



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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej  
Zakładów Azotowych w Tarnowie–Mościcach S.A.  
za I półrocze 2010 roku**

**Tarnów, dnia 17 sierpnia 2010 roku**

## SPIS TREŚCI

A.	OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
I.	Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej.....	4
II.	Znaczące umowy zawarte w okresie I półrocza 2010 roku .....	9
III.	Realizacja celów emisyjnych.....	9
IV.	Sezonowość produkcji .....	10
V.	Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.....	10
VI.	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	11
VII.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji .....	11
VIII.	Dywidenda.....	13
B.	POZOSTAŁE INFORMACJE .....	13
I.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	13
II.	Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączeń jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	19
III.	Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz .....	20
IV.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego.....	21
V.	Stan posiadania akcji Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę .....	22
VI.	Postępowania sądowe .....	22

VII.	Poreczenia kredytów i pożyczek, udzielone gwarancje.....	23
VIII.	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 Grupę Kapitałową.....	23
1.	Skład organów nadzorujących i zarządzających.....	23
2.	Kompetencje osób zarządzających Zakładami Azotowymi w Tarnowie – Mościcach S.A. ....	24
3.	Istotne zmiany organizacyjne .....	24
4.	Pozostałe .....	25
IX.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....	27
X.	Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	29

## A. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### I. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2010 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 29 782 tys. zł, suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2010 wyniosła 1 659 901 tys. zł, a stan środków pieniężnych netto na koniec okresu wyniósł 214 674 tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za I półrocze 2010 roku w stosunku do I półrocza 2009 roku.

#### Wybrane informacje finansowe

	w tys. zł.		
	za okres od 01.01 do 30.06.2010	za okres od 01.01 do 30.06.2009	zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	748 579	609 530	22,81
Koszt własny sprzedaży	(616 493)	(511 994)	20,87
Zysk brutto ze sprzedaży	132 086	97 536	33,03
Koszty sprzedaży	(40 074)	(28 806)	39,12
Koszty ogólnego zarządu	(54 211)	(48 403)	12,00
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	81	(2 648)	-
Zysk na działalności operacyjnej	37 882	17 679	101,48
Przychody/koszty finansowe	(1 650)	8 949	-
Zysk/strata z udziału w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	50	29	72,41
Podatek dochodowy	(6 500)	(3 872)	67,87
<b>Zysk netto</b>	<b>29 782</b>	<b>22 785</b>	<b>17,81</b>
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	29 643	22 555	18,39
Zysk netto udziałowców nie sprawujących kontroli	139	230	(39,57)
<b>EBITDA</b>	<b>80 675</b>	<b>56 197</b>	<b>43,56</b>

	na dzień 30.06.2010	na dzień 30.06.2009	zmiana (%)
<b>Wartość aktywów</b>	<b>1 659 901</b>	<b>1 614 381</b>	<b>2,50</b>
Aktywa trwałe	1 040 112	986 250	5,07
Aktywa obrotowe, w tym:	619 789	628 131	(1,53)
zapasy	187 535	154 423	21,21
należności krótkoterminowe	185 708	188 117	(1,61)
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	214 674	77 470	176,70
pozostałe aktywa finansowe	27 636	202 964	(86,38)
aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	251	556	(54,86)
pozostałe aktywa	3 985	4 601	(13,39)
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>1 144 218</b>	<b>1 138 188</b>	<b>(0,04)</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 142 370	1 136 179	(0,03)
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	1 848	2 009	(8,01)
Zobowiązania długoterminowe	229 172	214 203	7,44
Zobowiązania krótkoterminowe	286 511	261 990	9,50

	za okres od 01.01 do 30.06.2010	za okres od 01.01 do 30.06.2009	zmiana (%)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	60 075	(37 070)	(261,21)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(61 514)	41 349	(248,77)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(30 372)	27 858	(209,02)

#### **Przychody ze sprzedaży**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. (dalej: „Grupa Azoty Tarnów”) za I półrocze 2010 roku wyniosły 748 579 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2009 przychody zwiększyły się o 139 049 tys. zł, tj. o 22,81%. Jest to wynikiem osiągnięcia wyższych przychodów ze sprzedaży poliamidów produkowanych na bazie kaprolaktamu. Pogorszenie sprzedaży w segmencie nawozowym to efekt spadku sprzedanej ilości siarczanu amonu oraz ujemnego odchylenia z tytułu cen nawozów.

## Koszty

	w tys. zł.		
	za okres od 01.01 do 30.06.2010	za okres od 01.01 do 30.06.2009	zmiana (%)
Amortyzacja	42 793	38 518	16,98
Zużycie materiałów i energii	477 025	347 278	37,36
Usługi obce	49 140	29 802	64,89
Podatki i opłaty	20 173	21 138	(4,57)
Wynagrodzenia	81 019	84 557	(4,18)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18 761	21 008	(10,69)
Pozostałe koszty rodzajowe	8 966	7 326	23,26
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>697 877</b>	<b>549 627</b>	<b>27,40</b>
Zmiana stanu produktów (+/-)	3 664	29 782	(87,70)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki (-)	(2 846)	(1 720)	65,47
Koszty sprzedaży (-)	(40 074)	(28 806)	39,12
Koszty ogólnego zarządu (-)	(54 211)	(48 403)	12,00
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 083	11 514	4,94
	<b>616 493</b>	<b>511 994</b>	<b>20,87</b>

Porównanie pierwszego półrocza 2010 roku do analogicznego okresu roku ubiegłego wykazuje wzrost kosztów rodzajowych o 148 250 tys. zł.

Odchylenia pozycji kosztowych przedstawiają się następująco:

- zużycie materiałów i energii – wzrost o 129 747 tys. zł głównie z tytułu wzrostu cen surowców petrochemicznych, niższe ceny uzyskano w przypadku gazu ziemnego, amoniaku i węgla,
- usługi obce – wzrost o 19 338 tys. zł – głównie w pozycji usług transportowych, oraz wzrost kosztów ekspertyz związanych z zakupem udziałów Spółki ATT Polymers GmbH oraz usług ośrodków informatycznych,
- podatki i opłaty – spadek o 965 tys. zł,
- wynagrodzenia – spadek o 3 538 tys. zł,
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia – spadek o 2 247 tys. zł,
- pozