski zatrzymane w tym:	756 523	686 721
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	72 768	55 741
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 154 225	806 721
Udziały mniejszości	1 698	1 390
Kapitał własny razem	1 155 923	808 111
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	50 040	30 075
Rezerwy na świadczenia pracownicze	46 845	43 430
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	981	29 528
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	7	9
Dotacje rządowe	244	600
Pozostałe rezerwy	20 768	23 608
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	104 958	108 137
Zobowiązania długoterminowe razem	223 843	235 387
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	26 648	440
Kredyty w rachunku bieżącym		224
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	21 174	5 613
Rezerwy na świadczenia pracownicze	8 219	4 506
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	438	323
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	146 591	181 973
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	14 837	14 631
Dotacje rządowe	376	372
Pozostałe rezerwy	4 516	4 939
Zobowiązania krótkoterminowe razem	222 799	213 021
Zobowiązania razem	446 642	448 408
Pasywa razem	1 602 565	1 256 519

*) po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie nr 2

**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 12 miesięcy kończących się 31.12.2008 r.
(w tysiącach złotych)**

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.	120 000	-	-	674 903	794 903	1 108	796 011
Korekty błędów	-	-	-	(33 856)	(33 856)	-	(33 856)
Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. po korektach	120 000	-	-	641 047	761 047	1 108	762 155
Inne	-	-	-	4 857	4 857	-	4 857
Wyplacone dywidendy, nagrody z zysku	-	-	-	(14 924)	(14 924)	-	(14 924)
Zysk netto	-	-	-	55 741	55 741	282	56 023
Stan na dzień 31 grudnia 2007 r. (zbadane)	120 000	-	-	686 721	806 721	1 390	808 111
Stan na dzień 1 stycznia 2008 r.	120 000	-	-	686 721	806 721	1 390	808 111
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 1 stycznia 2008 r. po korektach	120 000	-	-	686 721	806 721	1 390	808 111
Zysk netto	-	-	-	72 768	72 768	425	73 193
Emisja akcji	75 582	219 188	-	-	294 770	-	294 770
Koszty emisji akcji	-	(9 198)	-	-	(9 198)	-	(9 198)
Wycena transakcji zabezpieczających	-	-	(7 870)	-	(7 870)	-	(7 870)
Inne	-	-	-	(2 966)	(2 966)	(117)	(3 083)
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r. (nie badane)	195 582	209 990	(7 870)	756 523	1 154 225	1 698	1 155 923

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)

	Za okres od 2008-10-01 do 2008-12-31	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31 (nie badane)	Za okres od 2007-10-01 do 2007-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31 (zbadane)
Zysk brutto	2 191	86 859	8 176	75 027
Korekty	18 430	75 637	19 602	73 122
Amortyzacja	19 408	72 891	22 543	76 948
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	1 191	1 191	1 523	930
(Zyski) / straty z tytułu sprzedaży środków trwałych i działalności inwestycyjnej	(12 945)	(8 121)	1 708	1 417
(Zyski)/straty ze zbycia aktywów finansowych	18 203	17 159	(6 046)	(6 046)
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	(13)	(94)	1	(113)
Odsetki	(7 323)	(7 073)	(49)	49
Otrzymane dywidendy	(91)	(316)	(78)	(63)
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	20 621	162 496	27 778	148 149
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	61 400	20 085	48 118	23 137
Zmiana stanu zapasów	(9 838)	(18 591)	3 641	1 080
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(44 191)	(85 620)	(10 006)	(46 695)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	8 649	6 468	(4 302)	(4 435)
Inne korekty	98	(3 542)	(1 198)	1 603
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	36 739	81 296	64 031	122 839
Odsetki zapłacone	(4)		(443)	-
Podatek zapłacony	(11 996)	(21 428)	(3 211)	(21 723)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 739	59 868	60 377	101 116

	Za okres od 2008-10-01 do 2008-12-31	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31 (nie badane)	Za okres od 2007-10-01 do 2007-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31 (zbadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	7 093	8 200	1 756	2 998
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(42 798)	(143 583)	(29 935)	(99 318)
Otrzymane dywidendy	157	1 264	78	528
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(2 000)	(268 000)	-	-
Odsetki otrzymane	311	366	5	13
Splata udzielonych pożyczek	4	10	1	17
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	23 000	23 000		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 233)	(378 743)	(28 095)	(95 762)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	285 571	-	-
Dywidendy wypłacone	(2)	(1 000)	(297)	(14 731)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	616	36 943	7 193	26 528
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(1 539)	(7 651)	(6 093)	(7 101)
Odsetki zapłacone	(1 090)	(3 127)	(142)	(237)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(600)	(983)	(198)	(588)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 615)	309 753	463	3 871
Przepływy pieniężne netto, razem	7 891	(9 122)	32 745	9 225
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7 891	(9 122)	32 745	9 225
Środki pieniężne na początek okresu	37 400	54 413	21 668	45 188
Środki pieniężne na koniec okresu	45 291	45 291	54 413	54 413

C. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Jednostkowy rachunek zysków i strat

(w tysiącach złotych)

	Za okres od 2008-10-01 do 2008-12-31	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31 (nie badane)	Za okres od 2007-10-01 do 2007-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31 (zbadane)*
Przychody	276 415	1 276 832	305 113	1 246 527
Koszt własny sprzedaży	(243 264)	(1 069 037)	(265 237)	(1 050 451)
Zysk brutto ze sprzedaży	33 151	207 795	39 876	196 076
Koszty sprzedaży	(13 955)	(60 987)	(16 858)	(60 233)
Koszty ogólnego zarządu	(20 163)	(74 344)	(17 784)	(62 719)
Pozostałe przychody operacyjne	14 796	21 509	12 674	17 897
Pozostałe koszty operacyjne	(3 806)	(20 126)	(16 405)	(31 080)
Zysk na działalności operacyjnej	10 023	73 847	1 503	59 941
Przychody finansowe	13 646	22 594	6 292	8 074
Koszty finansowe	(23 334)	(23 501)	(2 235)	(5 411)
Przychody / (Koszty) finansowe netto	(9 688)	(907)	4 057	(2 663)
Zysk przed opodatkowaniem	335	72 940	5 560	62 604
Podatek dochodowy	1 904	(11 965)	2 125	(17 198)
Zysk netto	2 239	60 975	7 685	45 406
Zysk na akcję:				
Podstawowy (zł)	0,08	1,90	0,32	1,89
Rozwodniony (zł)	0,08	1,90	0,32	1,89

*) po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie nr 3

Jednostkowy bilans na dzień 31.12.2008 r.

(w tysiącach złotych)

	31.12.2008 (nie badane)	31.12.2007* (zbadane)
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	803 796	753 877
Wartości niematerialne	12 317	12 515
Inwestycje długoterminowe	74 537	68 109
Inne długoterminowe aktywa finansowe	50 000	-
Należności długoterminowe	55	122
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 580	26 914
Aktywa trwałe razem	972 285	861 537
Aktywa obrotowe		
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	202 292	-
Zapasy	128 803	113 576
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 847	1 207
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	148 629	133 296
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 893	35 063
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 814	5 935
Aktywa obrotowe razem	511 278	289 077
Aktywa razem	1 483 563	1 150 614

Jednostkowy bilans na dzień 31.12.2008 r.

(w tysiącach złotych)

	31.12.2008 (nie badane)	31.12.2007^{*)} (zbadane)
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	195 582	120 000
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	209 990	-
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(7 870)	-
Zyski zatrzymane w tym:	707 362	646 387
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	60 975	45 406
Kapitał własny razem	1 105 064	766 387
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	44 329	24 618
Rezerwy na świadczenia pracownicze	27 424	26 287
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	30 192
Pozostałe rezerwy	16 351	19 578
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	92 152	95 136
Zobowiązania długoterminowe razem	180 256	195 811
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	26 004	24
Kredyty w rachunku bieżącym		163
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19 634	4 369
Rezerwy na świadczenia pracownicze	6 275	2 763
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	129 562	166 166
Pozostałe rezerwy	3 454	3 681
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	13 314	11 250
Zobowiązania krótkoterminowe razem	198 243	188 416
Zobowiązania razem	378 499	384 227
Pasywa razem	1 483 563	1 150 614

^{*)} po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie nr 4

**Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 12 miesięcy kończących się 31.12.2008 r.
(w tysiącach złotych)**

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. (zbadane)	120 000	-	-	641 591	761 591
Korekty błędów	-	-	-	(27 259)	(27 259)
Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.					
po korektach	120 000	-	-	614 332	734 332
Inne		-	-	103	103
Wyplacone dywidendy, nagrody z zysku				(13 454)	(13 454)
Zysk netto	-	-	-	45 406	45 406
Stan na dzień 31 grudnia 2007 r. (zbadane)	120 000	-	-	646 387	766 387
Stan na dzień 1 stycznia 2008 r. (nie badane)	120 000	-	-	646 387	766 387
Stan na dzień 1 stycznia 2008 r.					
po korektach	120 000	-	-	646 387	766 387
Zysk netto	-	-	-	60 975	60 975
Emisja akcji	75 582	219 188	-	-	294 770
Koszty emisji akcji	-	(9 198)	-	-	(9 198)
Wycena transakcji zabezpieczających			(7 870)		(7 870)
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r. (nie badane)	195 582	209 990	(7 870)	707 362	1 105 064

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)

	Za okres od 2008-10-01 do 2008-12-31	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31 (nie badane)	Za okres od 2007-10-01 do 2007-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31 (zbadane)
Zysk brutto	335	72 940	5 560	62 604
Korekty	14 514	62 107	15 570	61 946
Amortyzacja	16 261	61 160	18 307	66 700
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących (Zyski) / straty z tytułu sprzedaży środków trwałych i działalności inwestycyjnej	353	353	1 523	887
(Zyski)/straty z tytułu wyceny wartości godziwej aktywów finansowych	(12 946)	(8 042)	1 758	795
Odsetki otrzymane	18 203	17 159	(6 046)	(6 046)
Otrzymane dywidendy	(7 355)	(7 348)	47	79
	(2)	(1 175)	(19)	(469)
<i>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</i>	14 849	135 047	21 130	124 550
Zmiana stanu należności	35 648	(5 722)	20 628	4 031
Zmiana stanu zapasów	(7 344)	(15 226)	1 015	2 030
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań rządowych	(23 151)	(59 498)	18 522	(29 355)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych	9 250	5 383	(4 995)	(4 990)
Inne korekty	(563)	(3 571)	(1 626)	375
<i>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</i>	28 689	56 413	54 674	96 641
Odsetki zapłacone	-	-	-	-
Podatek zapłacony	(10 313)	(18 253)	(2 537)	(19 073)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 376	38 160	52 137	77 568

	Za okres od 2008-10-01 do 2008-12-31	Za okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	Za okres od 2007-10-01 do 2007-12-31	Za okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
		(nie badane)		(zbadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	7 087	8 095	1 537	2 653
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(36 867)	(125 600)	(26 928)	(83 110)
Otrzymane dywidendy	68	1 175	19	469
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(2 000)	(268 000)	-	-
Otrzymane odsetki	249	249	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	23 000	23 000	4	91
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 463)	(361 081)	(25 368)	(79 897)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	285 571	-	-
Dywidendy wypłacone	(2)	(17)	103	(13 436)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	406	35 344	3 772	21 821
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(1 160)	(6 439)	(5 526)	(6 141)
Odsetki zapłacone	(974)	(2 684)	(48)	(79)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	(24)	(27)	(100)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 730)	311 751	(1 726)	2 065
Przepływy pieniężne netto, razem	8 183	(11 170)	25 043	(264)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	8 183	(11 170)	25 043	(264)
Środki pieniężne na początek okresu	15 710	35 063	10 020	35 327
Środki pieniężne na koniec okresu	23 893	23 893	35 063	35 063

D. INFORMACJA DODATKOWA

1. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych

Grupa Kapitałowa za wyjątkiem wprowadzenia z dniem 1 października 2008 r. zasad rachunkowości zabezpieczeń, nie zmieniała pozostałych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych,

2. Zmiany wielkości szacunkowych

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

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

	od 01.10 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Stan na początek okresu	75 901	76 483
Utworzenie	7 359	14 090
Rozwiązanie i wykorzystanie	2 912	10 225
Stan na koniec okresu	80 348	80 348

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego

	od 01.10 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Stan na początek okresu	36 913	36 933
Utworzenie	698	698
Rozwiązanie i wykorzystanie	344	364
Stan na koniec okresu	37 267	37 267

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	od 01.10 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Stan na początek okresu	3 668	7 490
Utworzenie	5 205	8 313
Rozwiązanie i wykorzystanie	1 124	8 054
Stan na koniec okresu	7 749	7 749

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	od 01.10 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Stan na początek okresu	25 759	30 198
Utworzenie	890	2 467
Rozwiązanie i wykorzystanie	1 327	7 343
Stan na koniec okresu	25 322	25 322

Zmiany stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	od 01.10 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Stan rezerw na początek okresu	105 508	108 137
Utworzenie	4 169	5 928
Rozwiązanie i wykorzystanie	4 719	9 107
Stan rezerw na koniec okresu	104 958	104 958
Stan aktywów na początek okresu	30 453	29 337
Utworzenie	13 161	18 572
Rozwiązanie i wykorzystanie	8 048	12 343
Stan aktywów na koniec okresu	35 566	35 566

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń.

3.1. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

Kryzys ekonomiczno – gospodarczy zapoczątkowany w trzecim kwartale 2008 roku i jego rozmiar powoduje, że porównywane okresy i wyniki osiągnięte przez jednostki gospodarcze mają zupełnie różną, nieporównywalną z punktu widzenia otoczenia makroekonomicznego, charakterystykę.

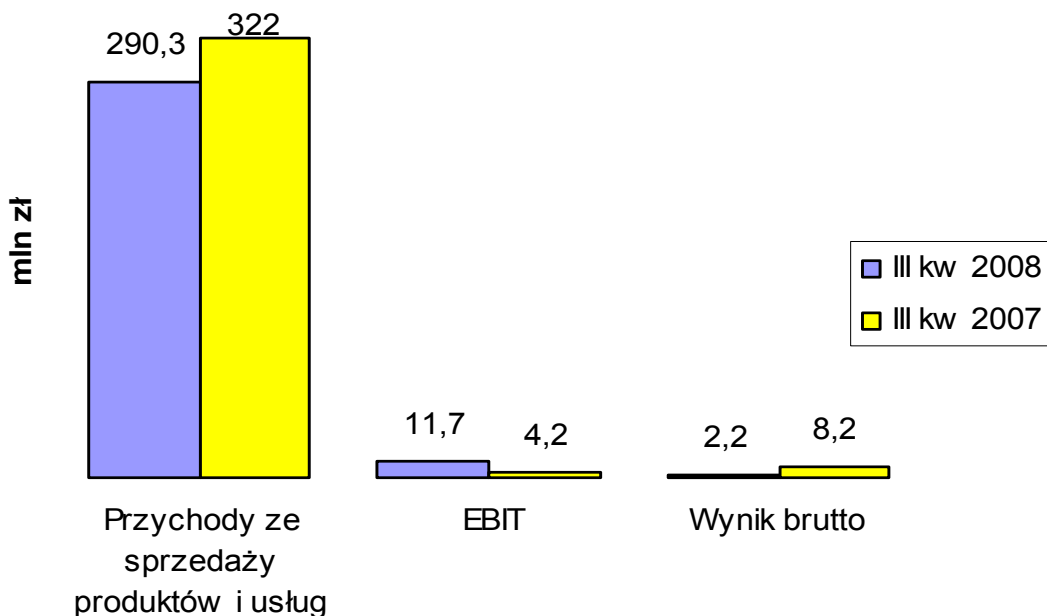
Niekorzystna koniunktura i drastyczne obniżenie popytu spowodowały spadek wolumenu sprzedaży podstawowych produktów Spółki, skutkując na obniżenie przychodów ze sprzedaży produktów i usług w IV kwartale 2008 roku zarówno w porównaniu do wcześniejszych miesięcy 2008 roku – przed kryzysem, jak i do analogicznego okresu 2007 roku. Ten niekorzystny bilans skali sprzedaży czwartego kwartału 2008 roku w części został skompensowany przez dodatni efekt wywołany osłabieniem polskiej waluty względem EURO i USD. Ostatecznie w IV kwartale 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano niższą o 31 252 tys. zł., tj. o 9,7 % wartość sprzedaży produktów i usług. Charakterystyka zdarzeń rynkowych inaczej wpływała na zmiany po stronie kosztów działalności. Wolniejszy spadek cen zaopatrzenia skutkował zmniejszeniem luki cenowej, co w konsekwencji przełożyło się na gorsze wyniki finansowe Spółki. Innym czynnikiem skutkującym na wyższy koszt wytworzenia i niższe wyniki Spółki w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego były koszty stałe, które tylko w niewielkim stopniu mogły ulec ograniczeniu za sprawą kryzysowej dyscypliny kosztowej. Wyraźny spadek przychodów ze sprzedaży, przy zdecydowanie wolniejszym ograniczeniu kosztów wytworzenia skutkował ujemną dynamiką wyników z działalności podstawowej.

W przekroju poszczególnych rodzajów działalności wyniki Azotów Tarnów w IV kwartale 2008r. przedstawiają się następująco:

- wynik na działalności operacyjnej 11 701 tys. zł
 w tym : na sprzedaży 2 718 tys. zł
 na pozostałej działalności operacyjnej 8 983 tys. zł
- wynik na działalności finansowej (9 523) tys. zł

Wyniki finansowe (w tys. zł.)

	Wykonanie IV kw. 2008	Wykonanie IV kw. 2007	Zmiana tys. zł	Dynamika w %
Zysk brutto ze sprzedaży	43 741	47 029	(3 288)	93,00
Zysk na działalności operacyjnej	11 701	4 253	7 448	275,12
Zysk udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	13	(1)	14	-
Zysk brutto	2 191	8 176	(5 985)	26,80
Zysk netto	4 602	6 649	(2 047)	69,21



Sprzedaż

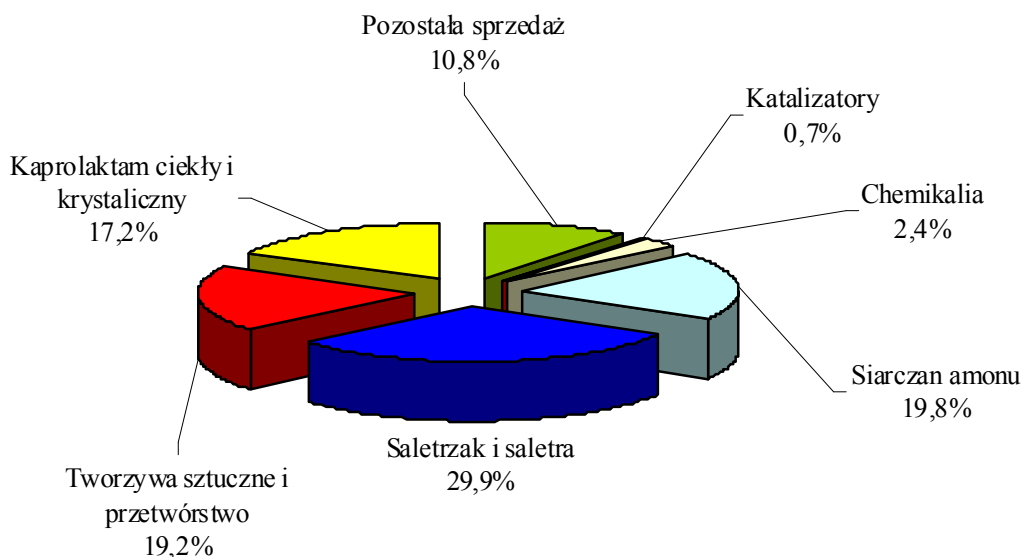
Wartość sprzedaży produktów i usług w IV kwartale 2008 w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku była niższa o 31 252 tys. zł. Wpływ na to miała niższa sprzedaż podstawowego asortymentu spowodowana niekorzystną sytuacją na rynkach, a co za tym idzie spadkiem sprzedaży. W ujęciu produktowym, porównując do IV kw. 2007, spadek ilości sprzedaży odnotowano dla kaprolaktamu ogółem o 48,6%, siarczanu amonu o 30,5%, tarnoformu ogółem o 34,5%, saletrzaku ogółem o 2,5%, przy wzroście ilości sprzedaży tarnamidów ogółem (intensyfikacja produkcji). Jednocześnie zmniejszenie ilości sprzedaży chloru o 85,1%, ługu sodowego o 73,5%, podchlorynu sodu o 40,4%, wapna chlorowanego o 32,5%, w porównaniu z IV kwartałem ubiegłego roku spowodowana została wstrzymaniem produkcji w obszarze chlorowym. Porównując osiągnięte z analizowanych okresach ceny sprzedaży wyrobów w IV kwartale 2008 roku były wyższe średnio o ponad 11%, za sprawą utrzymania się na wysokim poziomie cen produktów obszaru nawozowego. Podobnie jak w przypadku zmian ilościowych istotnej rewizji zostały poddane ceny tworzyw sztucznych. Największy wzrost cen odnotowano dla: saletrzaku i siarczanu amonu odpowiednio o 56,5% i 65,1%, przy jednoczesnym spadku cen tarnamidu ogółem o 27,4%, kaprolaktamu ogółem o 27,2% i tarnoformu ogółem o 4,2%,.

Wartość sprzedaży towarów i materiałów w IV kw. 2008 roku wyniosła 3 476 tys. zł i była wyższa o 185,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, głównie z tytułu wyższej sprzedaży złomu zwykłego i szlachetnego.

Przychody ogółem (w tys. zł.)

	Wykonanie IV kw. 2008	Wykonanie IV kw. 2007	Zmiana tys. zł.	Dynamika w %
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	290 347	321 599	(31 252)	90,28
Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	3 476	1 874	1 602	185,49
Przychody ze sprzedaży ogółem	293 823	323 473	(29 650)	90,83
Pozostałe przychody operacyjne	16 021	13 776	2 245	116,30
Razem przychody z działalności operacyjnej	309 844	337 249	(27 405)	91,87
Przychody finansowe	14 082	6 496	7 586	216,78
Przychody ogółem	323 926	343 745	(19 819)	94,23

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



Koszty

W IV kwartale 2008 roku koszty ogółem wyniosły 291 105 tys. zł i były niższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 22 839 tys. zł, tj. o 7,3%, przy sprzedaży ogółem niższej o 9,2%. Oznacza to, że tempo spadku kosztów było o 1,9 punktu procentowego niższe od tempa spadku sprzedaży ogółem danego okresu, negatywnie skutkując na wyniki Spółki.

Obniżka kosztów działalności operacyjnej (w odniesieniu do IV kwartału 2007r.) zasadniczo spowodowana została niższą skalą produkcji, w następstwie załamania popytu na rynku naszych wyrobów. Niższe, niż w okresie porównawczym, poniesiono również pozostałe koszty operacyjne. Ich spadek wyniósł 63,1% i dotyczy restrukturyzacji kosztów w obszarach produkcji z których Spółka wychodzi. W zakresie kosztów finansowych ich wyraźny wzrost jest spowodowany niekorzystną dla Spółki wyceną bilansową opcji walutowych.

Skonsolidowane koszty

	Wykonanie IV kw. 2008	Wykonanie IV kw. 2007	Zmiana tys. zł.	Dynamika %
Koszt sprzedanych produktów i usług	286 610	312 397	(25 787)	91,75
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 495	1 551	2 944	289,81
Koszty sprzedaży ogółem	291 105	313 944	(22 839)	92,73
Pozostałe koszty operacyjne	7 025	19 053	(12 028)	36,87
Razem koszty z działalności operacyjnej	298 130	332 997	(34 867)	89,53
Koszty finansowe	23 605	2 572	21 033	917,77
Koszty ogółem:	321 735	335 569	(13 834)	95,88

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

Wskaźniki oceny sytuacji ekonomicznej

Wskaźnik	IV kw. 2008	IV kw. 2007	Zmiana %
Wskaźniki rentowności			
Rentowność marży brutto % [wynik brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów materiałów i towarów]	14 089	14 054	102,41
Rentowność kapitału własnego (ROE) % [wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu]	0,40	0,80	50
Stopa zwrotu z kapitału zainwestowanego % [zysk (strata) przed opodatkowaniem / (aktywa ogółem – zobowiązania krótkoterminowe)*100]	0,16	0,78	20,51
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego % (zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100	38,64	55,49	69,63
Obciążenie majątku zobowiązaniami % [(pasywa ogółem - kapitał własny) / pasywa ogółem]	27,87	35,69	78,09
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I - krotność [aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe]	2,50	1,54	162,34
Wskaźnik płynności II - krotność [(aktywa obrotowe ogółem - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe]	1,89	0,98	192,86
Wskaźniki sprawności działania			
Wydajność gotówkowa sprzedaży % [środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / (Przychody ze sprzedaży ogółem)]*100	8,42	18,67	45,10
Średni termin płatności w dniach zaopatrzenia – dni [zobowiązania z tytułu dostaw i usług x (365/4) / koszt własny sprzedaży]	22,44	60,07	37,36

3.3. Znaczące umowy w okresie IV kwartału 2008 r.

- **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 netto.

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 21 października 2008 r. przekroczyła 10% kapitałów własnych Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.

- **Umowa sprzedaży siarczanu amonu.**

W dniu 17.11.2008 r. została podpisana ramowa umowa na sprzedaż siarczanu amonu pomiędzy Azoty Tarnów i firmą Witt – Handel GmbH, Niemcy. Umowa zawarta na okres od 1 stycznia 2009 r. do końca grudnia 2013 r. przewiduje sprzedaż przez Azoty Tarnów na rzecz firmy Witt – Handel GmbH siarczanu amonu luzem w w/w okresie, wg ustalonego harmonogramu i warunków handlowych. Stronom przysługuje prawo wcześniejszego rozwiązania umowy. Umowa traci swoją ważność po upływie jednego roku od dnia złożenia wypowiedzenia w formie pisemnej.

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

Warunki zawartej umowy nie przewidują kar umownych.

Podpisana umowa spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. jej szacunkowa wartość netto wynosi 349 mln PLN i przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta. Łączna wartość obrotów pomiędzy Azotami Tarnów a firmą Witt – Handel GmbH, wraz z szacunkową wartością jaka wynika z w/w umowy, w okresie od 19.06.2008 r. do dnia 18.11.2008 r. wynosi netto około 374,7 mln PLN.

- **Umowa na zakup gazu ziemnego.**

W dniu 18.12.2008 r. podpisana została umowa pomiędzy Azotami Tarnów (Kupującym) a firmą Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA z siedzibą w Warszawie (Sprzedającym) na sprzedaż gazu ziemnego ze złóż lokalnych. PGNiG SA zobowiązał się do sprzedaży i wydania gazu w punkcie zdawczo – odbiorczym, a Azoty Tarnów zobowiązały się do odebrania gazu i zapłaty ceny za gaz, na warunkach określonych w umowie według ustalonego

harmonogramu i warunków handlowych. Strony ustaliły, że dzień rozpoczęcia dostaw zostanie uzgodniony do dnia 31 marca 2012 r. Warunkiem nastąpienia dnia rozpoczęcia dostaw jest zrealizowanie związanych z umową inwestycji Sprzedającego oraz inwestycji Kupującego, które Strony zobowiązały się wykonać do dnia 31 marca 2012 r. Umowa przewiduje, że w okresie obowiązywania umowy, z wyłączeniem okresu rozruchu, Azoty Tarnów zobowiązane są do odbioru minimalnej ilości rocznej gazu określonej na podstawie ustalonej formuły.

Stronom przysługuje prawo wcześniejszego rozwiązania umowy na zasadach określonych w umowie. Umowa może, za obopólną zgodą Stron, ulec przedłużeniu na okres kolejnych trzech lat umownych, o ile warunki geologiczne i zasoby złóż na to pozwolą. Pozostałe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Warunki zawartej umowy przewidują kary umowne do wysokości 60 mln PLN w przypadku, gdy któraś ze Stron nie wykona bądź nienależyte wykona zobowiązania wynikające z umowy skutkujące zawinionym opóźnieniem w rozpoczęciu dostaw gazu przekraczającym datę 31 marca 2012 r.

Podpisana umowa spełnia kryterium umowy znaczącej; jej szacunkowa wartość netto w okresie trwania umowy wynosi około 400 mln PLN i przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

3.4. Uruchomienie systemu informatycznego SAP.

Z dniem 1 stycznia 2009 r. system SAP stał się systemem wiodącym, obejmującym w swoim zakresie między innymi następujące moduły;

- finansowe
- controllingowe
- produkcyjne
- logistyczne

3.5. Dostosowanie produkcji do możliwości rynkowych.

Po szczegółowej analizie panującej na rynku sytuacji, Zarząd Azotów Tarnów S.A. podjął w dniu 19.11.2008 r. decyzję o ograniczeniu produkcji o około 20% i utrzymaniu obciążenia instalacji nawozowych na dotychczasowym poziomie przy wykorzystaniu posiadanych zapasów amoniaku oraz dostosowaniu produkcji kaprolaktamu i tworzyw konstrukcyjnych do możliwości sprzedaży tych wyrobów, a także renegocjacji warunków umów handlowych i dystrybucyjnych.

3.6. Realizacja celów emisyjnych.

- Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych.

Azoty Tarnów kończą realizację jednego z pierwszych celów emisyjnych. Instalacja granulacji mechanicznej nawozów, która była jednym z podstawowych celów inwestycyjnych w obszarze nawozowym, zdefiniowanym w Prospekcie Emisyjnym (str. 186) jest w trakcie rozruchu technologicznego.

Nowo wybudowana instalacja o wydajności 1200t/d pozwala na wytwarzanie nawozów mineralnych o stabilnej, jednorodnej granulacji, co jest aktualnie jednym z kluczowych parametrów wymaganych na światowym rynku nawozów mineralnych.

Od stycznia 2009 r. dostępny jest już na rynku pierwszy tarnowski nawóz, produkowany z wykorzystaniem nowoczesnej granulacji – „saletrzak 27 makro”.

Poza instalacją mechanicznej granulacji nawozów, inwestycyjnymi realizowanymi w tym obszarze są modernizacja węzła pakowania i ekspedycji nawozów oraz modernizacja młynowni dolomitu. Od 1 lipca 2008 r. wydatkowano na ten cel 44 764 tys. PLN, w tym 38 000 tys. PLN pozyskanych z emisji.

- Modernizacja wytwórni kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wodoru.

Wytwórnia kaprolaktamu jest kluczowym elementem głównego ciągu produkcyjnego Spółki – ciągu kaprolaktamowi – poliamidowego. Podstawowym celem inwestycji jest wzrost skali prowadzonych operacji, uzyskanie stabilnej zdolności produkcyjnej na poziomie 100 tys. ton/rok oraz obniżenie jednostkowych kosztów wytwarzania kaprolaktamu.

Modernizacja wytwórni kaprolaktamu jest ściśle powiązana z budową nowej instalacji wodorowej, która będzie podstawowym źródłem wodoru dla ciągu produkcyjnego kaprolaktamu.

W ramach realizacji inwestycji rozpoczęto działania w trzech zasadniczych obszarach.

Ogółem na inwestycje związane z projektem, przewidziane jest wydatkowanie kwoty około 140 mln PLN. Do dnia publikacji raportu za IV kwartał 2008 r. wydatkowano 2 660 856 PLN, z czego 951 000 PLN ze środków pozyskanych z emisji. Jednocześnie w grudniu 2008 r. podpisano z PGNiG S.A. umowę na dostawę dodatkowych ilości gazu ziemnego ze złóż lokalnych. Rozpoczęcie dostaw zgodnie z umową nastąpi w I kwartale 2012 r., do tego terminu dostosowany będzie harmonogram realizacji nowej instalacji produkcji wodoru.

- Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych.

Inwestycja obejmuje trzy etapy rozbudowy Wytwórni, których realizację planuje się do roku 2011. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Spółki, inwestycja ma zapewnić zwiększenie zdolności produkcyjnych tworzyw modyfikowanych do poziomu 20 tys. ton/rok. Działanie ma na celu wydłużenie łańcucha produktowego w obszarze tworzyw konstrukcyjnych i w konsekwencji zwiększenie wartości dodanej. Całkowity koszt przedsięwzięcia planowany i prezentowany w Prospekcie to 31 mln PLN. Podpisano kontrakty na dostawę dwóch linii. Kontrakt na dostawę pierwszej linii wszedł w życie w IV kwartale 2008 r.

Realizacja I i II etapu inwestycji do dnia publikacji niniejszego raportu pociągnęła za sobą koszty w wysokości 375 745 PLN, przy czym 342 000 PLN ze środków pozyskanych z giełdy.

W trakcie prac przygotowawczych są dwa kolejne zadania prezentowane w Prospekcie Emisyjnym jako cele emisyjne;

- Wytwórnia Poliamidów II (Pa 6) 55tt/rok.

Sektor poliamidu stanowić będzie w najbliższych latach jeden z głównych obszarów ekspansji Spółki, dlatego też podjęto działania mające na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych poliamidu.

Przewiduje się rozpoczęcie inwestycji w bieżącym roku i zakończenie w 2011 r.

Poczyniono prace przygotowujące projekt do rozpoczęcia realizacji. Na zaawansowanym poziomie jest proces wyboru technologii i przygotowania kontraktu z licencjodawcą. Na liście potencjalnych dostawców technologii są dwie firmy.

Na inwestycję przewidziane jest w Prospekcie wydatkowanie kwoty około 175 mln PLN.

- Zwiększenie zdolności produkcyjnych polioksymetylenu.

Zwiększenie zdolności produkcyjnych polioksymetylenu do poziomu 45–50 tys.ton/rok planowano uzyskać w wyniku budowy samodzielnie nowej wytwórni lub alternatywnie utworzenia spółki (spółek) z partnerami strategicznymi w celu budowy nowych zdolności produkcyjnych POM.

Opracowano aktualizację studium wykonalności projektu budowy w Tarnowie nowej wytwórni POM o zdolności produkcyjnej 30 tt/rok. Nasilające się od drugiej połowy ubiegłego roku zjawiska kryzysowe w światowej gospodarce spowodowały pogorszenie i destabilizację na rynkach tworzyw sztucznych. Równoległe rozpoczęto wspólnie z partnerami zagranicznymi, będące aktualnie w toku, prace nad oceną efektywności projektów zwiększenia zdolności produkcyjnych POM w alternatywnych lokalizacjach (Bliski Wschód, Rosja). W drugim bądź trzecim kwartale bieżącego roku (w zależności od sytuacji na rynkach polimerów oraz dóbr i usług inwestycyjnych) zostanie opracowana kolejna aktualizacja studium wykonalności uwzględniająca zmiany warunków rynkowych oraz cenowo-kosztowych.

Dalsze decyzje odnośnie rozwoju projektu zostaną podjęte na podstawie uzyskanych wyników studium oraz wyników oceny projektów w alternatywnych lokalizacjach.

Na inwestycję przewidziane jest wydatkowanie kwoty około 300 mln PLN.

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

4.1. Wpływ otoczenia na osiągnięte wyniki w IV kwartale 2008 roku

W ostatnich trzech miesiącach 2008 r. nastąpiło w Polsce wyraźne obniżenie tempa wzrostu gospodarczego. Szacunki rządu wskazują, że PKB w ostatnim kwartale 2008 r. wyniósł 2,8% r/r, wobec 4,8% w III kw. br. Wynika to głównie z zaistniałego kryzysu finansowego skutkującego silnym spadkiem tempa wzrostu gospodarczego na świecie. Potwierdzeniem tego są ostatnie dane bilansu płatniczego, które wskazują na załamanie polskiego eksportu. Najwyższą dynamikę obrotów odnotowano z krajami rozwijającymi przy jednoczesnym pogorszeniu salda wymiany towarowej. W całym 2008 r. zarówno wśród odbiorców polskich towarów, jak i w imporcie pozycję wiodącą nadal zajmowały Niemcy, jednak w ostatnim kwartale roku, podobnie jak w przypadku pozostałych krajów UE, ich pozycja uległa wyraźnemu osłabieniu przy jednoczesnym zwiększeniu udziału Rosji. Pogarszająca się systematycznie perspektywa zbytu produkcji, jak również nasilające się problemy z pozyskaniem finansowania przyniosły w czwartym kwartale znaczne wyhamowanie inwestycji.

Kumulacja niekorzystnych zjawisk na globalnych rynkach finansowych oraz pogarszająca się koniunktura w gospodarce światowej, wpływały na stopniowe osłabienie dynamiki popytu zagranicznego. Od połowy 2008 r. obniżała się dynamika krajowej produkcji w przemyśle, a w IV kwartale produkcja sprzedana ukształtowała się znacznie poniżej poziomu sprzed roku. Okres ten charakteryzował się niezwykle zachowaniami na rynku globalnym, spowodował to światowy kryzys finansowy. Branża chemiczna w IV kwartale 2008 roku wyraźnie odczuwała skutki kryzysu, gdyż jej produkty są wykorzystywane w bardzo wielu gałęziach przemysłu (m.in. motoryzacyjny, tekstylny, budownictwo). Ograniczenie popytu na wyroby branży, towarzyszący mu spadek cen chemikaliów sprawiły, że czołowi wytwórcy zmuszeni zostali znacząco ograniczyć swoją produkcję.

Został również utrudniony dostęp do kredytu wynikający z załamania finansowego skutkującego znacznym zaostrzeniem warunków kredytowych przez banki. Ponadto koszt kredytu ukształtował się na stosunkowo wysokim poziomie, co wynika z wysokiej premii za ryzyko zawartej w rynkowych stopach procentowych i podwyższonych marż.

Jednak pomimo notowanych w II półroczu w wielu obszarach gospodarki oznak spowolnienia, Polska należała do krajów o najwyższym wzroście PKB w Unii Europejskiej. Według wstępnego szacunku, realny produkt krajowy brutto w 2008 r. wyniósł 4,8% r/r (wobec 6,7% w 2007).

Spowolnieniu uległa dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych (3,8% r/r wobec 4,7% w III kw. 2008), jednak w całym 2008 r. wzrosły one bardziej niż przed rokiem (4,2% r/r wobec 2,5% w 2007 r.). Spadek inflacji wynikał przede wszystkim z obniżenia cen ropy naftowej i paliw płynnych. Roczna informacja z rynku pracy wskazuje na dalszy, jednak wolniejszy niż w poprzednich latach wzrost przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. Istotna korekta miała miejsce w ostatnim kwartale 2008 r., w którym od listopada obserwuje się wzrost stopy bezrobocia. Ponadto po wysokim wzroście w II kwartale 2008 r., nastąpiło wyraźne spowolnienie dynamiki przeciętnych miesięcznych wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw. Reasumując należy stwierdzić, iż utrzymanie się trendów z czwartego kwartału 2008 r. spowodowanych osłabieniem koniunktury światowej związanej z kryzysem finansowym, będzie skutkowało przejściem w fazę spadku cyklu koniunkturalnego. 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 IV kwartale 2008 r. w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpiło osłabienie polskiej waluty w stosunku do EUR i USD, będącymi podstawowymi walutami rozliczeniowymi Spółki. Para USD/PLN osiągnęła średni poziom 2,86 PLN, natomiast EUR/PLN 3,77 PLN, a na koniec grudnia 2008 r. kurs wymiany USD i EUR wyniosły odpowiednio 2,96 PLN i 4,17 PLN. Spółka zalicza się do największych polskich eksporterów i 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 na ograniczenie wyników w przypadku zjawiska aprecjacji złotego. Odwrotnie wygląda sytuacja w przypadku deprecjacji polskiej waluty. Zatem Spółka jest narażona na ryzyko kursowe skutkujące na osiągnięte wyniki finansowe.

	IV kw. 2008	IV kw. 2007	Zmiana %
średnioroczny kurs USD	2,86 zł	2,52 zł	13,5
średnioroczny kurs EURO	3,77 zł	3,65 zł	3,3

W odniesieniu do czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe ZAT w IV kwartale 2008 r., należy wskazać szybko pogłębiający się trend osłabiania się PLN w pierwszej kolejności w stosunku do USD, a następnie w nieznacznie mniejszym stopniu do EURO. W efekcie w skali IV kwartału 2008 roku PLN osłabił się o około 25% do USD

oraz 18% do EURO, natomiast do chwili opublikowania niniejszego raportu obserwowane jest dalsze silne osłabianie się PLN do obu walut.

Spółka do III kwartału 2008 roku stosowała zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym polegające na zawieraniu terminowych transakcji sprzedaży walut typu forward oraz złożonych strategii opcyjnych na okresy od 6 do 12 miesięcy, które miały na celu ograniczenie zmienności wyników finansowych Spółki. Transakcje te miały na celu zabezpieczenie do 50% planowanej ekspozycji netto wpływów ze sprzedaży Spółki denominowanych w EURO i USD.

W IV kwartale 2008 roku Spółka rozliczała zawarte wcześniej walutowe transakcje zabezpieczające przez fizyczną dostawę walut, a z uwagi na w/w gwałtowne osłabienie złotego, wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających wyniósł -9.494 tys. PLN. Jednocześnie jednak na pozostałej części niezabezpieczonej ekspozycji walutowej netto Spółka uzyskała dodatni wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w kwocie +8.615 tys. PLN. W efekcie za IV kwartał 2008 wynik na zrealizowanych transakcjach walutowych był w dużej części zbilansowany i wyniósł: -879 tys. PLN.

Ponadto Spółka od 1 października 2008 r. stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń na podstawie Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 39 w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów środków pieniężnych, z których wynika ekspozycja na ryzyko walutowe. Spółka stosuje powyższe zasady, w odniesieniu do części zawartych wcześniej walutowych transakcji pochodnych, oraz walutowych kredytów i pożyczek, dla których wyznaczono wartość skuteczną zabezpieczenia. Według stanu na 31.12.2008 r. Spółka ujęła w kapitale z aktualizacji wyceny część skuteczną zabezpieczenia - wyznaczoną w oparciu o kryteria rachunkowości zabezpieczeń - wynikającego z:

- zawartych transakcji pochodnych w USD w kwocie: -2.955 tys. PLN,
- kredytów i pożyczek walutowych w EUR w kwocie: -6.758 tys. PLN.

Według stanu na dzień 31.12.2008 roku do realizacji pozostawały niezrealizowane struktury opcyjnie na łączną kwotę 10 mln USD, z terminami zapadalności od stycznia do czerwca 2009 (co stanowi ok. 56% planowanej ekspozycji netto Spółki na ten okres w USD) oraz na łączną kwotę 18,2 mln EUR z terminami zapadalności od stycznia do sierpnia 2009 (co stanowi ok. 37% planowanej ekspozycji netto Spółki na ten okres w EUR). Transakcje zawarte zostały z bankami: Raiffeisen Bank Polska SA, PKO BP SA, BGŻ SA, Citi Bank Handlowy SA.

Wynik finansowy z wyceny niezrealizowanych walutowych transakcji pochodnych na 31.12.2008 roku wyniósł: -23.025 tys. PLN, zgodnie z wycenami dokonywanymi przez banki w których zawarto te transakcje, które w dokonanej wycenie obok wyliczenia skutków zmiany kursu walutowego uwzględniają dodatkowo ryzyko zmienności kursu na rynku (tj. tzw. volatility).

W sytuacji trwałej nadwyżki sprzedaży nad zakupami Spółki w EUR i USD, obecny trend osłabienia złotówki do tych walut wpływa pozytywnie na wyniki z działalności operacyjnej, natomiast skala osłabienia nie mająca uzasadnienia w kondycji polskiej gospodarki skutkuje w/w niekorzystną wyceną walutowych transakcji pochodnych Spółki, które są dostosowane do ekspozycji walutowej netto.

Dnia 06.01.2009 r. zatwierdzono opracowaną i stosowaną testowo w IV kw. 2008 r. procedurę zarządzania ryzykiem walutowym, która ma na celu ujęcie w jednolitym dokumencie dotychczas stosowanych zasad, a także wdrożenia nowych rozwiązań zapewniających zabezpieczenie przepływów walutowych przed niekorzystnymi zmianami kursów w Azotach

Tarnów. Przedmiotem Procedury jest określenie sposobu postępowania w procesie zarządzania ryzykiem kursowym obejmującym:

- identyfikację i ocenę źródeł ryzyka kursowego,
- przyjęcie ogólnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych i oszacowanie pozycji walutowej,
- określenie poziomu i horyzontu zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym,
- wybór strategii zabezpieczającej i instrumentów zabezpieczających,
- realizację wybranej strategii zabezpieczającej,
- kontrolę i ocenę efektów podejmowanych działań.

W celu zapewnienia skutecznej realizacji procesu zarządzania ryzykiem walutowym powołano Komitet ds. Ryzyka Walutowego. Ogólny nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem walutowym sprawuje Członek Zarządu nadzorujący obszar finansów.

Ponadto Procedura reguluje kwestie odpowiedzialności, identyfikację źródeł ryzyka kursowego i oceny poziomu tegoż ryzyka, wybór strategii zabezpieczającej i instrumentów zabezpieczających, ogólnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym w Spółce, prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych i oszacowanie pozycji walutowej, określenie poziomu zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym, realizacji wybranej strategii zabezpieczającej oraz kontrolę i ocenę efektów podejmowanych działań.

W szczególności Azoty Tarnów dostosowują rodzaj i terminy zawierania walutowych transakcji zabezpieczających do obecnej i planowanej pozycji walutowej i przepływów pieniężnych rozłożonych w czasie, na zasadach określonych w Ogólnej polityce zarządzania ryzykiem walutowym oraz na zasadach wynikających z Rachunkowości Zabezpieczeń. Ogólna polityka zarządzania ryzykiem walutowym stanowi integralny element rocznego Planu Rzeczowo- Finansowego i zawiera zdefiniowanie ryzyka walutowego, określenie jaki przedział procentowy planowanej pozycji walutowej będzie zabezpieczany, zasady zawierania transakcji walutowych zabezpieczających, wyznaczenie minimalnego kursu budżetowego zapewniającego zaplanowaną rentowność sprzedaży.

5. Sezonowość działalności.

Sezonowość sprzedaży w Spółce występuje przede wszystkim w nawozach sztucznych, a szczególnie nawozach saletranych takich jak saletrzak i saletra amonowa. Zapotrzebowanie na nie wynika z prac agrotechnicznych i wegetacji roślin. Największa sprzedaż na rynku krajowym występuje w pierwszym kwartale (w zależności od warunków pogodowych jej szczyt przypada na miesiące: luty i marzec). Pod koniec roku kalendarzowego – przełom III i IV kwartału – ponownie obserwuje się zwiększenie zapotrzebowania, ale jest ono słabsze niż na wiosnę i wynika również z gromadzenia nawozów przez rolników i dystrybutorów przed sezonem wiosennym. W okresie letnim, gdy popyt u odbiorców ostatecznych (rolników) na nawozy spada, najczęściej przeprowadza się przeglądy techniczne, remonty i prace modernizacyjne instalacji.

W celu zmniejszenia wpływu sezonowości na wielkość sprzedaży, Spółka poprzez umowy dealerskie zabezpiecza sobie odbiory przez cały rok, zachęcając dealerów do robienia zapasów przed kolejnym sezonem korzystnymi cenami.

W październiku skończył się jesienny sezon sprzedaży nawozów saletranych. Pod względem wolumenu był on porównywalny do wiosennego. Od listopada ilość sprzedaży znacznie spadła, ale nie wpłynęła ona na wartość sprzedaży ze względu na wysoki poziom cen, który utrzymał się mimo końca sezonu. Spadek wielkości sprzedaży spowodowany był bardzo trudną sytuacją panującą na rynku rolnym. Klęska urodzaju wśród producentów zbóż wystąpiła w całej Europie, powodując spadek cen skupu o ponad 100 %, co na tle drastycznie rosnących cen środków do produkcji rolnej (nawozy azotowe wzrost cen o ok. 40%, nawozy NPK wzrost cen o ok. 200%) spowodowało brak motywacji zakupowej wśród firm dystrybucyjnych ich partnerów handlowych oraz u odbiorców docelowych. Podobna sytuacja miała miejsce w obszarze innych produktów rolnych, takich jak mleko, żywiec wieprzowy itp.

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

W IV 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 które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego.

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 IV 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.

Środki finansowe pozyskane z emisji akcji własnych ulokowane były na oprocentowanych lokatach zastrzeżonych w DM BZ WBK oraz BZ WBK aż do 28.07.2008 r. tj. do chwili przedłożenia postanowienia sądu o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału z tytułu emisji akcji. Od 28.07.2008 r. środki ulokowano na lokatach zdywersyfikowanych w ramach wybranych banków na stopniowo zapadające terminy – do 15 miesięcy – dostosowane do ich przewidywanego wykorzystania na finansowanie zadań inwestycyjnych w ramach realizacji celów emisyjnych.

Do końca IV kwartału 2008 r. Spółka wykorzystywała środki w następujący sposób;

- na pokrycie kosztów upublicznienia akcji netto – 9.298 tys. zł.
- na sfinansowanie części nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych – 39.293 tys. zł.
w tym;
 - na zadania inwestycyjne realizowane w ramach „Optymalizacji portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych” – pełną zaplanowaną w Prospekcie emisyjnym kwotę - 38.000 tys. zł.

- na zadania realizowane w ramach „Modernizacji Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru” - 951 tys. zł.
- na „Intensyfikację Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych” – 342 tys. zł.

Łącznie na finansowanie nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych Spółka wykorzystwała środki pozyskane z Oferty Publicznej w kwocie 39.293 tys. zł., w tym od publikacji raportu za III kwartał 2008 roku kwotę 21.079 tys. zł.

Wykorzystanie środków z emisji od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, służyło przede wszystkim finansowaniu płatności wynikających z finalnej fazy realizacji zadania „Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych” w kwocie 19.786 tys. zł. Dodatkowo Spółka przystąpiła do realizacji kolejnych zaplanowanych celów emisyjnych i w związku z tym ze środków pozyskanych z oferty publicznej rozpoczęła finansowanie „Modernizacji Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru” oraz „Intensyfikacji Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych” w kwotach zaprezentowanych poniżej.

Poniesione nakłady na realizację celów emisyjnych na dzień publikacji sprawozdania za IV kwartał 2008 r. (w zł.)

Nazwa zadania	Nakłady od 01.07.2008 r.	Z kredytu	Ze środków własnych pozaemisyjnych	Ze środków z emisji	w tym ze środków z emisji po 15.11.2008 r. tj. po dniu publikacji raportu za III Q 2008 r.
Instalacja mechanicznej granulacji nawozów 1200 t/d	29 279 074	6 291 000	8 074	22 980 000	12 284 000
Modernizacja młynowni dolomitu	2 973 420	0	3 420	2 970 000	2 203 000
Modernizacja węzła pakowania i ekspedycji nawozów	12 511 533	0	461 533	12 050 000	5 299 000
Razem					
„Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych”	44 764 027	6 291 000	473 027	38 000 000	19 786 000
Modernizacja węzła sprężania powietrza dla potrzeb Instalacji Utleniania Cykloheksanu w ob.K-54	2 060 134	0	1 240 134	820 000	820 000
Modernizacja sterowania procesami na instalacjach Wydziału Cykloheksanonu	409 530	0	409 530	0	0
Modernizacja instalacji selektywnego uwodornienia fenolu na katalizatorze Pd	191 192	0	60 192	131 000	131 000
Modernizacja i Intensyfikacja Wytwórni Kaprolaktamu do 101,3 tt/rok	0	0	96 000	0	0
Razem					
„Modernizacja wytwórni kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru”	2 660 856	0	1 709 856	951 000	951 000
Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych - etap I+II	375 745	0	33 745	342 000	342 000
Razem zadania finansowane w ramach celów emisyjnych	47 800 628	6 291 000	2 216 628	39 293 000	21 079 000

Wg stanu na 31.12.2008 r. na lokatach terminowych ze środków pozyskanych z emisji akcji Spółki pozostawała ulokowana kwota 253 mln zł. Ponadto na rachunkach bankowych i lokatach jednodniowych Spółki pozostawała kwota 15 mln zł., służąca finansowaniu działalności bieżącej.

Z tytułu lokat terminowych środków z emisji akcji uzyskano w IV kwartale br. przychody finansowe w łącznej kwocie 4,5 mln. zł.

10. Dywidenda.

W IV kwartale 2008 roku Emitent nie deklarował i nie wypłacił dywidendy.

11. Segmenty działalności.

SEGMENTY BRANŻOWE - za okres od 01.10. do 31.12.2008 rok

Wyszczególnienie	Segmenty				Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Tworzywa	Nawozy	Energetyka	Inne		
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.10.do 31.12.2008 roku</i>						
Przychody ogółem	108 380	198 062	101 389	73 787	(187 795)	293 823
Sprzedaż na zewnątrz	106 584	158 993	4 360	73 787	(49 901)	293 823
Sprzedaż między segmentami	1 796	39 069	97 029	-	(137 894)	-
Koszty ogółem (-)	(130 363)	(160 082)	(98 522)	(62 866)	187 795	(264 038)
Wynik segmentu sprawozdawczego	(21 983)	37 980	2 867	10 921	-	29 785
Przychody nieprzypisane	x	x	X	x	x	16 008
Koszty nieprzypisane (-)	x	x	X	x	x	(34 092)
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	X	x	x	11 701
Przychody finansowe	x	x	X	x	x	14 082
Koszty finansowe (-)	x	x	X	x	x	(23 605)
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	x	x	X	x	x	13
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	X	x	x	2 191
Podatek dochodowy	x	x	X	x	x	2 411
Zysk netto	x	x	X	x	x	4 602

SEGMENTY BRANŻOWE - za okres od 01.10. do 31.12.2007 rok

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Tworzywa	Nawozy	Energetyka			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.10.do 31.12.2007 roku</i>						
Przychody ogółem	181 985	160 630	94 102	66 170	(179 414)	323 473
Sprzedaż na zewnątrz	176 992	120 181	4 134	66 170	(44 004)	323 473
Sprzedaż między segmentami	4 993	40 449	89 968	-	(135 410)	-
Koszty ogółem (-)	(149 659)	(143 755)	(94 635)	(84 644)	179 414	(293 297)
Wynik segmentu sprawozdawczego	32 326	16 875	(533)	(18 474)	-	30 194
Przychody nieprzypisane	x	x	X	x	x	13 777
Koszty nieprzypisane (-)	x	x	X	x	x	(39 718)
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	X	x	x	4 253
Przychody finansowe	x	x	X	x	x	6 496
Koszty finansowe (-)	x	x	X	x	x	(2 572)
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	x	x	X	x	x	(1)
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	X	x	x	8 176
Podatek dochodowy	x	x	X	x	x	(1 527)
Zysk netto	x	x	X	x	x	6 649

SEGMENTY BRANŻOWE - za okres od 01.01. do 31.12.2008 rok

Wyszczególnienie	Segmenty				Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Tworzywa	Nawozy	Energetyka	Inne		
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01.do 31.12.2008 roku</i>						
Przychody ogółem	639 993	763 182	402 200	281 008	(733 638)	1 352 745
Sprzedaż na zewnątrz	633 356	594 572	15 276	281 008	(171 467)	1 352 745
Sprzedaż między segmentami	6 637	168 610	386 924	-	(562 171)	-
Koszty ogółem (-)	(619 624)	(657 937)	(400 913)	(222 426)	733 638	(1 167 262)
Wynik segmentu sprawozdawczego	20 369	105 245	1 287	58 582	-	185 483
Przychody nieprzypisane	x	x	x	x	x	26 918
Koszty nieprzypisane (-)	x	x	x	x	x	(123 669)
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	88 732
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	22 481
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(24 448)
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	94
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	86 859
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(13 666)
Zysk netto	x	x	x	x	x	73 193

SEGMENTY BRANŻOWE - za okres od 01.01. do 31.12.2007 rok

Wyszczególnienie	Segmenty				Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Tworzywa	Nawozy	Energetyka	Inne		
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01.do 31.12.2007 roku</i>						
Przychody ogółem	764 222	590 781	384 425	228 169	(674 097)	1 293 500
Sprzedaż na zewnątrz	753 593	447 875	14 558	228 169	(150 695)	1 293 500
Sprzedaż między segmentami	10 629	142 906	369 867	-	(523 402)	-
Koszty ogółem (-)	(631 238)	(554 149)	(383 907)	(232 492)	674 097	(1 127 689)
Wynik segmentu sprawozdawczego	132 984	36 632	518	(4 323)	-	165 811
Przychody nieprzypisane	x	x	x	x	x	22 896
Koszty nieprzypisane (-)	x	x	x	x	x	(115 738)
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	72 969
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	8 103
Koszty finansowe (-)	x	x	x	x	x	(6 158)
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	x	x	113
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	75 027
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(19 004)
Zysk netto	x	x	x	x	x	56 023

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

- **Przystąpienie do Polskiego Konsorcjum Chemicznego sp. z o.o.**

W ślad za podpisanym dnia 9 października 2008 r. listem intencyjnym w sprawie zakupu pakietu kontrolnego akcji spółki Anwil, w dniu 5.01.2009 r. Azoty Tarnów przystąpiły do Polskiego Konsorcjum Chemicznego sp. z o.o. i objęły 25 % udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym PKCh Sp. z o.o., uprawniających do 25 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników PKCh Sp. z o.o.

Oświadczenia o przystąpieniu do PKCh Sp. z o.o. oraz o objęciu udziałów w podwyższonym kapitale tejże spółki sporządzone zostały w formie aktów notarialnych. Wartość objętych udziałów w PKCh sp. z o.o. wynosi 25.000 PLN.

Dnia 19 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. pod numerem KRS 0000319998. Prezes Zarządu Azotów Tarnów Pan Jerzy Marciniak został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu PKCh Sp. z o.o.

PKCh Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest spółką celową, utworzoną przez Ciech SA, do której na mocy Porozumienia Wspólników (regulującego zasady współpracy stron w procesie przyszłego zakupu pakietu kontrolnego spółki Anwil SA) w dniu 5.01.2009 r. dołączyły Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A. oraz Zakłady Azotowe Kędzierzyn SA.

Nabyte aktywa uznano za aktywa finansowe o znacznej wartości, ponieważ Emitent nabył ponad 20% kapitału zakładowego spółki nabywanej. Źródłem nabycia w/w aktywów są środki własne Emitenta.

- **Zbycie udziałów spółki zależnej**

W dniu 2 marca 2009 r. Azoty Tarnów zbyły 100% udziałów spółki zależnej „Oknotar” Sp. z o.o. na rzecz 14 osób fizycznych. Przedmiotem transakcji było 5 000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN i łącznej wartości nominalnej 2 500 tys. PLN. Cena sprzedaży w/w udziałów wynosi 53 PLN za 1 udział co daje łącznie kwotę 265 tys. PLN stanowiącą wartość bilansową posiadanych udziałów.

- **Aneks do umowy na wieloletnie dostawy siarki**

W dniu 5.01.2009 r. podpisany został Aneks nr 15 do Umowy nr 1/2001 z Kopalniami i zakładami Chemicznymi Siarki „Siarkopol” z siedzibą w Grzybowie, zawartej 30.07.2001 r. Podpisany aneks do w/w umowy zastępuje dotychczas obowiązujący aneks nr 14 podpisany w dniu 01.07.2008 r.

Aneks nr 15 do umowy przewiduje korektę cen siarki oraz okresu obowiązywania umowy (styczeń – marzec 2009 r.) w stosunku do ustaleń dotychczas obowiązującego aneksu. Pozostałe postanowienia umowy nr 1/2001 nie ulegają zmianie.

W związku ze zmianą warunków umowy, łączna wartość obrotów pomiędzy Stronami wraz z szacunkową wartością jak wynika z w/w umowy ulegnie zmianie i umowa nie będzie spełniać kryteriów umowy znaczącej.

- **Aneks do umowy zawartej z firmą Kompania Węglowa SA**

W dniu 22.01.2009 r. podpisano Aneks nr 4 do umowy z dnia 8.02.2007 r. zawartej pomiędzy Azotami Tarnów i firmą Kompania Węglowa SA z siedzibą w Katowicach.

Aneks do przedmiotowej umowy dotyczy sprzedaży węgla energetycznego przez Kompanię Węglową SA na rzecz Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach SA w 2009 r. według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych. Szacunkowa wartość aneksu nr 4 w okresie obowiązywania umowy wynosi około 89 mln PLN netto.

Strony w/w aneksu przewidują stosowanie kar umownych w wysokości 3% wartości nie dostarczonego lub nieodebranego węgla. Pozostałe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

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

- Aktywa warunkowe – nie występują.
- Zobowiązania warunkowe.

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 S.A. 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 3 weksle do kwoty łącznej 66 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	
			31.12.2008	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	47 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	66 tys.	-

E. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.

Azoty Tarnów są jednostką dominującą.

Na koniec IV 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 stycznia 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 jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej spółki, Inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Dokonano zbycia 100% udziałów spółki zależnej „Oknotar” sp. z o.o. Szczegóły transakcji opisano w punkcie D.12.

3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz.

Prognoza wyników finansowych, których wykonanie prezentowane jest poniżej, znajduje się na stronie 177 Prospektu Emisyjnego w tabeli nr 83.

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

Tytuł	Prognoza na 2008 r. tys. zł.	Wykonanie (w tys. zł.)		Stopień wykonania (w %) za okres	
		01.10.2008 r.	01.01.2008 r.	01.10.2008 r.	01.01.2008 r.
		31.12.2008 r.	31.12.2008 r.	31.12.2008 r.	31.12.2008 r.
Przychody netto ze sprzedaży	1 326 283	293 823	1 352 745	22,15	102,00
EBITDA	160 499	31 109	161 623	19,38	100,70
Zysk z działalności operacyjnej	83 847	11 701	88 732	13,96	105,83
Zysk brutto	92 953	2 191	86 859	2,36	93,44
Zysk netto	73 888	4 602	73 193	6,23	99,06

Zarząd Spółki potwierdza wykonanie prognozy finansowej na 2008 rok. Wartość parametrów prognozy finansowej na 2008 r. nie różni się od wyników wykonanych o ponad 10 %

4. Akcjonariat.

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 %

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A.

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

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

Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na dzień 14 listopada 2008 r.

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

Stan na dzień publikacji niniejszego raportu

	Liczba akcji/ liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
Zarząd		
Wiceprezes Zarządu - Witold Szczypiński	390	0,000997%
Członek Zarządu – Franciszek Bernat	390	0,000997%
Rada Nadzorcza		
Członek Rady Nadzorczej – Jan Wais	590	0,001508%
Członek Rady Nadzorczej - Krzysztof Pieńkowski	390	0,000997%

6. Postępowania sądowe.

W okresie IV kwartału 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 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 powodztwa jak i przeciwko spółkom Grupy Kapitałowej, nie powinny istotnie wpłynąć na sytuację Grupy Kapitałowej.

7. Transakcje nietypowe Spółki lub jednostki od niego zależnej z podmiotami powiązanymi powyżej 500 000 EURO

Wykaz Umów i Aneksów zawartych pomiędzy Spółką Azoty Tarnów i jej spółkami zależnymi w kwocie powyżej 2 086.200 PLN* (500.000 EURO) – dotyczy realizacji zadań inwestycyjnych.

Wykaz Umów i Aneksów sporządzony na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 2 marca 2009 r.

Lp.	Numer umowy	Data zawarcia umowy	Nazwa podmiotu	Wartość umowy (PLN)	Okres obowiązywania umowy
1	08/047/R + Aneks 1	06.06.2008 terminowy	Biuro Projektów „BIPROZAT” Tarnów Sp. z o.o.	800.000	06.06.2008 21.11.2008 15.04.2009
2	08/048/R	06.06.2008	Biuro Projektów „BIPROZAT” Tarnów Sp. z o.o.	370.000	06.06.2008 14.11.2008 31.03.2009
3	08/056/R + Aneks 1	27.06.2008 terminowy i kwotowy	Biuro Projektów „BIPROZAT” Tarnów Sp. z o.o.	680.000 <u>+59.000</u> 739.000	27.06.2008 19.12.2008 31.01.2009
4	08/058/R	08.07.2008	Biuro Projektów „BIPROZAT” Tarnów Sp. z o.o.	1.200.000	08.07.2008 15.03.2009
5	08/066/R	23.07.2008	Biuro Projektów „BIPROZAT” Tarnów Sp. z o.o.	283.000	23.07.2008 30.11.2008
6	08/103/R	19.12.2008	Biuro Projektów „BIPROZAT” Tarnów Sp. z o.o.	440.000	19.12.2008 21.05.2009
7	6/III/2008 +Aneks 1 + Aneks 2 + Aneks 3	20.03.2008 terminowy terminowy kwotowy	„PROREM” Sp. z o.o.	3.698.000 <u>+251.187,83</u> 3.949.187,83	20.03.2008 31.07.2008 29.08.2008 28.10.2008
8	8/VI/2008 + Aneks 1	16.06.2008 terminowy	„PROREM” Sp. z o.o.	62.800	16.06.2008 30.09.2008 31.12.2008
9	9/VII/2008 + Aneks 1	08.07.2008 terminowy	„PROREM” Sp. z o.o.	3.450.500	08.07.2008 15.11.2008 19.12.2008
10	11/IX/2008 + Aneks 1	17.09.2008 term./kwot	„PROREM” Sp. z o.o.	900.000 <u>+71.000</u> 971.000	17.09.2008 30.10.2008 19.12.2008

11	5/ZWRI/I/2008 + Aneks nr 1 + Aneks nr 2 + Aneks nr 3	17.03.2008 terminowy kwotowy terminowy	„ZWRI” Sp. z o.o.	2.000.000 <u>+ 418.000</u> 2.418.000	17.03.2008 25.07.2008 31.10.2008 15.12.2008
12	7/ZWRI/I/2008 + Aneks 1	17.03.2008 terminowy	„ZWRI” Sp. z o.o.	217.000	17.03.2008 14.06.2008 18.07.2008
13	9/ZWRI/I/2008 + Aneks 1 + Aneks 2	02.04.2008 terminowy i kwotowy terminowy i kwotowy	„ZWRI” Sp. z o.o.	615.000 <u>+118.500</u> 733.500 <u>+157.000</u> 890.500	02.04.2008 31.07.2008 31.08.2008 30. 09.2008
14	15/ZWRI/I/2008 + Aneks 1 + Aneks 2 + Aneks 3	02.06.2008 terminowy terminowy term./kwot.	„ZWRI” Sp. z o.o.	823.000 <u>+18.511,95</u> 841.511,95	02.06.2008 31.07.2008 10.09.2008 20.10.2008 15.11.2008
15	20/ZWRI/I/2008	12.06.2008	„ZWRI” Sp. z o.o.	760.000	12.06.2008 30.06.2008
16	21/ZWRI/I/2008 + Aneks nr 1	20.06.2008 terminowy	„ZWRI” Sp. z o.o.	315.000	20.06.2008 31.10.2008 15.11.2008
17	22/ZWRI/I/2008 + Aneks 1 + Aneks 2	07.07.2008 terminowy terminowy	„ZWRI” Sp. z o.o.	2.030.000	07.07.2008 31.10.2008 30.11.2008 15.01.2009
18	26/ZWRI/I/2008 + Aneks 1	28.07.2008 terminowy	„ZWRI” Sp. z o.o.	231.000	28.07.2008 15.09.2008 31.10.2008

19	28/ZWRI/I/ 2008 + Aneks 1 + Aneks 2	07.08.2008 terminowy terminowy	„ZWRI” Sp. z o.o.	943.000	07.08.2008 31.10.2008 15.12.2008 31.01.2009
20	30/ZWRI/I/ 2008 + Aneks 1 + Aneks 2	27.08.2008 term./kwot. terminowy	„ZWRI” Sp. z o.o.	625.000 + 68.000 <hr/> 693.000	27.08.2008 31.10.2008 30.12.2008 31.01.2009
21	36/ZWRI/I/ 2008 + Aneks 1	27.10.2008 terminowy	„ZWRI” Sp. z o.o.	235.000	27.10.2008 10.12.2008 31.01.2009
22	37/ZWRI/I/ 2008	07.11.2008	„ZWRI” Sp. z o.o.	183.000	07.11.2008 31.01.2009
23	39/ZWRI/I/ 2008	01.12.2008	„ZWRI” Sp. z o.o.	455.400	01.12.2008 31.01.2009
24	41/ZWRI/I/ 2008	12.12.2008	„ZWRI” Sp. z o.o.	74.975	12.12.2008 31.01.2009

* Średni kurs EURO wg NBP na dzień 31.12.2008 r. = 4,1724 (500.000 EURO = 2 086 200,00 zł.)

W/w umowy i aneksy zawarte są wg obowiązujących w Azotach Tarnów S.A. Zarządzeń wewnętrznych i Procedur. Warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych standardów dla tego typu umów i aneksów.

8. Poręczenia kredytów, pożyczek, udzielenie gwarancji.

W IV 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 października 2008 r.:

Rada Nadzorcza Azotów Tarnów:

Marzena Piszczek - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Jan Wais - Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Molas - Członek 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

Zarząd Azotów Tarnów:

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

W raportowanym okresie nastąpiły zmiany w składzie organów nadzorujących:

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 Rzążewską oraz Panią Joannę Kiełkiewicz.

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 Rzążewska.

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

Rada Nadzorcza Azotów Tarnów:

Marzena Piszczyk - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Małgorzata Rzążewska – Wiceprzewodnicząca 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

Zarząd Azotów Tarnów:

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

9.2. Redukcja zatrudnienia.

Azoty Tarnów podjęły działania zmierzające do przeprowadzenia w 2009 r. redukcji zatrudnienia w liczbie około 250 osób, poprzez wdrożenie programu dobrowolnych odejść pracowniczych. Spółka utworzy rezerwę na koszty dodatkowych odpraw dla odchodzących pracowników, która nie przekroczy 10 mln zł. W dniu 21 stycznia 2009 r. podpisano porozumienie z zakładowymi organizacjami związkowymi ws. programu dobrowolnych odejść, które aktualnie jest realizowane.

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

- W ramach działań restrukturyzacyjnych z dniem 1.01.2009 r. przekazano do Spółki Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o. o. Wydział Przetwórstwa Tarflenu zlokalizowany w Centrum Tworzyw Sztucznych. Do spółki zależnej na podstawie podpisanego Porozumienia na zasadzie art. 23¹ Kodeksu Pracy przekazano 36 pracowników Wydziału Przetwórstwa Tarflenu i Biura Sprzedaży Centrum Tworzyw Sztucznych oraz Laboratorium Kontroli Jakości Tworzyw Sztucznych Centrum Badań i Analiz. Dla realizacji przedmiotowego projektu Azoty Tarnów oraz spółka zależna zawarły Porozumienie, w którym uregulowano kwestie pracownicze, dzierżawy nieruchomości, wniesienia w formie aportu majątku ruchomego, sprzedaży usług infrastrukturalnych oraz zasady rozliczeń zapasów surowców, produkcji w toku i wyrobów gotowych oraz towarów. W celu uregulowania sfery praw pracowników przekazywanych do spółki zależnej, strony zawarły trójstronne porozumienie z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi.
- W 2009 r. w ramach działań restrukturyzacyjnych prowadzone będą prace związane z wydzieleniem na zewnątrz obszarów i biznesów nie leżących w rdzeniu i w domenie

firmy: Zakładowa Straż Pożarna, Biuro Informatyki, obsługa Centrali telefonicznej, Wydział Katalizatorów.

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 uzyskano w IV kwartale 2008 roku przychody finansowe w łącznej kwocie 4,5 mln zł.

W I kwartale 2009 r. planuje się uzyskać przychody na nieznacznie niższym poziomie około 4,3 mln zł., co wynika m.in. z następujących obniżek stóp procentowych NBP, dokonywanych przez Radę Polityki Pieniężnej, mających wpływ na poziom rynkowych stóp procentowych .

10.2. Sezonowość

Tradycyjnie początek intensywnej sprzedaży nawozów azotowych rozpoczyna się już w połowie grudnia. Pomimo wczesnego uruchomienia unijnych dopłat polscy rolnicy dosyć długo wstrzymali się z dużymi zakupami nawozowymi. Jednak od połowy stycznia obserwujemy na rynku wzmożony popyt.

Dlatego w I kwartale 2009 roku przewiduje się znaczny wzrost wolumenu sprzedaży w porównaniu do IV kwartału 2008r. Dodatkowo sytuacja na rynku wskazuje, że będzie istniała możliwość uzyskania delikatnego wzrostu cenowego, z uwagi na wysoki kurs euro, co wpłynie na ograniczenie importu nawozu z rynków zewnętrznych. Ponadto urealnienie cen gazu na rynku wschodnim spowodowało wzrost cen nawozów importowanych z tego rejonu. Dodatkową pozytywną informacją jest terminowa realizacja wypłat dopłat do produkcji rolnej dla rolników. Prognozujemy, że I kwartał będzie okresem realizacji wszystkich zadań planowanych dla obszaru nawozowego w Spółce.

10.3. Optymalizacja wykorzystania energii.

Aktualnie około 80% zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokaja prąd wytwarzany w zakładowej elektrociepłowni, zasilanej węglem. Spółka ma indywidualne kontrakty na dostawy węgla kamiennego, zawarte bezpośrednio z kopalniami, bez udziału pośredników. Tylko 20% energii elektrycznej pochodzi od wytwórców wyłonionych w drodze przetargu. Dynamika wzrostu cen węgla jest niższa niż wzrost cen energii elektrycznej, dlatego takie rozwiązanie zapewnia konkurencyjność w tym zakresie. Zdywersyfikowana struktura dostaw gwarantuje bezpieczeństwo energetyczne spółki. Poza czasowym wstrzymaniem działalności energochłonnej instalacji chlorowej, spółka wprowadza energooszczędne instalacje i urządzenia w obszarze pozaprodukcyjnym.

10.4. Kursy walut

Fluktuacja kursu walutowego ma istotny wpływ na przychody ze sprzedaży i wyniki Spółki. Przewidywane kursy walut na okres styczeń – marzec 2009 r. będą wyższe od wykonanych w IV kwartale. Na początku 2008 r. notowania złotego do USD wynosiły 2,44, a do EURO 3,58,

natomiast na koniec IV kwartału wyniosły USD 2,96 , oraz EURO 4,17. W perspektywie pierwszych miesięcy 2009 r. można się spodziewać dalszego osłabienia złotego, jednak pozostanie on dalej pod dużym wpływem sytuacji na globalnych rynkach finansowych oraz zmian notowań EUR/USD. Jego fluktuacja w 2009 r. może być tak duża, jak miało to miejsce w ostatnim kwartale 2008 r.

10.5. Krajowe stopy procentowe w IV kwartale 2008 roku

Biorąc pod uwagę skoordynowane obniżki stóp procentowych dokonywane przez światowe banki centralne i następujące w ślad za tymi posunięciami dwie głębokie obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej o 75 punktów bazowych przeprowadzone na kolejnych posiedzeniach w grudniu 2008 i styczniu 2009, należy zauważyć jej rosnącą determinację w kierunku przeciwdziałania skutkom globalnego kryzysu finansowego i gospodarczego.

Uwzględniając malejącą presję inflacyjną i coraz bardziej odczuwalny wpływ spowolnienia głównych gospodarek światowych na wyniki gospodarki krajowej, głównym determinantem mogącym spowolnić tempo kolejnych obniżek stóp procentowych jest utrzymujący się silny trend osłabienia PLN w stosunku do USD i EURO.

Tym niemniej wobec pogarszających się prognoz dla gospodarki krajowej spodziewać się należy dalszego zacieśniania krajowej polityki pieniężnej, co oznacza że RPP może podjąć do końca I kwartału 2009 kolejne dwie decyzje o obniżce krajowych stóp procentowych po 0,5%.

Z kolei stopy procentowe dla EURO po serii dokonanych już przez Europejski Bank Centralny obniżek, znajdują się na najniższym poziomie w historii (stopa referencyjna wynosi 2%), tym niemniej biorąc pod uwagę recesję prognozowaną w kolejnych gospodarkach strefy euro wydaje się prawdopodobne, że w I kwartale nastąpi jeszcze obniżka stóp EBC na poziomie od 0,25 do 0,5%.

10.6. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale:

Surowce

Ropa Naftowa

Międzynarodowa Agencja Energetyczna (MAE) przewiduje, że pogarszająca się na świecie sytuacja gospodarcza spowoduje w 2009 roku spadek popytu na ropę naftową.

Prognozy cenowe są różne. Eksperti z firm petrochemicznych określają ich poziom na 60-67 USD za baryłkę, natomiast analitycy Saxo Banku oceniają, iż tym roku sięgnie ceny 25 dolarów za baryłkę.

Gaz

W ramach kontraktu jamalskiego do Polski trafia rocznie ok. 7 mld m³. gazu. Umowa ta ma charakter długoterminowy, obowiązuje do 2022 roku.

Władze Gazpromu twierdzą, że w 2009 roku ceny gazu dla europejskich odbiorców spadną o 32 proc., do 280 dol. za 1000 m³ (w 2008 r. było to 409 dol.). Analitycy branży paliwowej twierdzą, że jeżeli cena dla odbiorców finalnych spadnie, to symbolicznie i najwcześniej w III kwartale 2009 roku.

Węgiel kamienny

Średnio ceny węgla dla energetyki na rok 2009 są o ok. 40 proc. wyższe niż w roku 2008. Na 2009 rok Spółka ma podpisane z dostawcami umowy roczne, które gwarantują niezmiennosc cen.

Benzen, Fenol

Światowy kryzys finansowy i recesja gospodarki w IV kwartale 2008 roku spowodowały pod koniec roku drastyczne ograniczenia popytu na benzen i fenol, co skutkowało spadkiem cen do bardzo niskiego poziomu i ograniczeniem produkcji. Prognozuje się, iż spadek podaży tych surowców na rynku spowoduje wzrost cen pod koniec I kwartału 2009 roku. Podobny trend zmian cenowych zachodzić będzie na rynku fenolu, ale w przesunięciu czasowym.

Produkty

Kaprolaktam ciekły i krystaliczny

W I kwartale 2009 roku nie przewiduje się większych zmian w cenach kaprolaktamu. Popyt na rynku nadal jest słaby zarówno w Europie jak i na Dalekim Wschodzie.

PA6

Producenci deklarują produkcję podobną jak w miesiącu grudniu czyli wykorzystują 50-60% zdolności produkcyjnej. Prognozy cenowe na poliamid 6 wskazują, że ich notowania powinny pozostać na tym samym poziomie.

POM

W I kwartale 2009 nie przewiduje się zmian cen polioksymetylenu, jednak bariery popytowe mogą wymusić dalszą ich obniżkę.

Nawozy

Ze względu na duży zapas zgromadzonych nawozów w magazynach sieci dealerskich w całym kraju, oraz przypadający na I kwartał szczyt sezonu producenci będą dążyć do utrzymania cen w pierwszym kwartale. Ewentualna korekta cen może nastąpić dopiero po pierwszym kwartale.

10.7. Pozostałe

Niewątpliwie czynnikiem, mającym wpływ na przyszłe wyniki Emitenta będzie zaniechanie produkcji chloru i jego pochodnych. W dniu 31 października 2008 roku Zarząd Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. podjął decyzję o czasowym wstrzymaniu produkcji chloru od połowy listopada 2008 roku.

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. 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.

Azoty Tarnów zamierzają inwestować na Bliskim Wschodzie. Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy z firmami z Kataru i Arabii Saudyjskiej na temat wspólnego projektu produkcji POM w tamtym regionie. Zainteresowani również tym wspólnym przedsięwzięciem są partnerzy rosyjscy. Inwestycja na Bliskim Wschodzie może być tańsza w realizacji i eksploatacji, niż w przypadku jej lokalizacji w kraju. Decydują o tym m.in. ceny gazu i energii w tamtym regionie oraz koszty finansowania. Docelowa wydajność polsko – arabskiej wytwórni POM, której budowa może być ukończona za 2-3 lata, może wynieść nawet 80 tys. t. rocznie i byłaby to druga co do wielkości tego typu instalacja na świecie. Wytwarzałaby ponad 20% aktualnego rynku POM na świecie (ok. 300 tys. t. rocznie).

Wobec silnych symptomów narastającego kryzysu w gospodarce światowej, a w szczególności przewidywanego pogorszenia się warunków kredytowania, Spółka podjęła działania mające na celu zabezpieczenie krótkoterminowych wolnych limitów kredytowych na finansowanie ewentualnego niedoboru środków na działalność bieżącą. W tym celu Spółka przeprowadziła negocjacje warunków udzielenia kredytów i uzyskała pozytywne decyzje kredytowe Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz PKO Bank Polski, których warunki zostały zatwierdzone przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą.

W styczniu 2009 r. na podstawie w/w decyzji Spółka podpisała następujące umowy kredytowe:

- 1) Umowę kredytu obrotowego odnawialnego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w kwocie 23.500.000 PLN na okres od 7.01.2009 do 27.07.2009 r.
- 2) Umowę kredytu rewolwingowego z Raiffeisen Bank Polska S.A. w kwocie 30.000.000 PLN na okres od 22.01.2009 do 28.04.2009 r., z możliwością odnowienia o 6 miesięcy.

Do dnia publikacji niniejszego raportu w/w limity kredytowe pozostają niewykorzystane.

W październiku 2008 roku z Ministerstwa Środowiska uzyskaliśmy informację, że po przekazaniu tymczasowej procedury związanej z postępowaniem z projektami JI, Polska na konferencji w Bonn została zaliczona do krajów tzw. Track-1. W związku z tym projekt redukcji podtlenku azotu nie musi być rejestrowany w JISC i przechodzić procedury akceptacji przez JISC, co wiąże się jednocześnie z uniknięciem opłaty rejestracyjnej.

We wrześniu i październiku japońska firma Mitsubishi Corporation (dalej „MC”) i Azoty Tarnów otrzymały dwie oferty kupna ERU – w ilości 2,5 mln ERU w latach 2008-2012 – od ich potencjalnych nabywców z UE: Macquarie Bank oraz E.ON Climate and Renewables GmbH – w cenie 10,50-11,50 Euro/ERU – znacznie poniżej notowanej w tym czasie ceny rynkowej, dlatego też nie zostały podjęte negocjacje z tymi europejskimi firmami. Z kolei w listopadzie firma Chubu Electric Power Co. – jeden z największych producentów energii elektrycznej w Japonii – przesłała poprzez MC list intencyjny zakupu 50% jednostek ERU wygenerowanych w całym okresie działania projektu (lata 2008-2012 – bez gwarancji dostawy), w zaproponowanej stałej cenie, wyższej od ceny potencjalnych europejskich nabywców. Po

wizycie w Azotach Tarnów na początku grudnia przedstawiciela firmy Chubu i potwierdzeniu obustronnej intencji MC/ZAT oraz Chubu dokonania transakcji kupna/sprzedaży jednostek ERU ERPA, pomiędzy MC i ZAT została sporządzona odpowiednia Notatka w tej sprawie.

Dla sprawnego przeprowadzenia weryfikacji projektu II po zakończeniu pierwszego okresu jego działania (spodziewanej w lutym/marcu 2009) – w dniach 2-4 grudnia 2008 roku przedstawiciele DNV przeprowadzili tzw. pre-weryfikację projektu. Grudniowy termin pre-weryfikacji był o tyle istotny, że winna ona była być dokonana w czasie trwania pierwszej półrocznej kampanii pracy katalizatora pierwotnego – dla potwierdzenia poprawności danych dla kampanii bazowej i ustalenia współczynnika emisyjnego.

20 grudnia 2008 r. zakończona została pierwsza półroczna kampania realizacji projektu II. Wstępna ocena pozwoliła na oszacowanie wielkości wygenerowanych jednostek ERU na poziomie 350 tys. CO₂ eq/pół roku. Po wymianie klimatyzatora pierwotnego rozpoczęty został następny okres działania projektu wspólnych wdrożeń – rok 2009.

W IV kwartale 2008 r. w oparciu o wyniki własnych i prowadzonych we współpracy z zewnętrznymi jednostkami prac badawczych nad optymalizacją układu stabilizującego Tarnoformu® zmieniono skład kompozycji stabilizującej polimeru. W efekcie prac uzyskano dalszą poprawę jakości Tarnoformu® ograniczając tendencję do tworzenia się osadów na powierzchni form wtryskowych.

Tarnoform® jest nazwą handlową polioksymetylenu (POM) należącego do grupy tworzyw konstrukcyjnych, znajdującego zastosowanie w wielu gałęziach przemysłu. Azoty Tarnów są jedynym producentem tego tworzywa w regionie Europy Środkowo- Wschodniej.

Dnia 5. grudnia 2008 r. został zgłoszony do ochrony w Urzędzie Patentowym RP wynalazek pt.: „Sposób otrzymywania metanolanu sodu”.

W związku z wejściem Rozporządzenia Rady Ministrów z dn. 14 listopada 2008 r. w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji CO₂ na lata 2008-2012 przydzielono dla Instalacji Elektrociepłowni Azotów Tarnów ilość 853 195 Mg CO₂/rok. Zarząd Azotów Tarnów w dn. 02 grudnia 2008 r. przyjął strategię handlu uprawnieniami do emisji CO₂ na lata 2008-2012 rekomendowaną przez Centrum Elektrociepłowni. W okresie lat 2008-2012 zgodnie z przyjętą strategią Azoty Tarnów zmieszczą się w limicie przyznaných uprawnień emisji CO₂. Zakończenie rozliczania CO₂ za 2008 r. nastąpi do 31 marca 2009 r.

W kwietniu 2007 r. Azoty Tarnów wystąpiły do Małopolskiego Urzędu Wojewódzkiego z wnioskiem o utworzenie Strefy przemysłowej. W dniu 15 listopada 2008 r. kompetencje w zakresie tworzenia stref przemysłowych zostały przyjęte przez Sejmik Województwa Małopolskiego na mocy ustawy z dnia 03 października 2008 r. o udostępnieniu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko. W związku z powyższym wniosek w/s utworzenia Strefy przemysłowej musi zostać zaktualizowany i złożony do Marszałka Województwa Małopolskiego.

W dniu 30 grudnia 2008 r. została odebrana dokumentacja pt. „ Opracowanie programu działań naprawczych związanych z zanieczyszczeniem środowiska gruntowo - wodnego na terenie Azotów Tarnów wraz z przygotowaniem wniosku o uzgodnienie warunków prowadzenia

działań naprawczych wykonana przez Ekoekspert Sp. z o.o. Powyższa dokumentacja wskazuje kierunki rekultywacji terenów zanieczyszczonych na terenie Azotów Tarnów.

W dniu 31 grudnia 2008 r. złożono w Urzędzie Marszałkowskim Województwa Małopolskiego dokumentację „Wniosek o zmianę pozwolenia zintegrowanego dla Instalacji Kompleksu Kaprolaktamu i Poliamidów w Zakładach Azotowych w Tarnowie- Mościcach S.A.” wykonaną przy współudziale Biura Projektów BIPROZAT Sp. z o.o. (jednostkę GK Azoty Tarnów). Dokumentacja pozwoli na dostosowanie posiadanych pozwoleń do istniejącego poziomu produkcji i wielkości oddziaływania na środowisko.

Aneksowano Umowę z Kompanią Węglową w zakresie cen dostarczanego mialu energetycznego. Podwyżka cen objęła wszystkich klientów Kompani Węglowej S.A. w II półroczu 2008 r. – dla ZAT S.A. wyniosła 13% i obowiązywała od 1 października 2008 r.

W dniu 17 listopada 2008 r. podpisano umowy na zakup energii elektrycznej i bilansowanie energii elektrycznej dla Azotów Tarnów z firmą CEZ Trade Polska Sp. z o.o. , obowiązujące od 01. stycznia 2009 r. na łączną kwotę 25 mln PLN.

Dnia 19 grudnia 2008 r. podpisano umowy na świadczenie usług dystrybucji elektrycznej dla Azotów Tarnów (dla linii 110 kV i 220 kV) z firmą ENION GRUPA TAURON S.A., obowiązujące od 01 stycznia 2009 r. Są to umowy na czas nieokreślony, na łączną kwotę dla 2009 r. 12,4 mln PLN.

Realizując w/w umowy przygotowano możliwość dostaw energii elektrycznej do Azotów Tarnów od 01 stycznia 2009 r. poprzez zmianę dotychczasowego dostawcy ENION Energii Sp. z o.o. W stosunku do dotychczasowego dostawcy nowe umowy wniosły korzystniejsze dla Azotów Tarnów zmiany cen oraz warunków płatności.

W okresie sprawozdawczym ograniczono produkcję kaprolaktamu o ok. 30% w stosunku do planu. Ograniczenie produkcji wynikało bezpośrednio z nagłego na początku IV kwartału, a postępującego w kolejnych tygodniach spadku popytu na kaprolaktam oraz poliamid na rynkach światowych oraz załamaniem rynku nawozów w Ameryce Południowej. Spadek cen surowców (benzen) będący wynikiem ogólnoświatowego kryzysu pociągnął za sobą kolejne spadki cen na pozostałe produkty.

W wyniku negatywnych zmian w sektorze samochodowym produkcję ograniczyli w znaczący sposób wszyscy producenci kaprolaktamu (m.in. DOMO, DSM, BASF, hiszpańska UBE) tak w Europie, jak również na świecie, a niektóre firmy wstrzymały produkcję bez podania terminu jej wznowienia (m.in. Rhodia, Unilon, Nexis) lub wydłużyły czas trwania postojów remontowych.

Pomimo dramatycznej sytuacji na rynkach światowych, podejmowane były wszelkie próby ulokowania naszych wyrobów na rynkach, nawet po bardzo niskich cenach. Przychody ze sprzedaży spadły o około 29% w stosunku do założeń planu, co w obliczu panującej dramatycznej sytuacji na rynkach było i tak dobrym wynikiem.

Głęboki kryzys gospodarczy i finansowy na świecie dotknął również naszych kontrahentów, co również bezpośrednio wpłynęło na mniejszą niż planowano sprzedaż.

W branży tworzyw sztucznych nastąpił spadek popytu, co skutkowało ograniczeniem produkcji oraz wyprzedają zapasów po obniżonych cenach.

W obszarze zakupów technicznych w IV kw. 2008 r. znacznie obniżyły się ceny metali szlachetnych na giełdzie londyńskiej, co miało znaczący wpływ na wartość zakupu siatek platynowych dla instalacji KDC (oszczędności rzędu 2 000 000 PLN).

1 listopada 2008 r. nastąpiła zmiana taryfy dla paliw gazowych, co skutkowało wzrostem ceny gazu ziemnego dla Azotów Tarnów, wzrost ten wyniósł ok. 10%. Aktualna taryfa będzie obowiązywać do końca marca 2009 r.

W grudniu 2008 r. została podpisana z firmą PGNiG umowa wieloletnia na dostawy gazu ziemnego ze źródeł lokalnych.

W obszarze transportu w IV kwartale 2008 r. uwidoczniły się znamiona ogólnego kryzysu gospodarczego. Sytuację cechuje znaczący spadek masy transportowej w przewozach wszystkimi rodzajami transportu. W związku z dużym spadkiem masy w transporcie kolejowym – powstało ryzyko nie wykonania deklaracji masy zawartej w umowie z PKP Cargo S.A. na podstawie której udzielone zostały Azotom Tarnów wysokie upusty umowne. Ryzyko nie wypełnienia postanowień umowy obarczone jest karą umowną oszacowaną na koniec okresu rozliczeniowego na 1.35 mln PLN. Znaczący spadek masy nastąpił na koniec IV kwartału 2008 r. co skutkowało podjęciem negocjacji z PKP w styczniu br. Koniec okresu rozliczeniowego przedmiotowej Umowy przypada na 28 lutego 2009r. Zgodnie z zapisami Umowy zdarzenia będące bezpośrednią przyczyną niepełnej jej realizacji noszą cechy siły wyższej pozostającej poza władaniem stron.

Trwają negocjacje z Kompanią Węglową oraz Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. w sprawie zakupu węgla na 2009 r.

Ogólnoświatowy kryzys finansowy ma duży, negatywny wpływ na kondycję przedsiębiorstw kolejowych, współpracujących ze Spółką „KOLTAR” (jednostką GK Azoty Tarnów). Prawdopodobne jest, że chcąc utrzymać dzierżawę wagonów i lokomotyw u podmiotów zewnętrznych, Spółka „KOLTAR” będzie zmuszona do stosowania elastycznej polityki cenowej (obniżki cen dzierżawy). Może to wpłynąć na obniżkę przychodów zewnętrznych tej Spółki.

W Spółce „ZWRI” – jednostce GK Azoty Tarnów na przyszłe wyniki mogą mieć wpływ niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiające zakończenie robót budowlanych na zewnątrz obiektów. Obecny kryzys wpłynie na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży, a konieczność realizacji robót zewnętrznych w odległych miejscowościach, oraz tendencja rynku do znacznego obniżania cen przetargowych robót budowlanych, wpłynie na zmniejszenie rentowności w porównaniu do wykonania 2008 roku.

Nota 1. Korekty lat ubiegłych oraz zmiany prezentacji danych porównywalnych za okres zakończony 31 grudnia 2007 r.

Rachunek zysków i strat	Korekta	31.12.2007 r.		31.12.2007 r. po korektach
		przed zmianami	Różnice	
Przychody ze sprzedaży	3	1 294 672	(1 172)	1 293 500
Koszty własny sprzedaży	1,3,4,5,7,12,13, 14	(1 061 177)	(6 279)	(1 067 456)
Zysk brutto ze sprzedaży		233 495	(7 451)	226 044
Koszty sprzedaży		(60 233)	-	(60 233)
Koszty ogólnego zarządu	2	(79 942)	(427)	(80 369)
Pozostałe przychody operacyjne	14	26 539	(3 643)	22 896
Pozostałe koszty operacyjne	10,14	(36 062)	693	(35 369)
Zysk na działalności operacyjnej		83 797	(10 828)	72 969
Przychody finansowe		8 103	-	8 103
Koszty finansowe		(6 158)	-	(6 158)
Przychody (koszty) finansowe netto		1 945	-	1 945
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		113	-	113
Zysk przed opodatkowaniem		85 855	(10 828)	75 027
Podatek dochodowy	1,2,3,4,5,6,7,8, 9,11,12,13	(22 029)	3 025	(19 004)
Zysk netto za okres		63 826	7 803	56 023

Nr	Opis korekty
1	Utworzenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych z tytułu utraty wartości, w tym: - zmniejszenie amortyzacji o 2 514 tys. zł - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 478 tys. zł
2	Wyksięgowanie skapitalizowanych kosztów systemu SAP, w tym: - zwiększenie kosztów zarządu o 427 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 81 tys. zł
3	Korekta momentu rozpoznania przychodów ze sprzedaży ze względu na Incoterms, w tym: - zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 1 172 tys. zł - zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży o 1 035 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 26 tys. zł
4	Utworzenie rezerwy na koszty certyfikacji energii, w tym: - zwiększenie kosztu własnego sprzedaży o 210 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 40 tys. zł
5	Utworzenie rezerwy na wypłatę nagrody rocznej za 2007 r., w tym: - zwiększenie kosztów świadczeń pracowniczych o 7 340 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 1 395 tys. zł
6	Korekta aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze, w tym: - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 145 tys. zł
7	Korekta rozliczenia w czasie kosztów ubytku platyny, w tym: - zwiększenie kosztu własnego sprzedaży o 1 020 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 194 tys. zł
8	Rozliczenie kosztów emisji - efekt podatkowy na 31 grudnia 2007 r., w tym: - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 395 tys. zł
9	Korekta rezerwy z tytułu podatku odroczonego z tytułu środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną, w tym: - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 803 tys. zł
10	Ujęcie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych przez wynik 2007 r., w tym: - zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych o 3 881 tys. zł
11	Odwroćenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu odpisów aktualizujących udziały w jednostkach zależnych (konsolidowanych), w tym: - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 1 150 tys. zł
12	Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowych aktywów trwałych z tytułu utraty wartości, w tym: - zmniejszenie amortyzacji o 727 tys. zł - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 138 tys. zł
13	Wydzielenie komponentów, w tym: - zwiększenie amortyzacji o 1 054 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 201 tys. zł
14	Prezentacja odpisów na zapasy: - zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych o 3 643 tys. zł - zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych o 4 574 tys. zł - zmniejszenie kosztów wytworzenia sprzedanych towarów o 300 tys. zł - zwiększenie wartości sprzedanych towarów i materiałów o 1 231 tys. zł

Nota 2. Korekty lat ubiegłych oraz zmiany prezentacji danych porównywalnych za okres zakończony 31 grudnia 2007 r.

	Bilans	Korekta	31.12.2007 r. przed zmianami	Różnice	31.12.2007 r. po zmianach
Aktywa					
Aktywa trwale					
Rzeczowe aktywa trwale		1,2,3,4,18,20,22	941 608	(70 915)	870 693
Wartości niematerialne			16 865	-	16 865
Inwestycje długoterminowe		16	21 704	(11 023)	10 681
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			281	-	281
Należności długoterminowe			2	-	2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2,5,6,7,8,14,16, 18,19,20,23	21 262	8 075	29 337
Aktywa trwale razem			1 001 722	(73 863)	927 859
Aktywa obrotowe					
Inwestycje krótkoterminowe			189	-	189
Zapasy		5	118 163	1 035	119 198
Należności z tytułu podatku dochodowego		3,9	1 212	275	1 487
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		4,5,10	145 925	471	146 396
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			54 413	-	54 413
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		9,10	9 049	(2 079)	6 970
Aktywa trwale przeznaczone do obrotu			7	-	7
Aktywa obrotowe razem			328 958	(298)	328 660
Aktywa razem			1 330 680	(74 161)	1 256 519

	Bilans	Korekta	31.12.2007 r. przed zmianami	Różnice	31.12.2007 r. po zmianach
Pasywa					
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy			120 000	-	120 000
Zyski zatrzymane w tym:		1,2,3,5,6,7,8,9,1 1,12, 13,14,16,17,18, 19,20,21,22,23	744 628	(57 907)	686 721
<i>zysk netto bieżącego okresu</i>		2,3,5,6,7,8,9,12, 13,17, 19,20,22	63 544	(7 803)	55 741
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej			864 628	(57 907)	806 721
Udziały mniejszości			1 390	-	1 390
Kapitał własny razem			866 018	(57 907)	808 111
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych			30 075	-	30 075
Rezerwy na świadczenia pracownicze			43 430	-	43 430
Pozostałe zobowiązania długoterminowe			29 528	-	29 528
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, dotacje		11	20 737	(20 128)	609
Pozostałe rezerwy		14,23	14 185	9 423	23 608
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		12,13,20,21,22	101 383	6 754	108 137
Zobowiązania długoterminowe razem			239 338	(3 951)	235 387
Kredyty w rachunku bieżącym			224	-	224
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych			6 053	-	6 053
Rezerwy na świadczenia pracownicze			4 506	-	4 506
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			323	-	323
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		15	174 588	7 385	181 973
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, dotacje		6,7,11,15	34 691	(19 688)	15 003
Pozostałe rezerwy			4 939	-	4 939
Zobowiązania krótkoterminowe razem			225 324	(12 303)	213 021
Zobowiązania razem			464 662	(16 254)	448 408
Pasywa razem			1 330 680	(74 161)	1 256 519

Nr	Opis korekty
1	Wyksięgowanie wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymanego nieodpłatnie: - zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych / zysków zatrzymanych o 54 794 tys. zł
2	Utworzenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywach trwałych z tytułu utraty wartości: - zmniejszenie wartości netto środków trwałych o 3 900 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 741 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 5 195 tys. zł - zmniejszenie amortyzacji za 2007 r. o 2 514 tys. zł - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 478 tys. zł
3	Wyksięgowanie skapitalizowanych kosztów systemu SAP: - zmniejszenie środków trwałych w budowie / zwiększenie kosztów zarządu za 2007 r. o 427 tys. zł - zwiększenie należności z tytułu podatku dochodowego / zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 81 tys. zł
4	Korekta prezentacyjna przekazanych zaliczek na środki trwałe w budowie: - zmniejszenie środków trwałych w budowie / zwiększenie pozostałych należności o 584 tys. zł
5	Korekta momentu rozpoznania przychodów ze sprzedaży ze względu na Incoterms: - zmniejszenie przychodów za 2007 r. / należności handlowych o 1 172 tys. zł - zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży za 2007 r. / zwiększenie zapasów o 1 035 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 26 tys. zł
6	Utworzenie rezerwy na koszty certyfikacji energii: - zwiększenie rozliczeń międzyokresowych kosztów o 485 tys. zł - zwiększenie kosztu własnego sprzedaży za 2007 r. o 210 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 223 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 92 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 40 tys. zł
7	Utworzenie rezerwy na wypłatę nagrody rocznej za 2007 r.: - zwiększenie rozliczeń międzyokresowych kosztów / zwiększenie kosztów świadczeń pracowniczych za 2007 r. o 7 340 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 1 395 tys. zł
8	Korekta aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze: - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 2 760 tys. zł - zwiększenie zysków zatrzymanych o 2 614 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 145 tys. zł
9	Korekta rozliczenia w czasie kosztów ubytku platyny: - zwiększenie kosztu własnego sprzedaży za 2007 r. / zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 1 020 tys. zł - zwiększenie należności z tytułu podatku dochodowego / zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 194 tys. zł
10	Korekta prezentacyjna przekazanych zaliczek: - zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych / zwiększenie należności handlowych i pozostałych o 1 059 tys. zł
11	Wyksięgowanie umorzonych części zobowiązań układowych: - zmniejszenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów o 20 128 tys. zł - zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów o 20 128 tys. zł - zwiększenie zysków zatrzymanych o 40 256 tys. zł
12	Rozliczenie kosztów emisji - efekt podatkowy na 31 grudnia 2007 r.: - utworzenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego / zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 395 tys. zł
13	Korekta rezerwy z tytułu podatku odroczonego z tytułu środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną: - utworzenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 14 756 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 15 559 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 803 tys. zł
14	Korekta wyceny rezerwy na rekultywację składowisk oraz terenów zanieczyszczonych rtęcią i azbestem: - zwiększenie pozostałych rezerw długoterminowych o 3 111 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 591 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 2 520 tys. zł

15	Korekta prezentacyjna otrzymanych zaliczek na dostawy: - zmniejszenie rozliczeń międzykresowych kosztów / zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych o 7 385 tys. zł
16	Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości udziałów w Tarnowskich Wodociągach: - zmniejszenie wartości netto inwestycji długoterminowych o 11 023 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 2 094 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 8 929 tys. zł
17	Ujęcie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych przez wynik 2007 r.: - zmniejszenie zysków zatrzymanych / zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych za 2007 r. o 3 881 tys. zł
18	Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości środków trwałych związanych z instalacją politrioksanu: - zmniejszenie wartości netto rzeczowych aktywów trwałych o 5 200 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 988 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 4 212 tys. zł
19	Odwrócenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu odpisów aktualizujących udziały w jednostkach zależnych (konsolidowanych): - zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2 891 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 4 041 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat za 2007 r. o 1 150 tys. zł
20	Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowych aktywów trwałych z tytułu utraty wartości: - zmniejszenie wartości netto środków trwałych o 4 956 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1 080 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 4 603 tys. zł - zmniejszenie amortyzacji o 727 tys. zł - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat/zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku o 138 tys. zł
21	Rozwiązanie odroczonego podatku z tytułu wycofania prawa wieczystego użytkowania z bilansu - zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku/ zwiększenie zysków zatrzymanych w wysokości 8 334 tys. zł
22	Wydzielenie komponentów : - zwiększenie amortyzacji/zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych o 1 054 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat/zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku o 201 tys. zł
23	Utworzenie rezerwy na wyburzenie Wytwórni Chloru: - zwiększenie pozostałych rezerw długoterminowych o 6 315 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 5 116 tys. zł - zwiększenie aktywów z tytułu odroczonego podatku o 1 199 tys. zł

Nota nr 3 Korekty lat ubiegłych oraz zmiany prezentacji danych porównywalnych za okres zakończony 31 grudnia 2007 r.

	Korekta	od 01.01.2007	Różnice	od 01.01.2007
		do 31.12.2007		do 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży				
Przychody	3	1 247 699	(1 172)	1 246 527
Koszt własny sprzedaży	1,3,4,5,7, 11,12,13	(1 044 172)	(6 279)	(1 050 451)
Zysk brutto ze sprzedaży		203 527	(7 451)	196 076
Koszty sprzedaży				
Koszty sprzedaży		(60 233)	-	(60 233)
Koszty ogólnego zarządu	2	(62 292)	(427)	(62 719)
Pozostałe przychody operacyjne	13	21 540	(3 643)	17 897
Pozostałe koszty operacyjne	10,13	(31 773)	(693)	(31 080)
Zysk na działalności operacyjnej		70 769	(10 828)	59 941
Przychody finansowe				
Przychody finansowe		8 074	-	8 074
Koszty finansowe		(5 411)	-	(5 411)
Przychody / (Koszty) finansowe netto		(2 663)	-	(2 663)
Zysk przed opodatkowaniem		73 432	(10 828)	62 604
Podatek dochodowy				
Podatek dochodowy	1,2,3,4,5,6,7 8,9,11,12	(19 073)	1 875	(17 198)
Zysk netto		54 359	(8 953)	45 406

Nr	Opis korekty
1	Utworzenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych z tytułu utraty wartości, w tym: - zmniejszenie amortyzacji o 2 514 tys. zł - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 478 tys. zł
2	Wyksięgowanie skapitalizowanych kosztów systemu SAP, w tym: - zwiększenie kosztów zarządu o 427 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 81 tys. zł
3	Korekta momentu rozpoznania przychodów ze sprzedaży ze względu na Incoterms, w tym: - zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 1 172 tys. zł - zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży o 1 035 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 26 tys. zł
4	Utworzenie rezerwy na koszty certyfikacji energii, w tym: - zwiększenie kosztu własnego sprzedaży o 210 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 40 tys. zł
5	Utworzenie rezerwy na wypłatę nagrody rocznej za 2007 r., w tym: - zwiększenie kosztów świadczeń pracowniczych o 7 340 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 1 395 tys. zł
6	Korekta aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze, w tym: - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 145 tys. zł
7	Korekta rozliczenia w czasie kosztów ubytku platyny, w tym: - zwiększenie kosztu własnego sprzedaży o 1 020 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 194 tys. zł
8	Rozliczenie kosztów emisji - efekt podatkowy na 31 grudnia 2007 r., w tym: - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 395 tys. zł
9	Korekta rezerwy z tytułu podatku odroczonego z tytułu środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną, w tym: - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 803 tys. zł
10	Ujęcie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych przez wynik 2007 r., w tym: - zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych o 3 881 tys. zł
11	Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowych aktywów trwałych z tytułu utraty wartości, w tym: - zmniejszenie amortyzacji o 727 tys. zł - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 138 tys. zł
12	Wydzielenie komponentów, w tym: - zwiększenie amortyzacji o 1 054 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 201 tys. zł
13	Prezentacja odpisów na zapasy: - zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych o 3 643 tys. zł - zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych o 4 574 tys. zł - zmniejszenie kosztów wytworzenia sprzedanych towarów o 300 tys. zł - zwiększenie wartości sprzedanych towarów i materiałów o 1 231 tys. zł

Nota nr 4 Korekty błędów oraz zmian prezentacji danych porównywalnych za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

	Korekta	31.12.2007	Różnice	31.12.2007
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1,2,3,4,18,19,21	824 792	(70 915)	753 877
Wartości niematerialne		12 515	-	12 515
Inwestycje długoterminowe	16	79 132	(11 023)	68 109
Należności długoterminowe		122	-	122
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2,5,6,7,8,14, 16,18,19,22,23	16 548	10 366	26 914
Aktywa trwałe razem		933 109	(71 572)	861 537
Aktywa obrotowe				
Zapasy	5	112 541	1 035	113 576
Należności z tytułu podatku dochodowego	3,9	932	275	1 207
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4,5,10	132 825	471	133 296
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		35 063	-	35 063
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9,10	8 014	(2 079)	5 935
Aktywa obrotowe razem		289 375	(298)	289 077
Aktywa razem		1 222 484	(71 870)	1 150 614

	Korekta	31.12.2007	Różnice	31.12.2007
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy		120 000	-	120 000
Zyski zatrzymane w tym:	1,2,6,8,11,13,	698 848	(52 461)	646 387
	14,16,17,18,19,20, 21,22,23			
<i>zysk netto bieżącego okresu</i>		54 359	(8 953)	45 406
Kapitał własny razem		818 848	(52 461)	766 387
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		24 618	-	24 618
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych rezerwy		26 287	-	26 287
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		30 192	-	30 192
Rezerwy	14,22,23	13 310	6 268	19 578
Podatek odroczony	12,13,19,21,	88 382	6 754	95 136
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	20 128	(20 128)	-
Zobowiązania długoterminowe razem		202 917	(7 106)	195 811
Kredyty w rachunku bieżącym		163	-	163
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		4 369	-	4 369
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych - rezerwy		2 763	-	2 763
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15	158 781	7 385	166 166
Rezerwy		3 681	-	3 681
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6,7,11,15	30 938	(19 688)	11 250
Pozostałe zobowiązania finansowe		24	-	24
Zobowiązania krótkoterminowe razem		200 719	(12 303)	188 416
Zobowiązania razem		403 636	(19 409)	384 227
Pasywa razem		1 222 484	(71 870)	1 150 614

Nr	Opis korekty
1	Wyksięgowanie wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymanego nieodpłatnie: - zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych / zysków zatrzymanych o 54 794 tys. zł
2	Utworzenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych z tytułu utraty wartości: - zmniejszenie wartości netto środków trwałych o 3 900 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 741 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 5 195 tys. zł - zmniejszenie amortyzacji o 2 514 tys. zł - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 478 tys. zł
3	Wyksięgowanie skapitalizowanych kosztów systemu SAP: - zmniejszenie środków trwałych w budowie / zwiększenie kosztów zarządu o 427 tys. zł - zwiększenie należności z tytułu podatku dochodowego / zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 81 tys. zł
4	Korekta prezentacyjna przekazanych zaliczek na środki trwałe w budowie: - zmniejszenie środków trwałych w budowie / zwiększenie pozostałych należności o 584 tys. zł
5	Korekta momentu rozpoznania przychodów ze sprzedaży ze względu na Incoterms: - zmniejszenie przychodów ze sprzedaży / należności handlowych o 1 172 tys. zł - zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży / zwiększenie zapasów o 1 035 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 26 tys. zł
6	Utworzenie rezerwy na koszty certyfikacji energii: - zwiększenie rozliczeń międzyokresowych kosztów o 485 tys. zł - zwiększenie kosztu własnego sprzedaży o 210 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 223 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 92 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 40 tys. zł
7	Utworzenie rezerwy na wypłatę nagrody rocznej za 2007 r.: - zwiększenie rozliczeń międzyokresowych kosztów / zwiększenie kosztów świadczeń pracowniczych o 7 340 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 1 395 tys. zł
8	Korekta aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze: - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 2 760 tys. zł - zwiększenie zysków zatrzymanych o 2 614 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 145 tys. zł
9	Korekta rozliczenia w czasie kosztów ubytku platyny: - zwiększenie kosztu własnego sprzedaży / zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 1 020 tys. zł - zwiększenie należności z tytułu podatku dochodowego / zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 194 tys. zł
10	Korekta prezentacyjna przekazanych zaliczek: - zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych / zwiększenie należności handlowych i pozostałych o 1 059 tys. zł
11	Wyksięgowanie umorzonych części zobowiązań układowych: - zmniejszenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów o 20 128 tys. zł - zmniejszenie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów o 20 128 tys. zł - zwiększenie zysków zatrzymanych o 40 256 tys. zł
12	Rozliczenie kosztów emisji - efekt podatkowy na 31 grudnia 2007 r.: - utworzenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego / zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 395 tys. zł
13	Korekta rezerwy z tytułu podatku odroczonego z tytułu środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną: - utworzenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 14 756 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 15 559 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat o 803 tys. zł

14	Korekta wyceny rezerwy na rekultywację składowisk oraz terenów zanieczyszczonych rtęcią i azbestem: - zwiększenie pozostałych rezerw długoterminowych o 3 111 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 591 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 2 520 tys. zł
15	Korekta prezentacyjna otrzymanych zaliczek na dostawy: - zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych kosztów / zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych o 7 385 tys. zł
16	Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości udziałów w Tarnowskich Wodociągach: - zmniejszenie wartości netto inwestycji długoterminowych o 11 023 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 2 094 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 8 929 tys. zł
17	Ujęcie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych przez wynik 2007 r.: - zmniejszenie zysków zatrzymanych / zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych o 3 881 tys. zł
18	Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości środków trwałych związanych z instalacją politrioksanu: - zmniejszenie wartości netto rzeczowych aktywów trwałych o 5 200 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 988 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 4 212 tys. zł
19	Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowych aktywów trwałych z tytułu utraty wartości: - zmniejszenie wartości netto środków trwałych o 4 956 tys. zł - utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1 080 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 4 603 tys. zł - zmniejszenie amortyzacji o 727 tys. zł - zwiększenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat/zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku o 138 tys. zł
20	Rozwiązanie odroczonego podatku z tytułu wycofania prawa wieczystego użytkowania z bilansu - zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku/ zwiększenie zysków zatrzymanych w wysokości 8 334 tys. zł
21	Wydzielenie komponentów : - zwiększenie amortyzacji/zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych o 1 054 tys. zł - zmniejszenie podatku dochodowego w rachunku zysków i strat/zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku o 201 tys. zł
22	Rozwiązanie rezerwy na rekultywację składowisk: - zmniejszenie pozostałych rezerw długoterminowych o 3 157 tys. zł - zwiększenie zysków zatrzymanych o 2 557 tys. zł - zmniejszenie aktywu z tytułu odroczonego podatku o 600 tys. zł
23	Utworzenie rezerwy na wyburzenie Wytwórni Chloru: - zwiększenie pozostałych rezerw długoterminowych o 6 315 tys. zł - zmniejszenie zysków zatrzymanych o 5 116 tys. zł - zwiększenie aktywów z tytułu odroczonego podatku o 1 199 tys. zł

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 2 marca 2009 r.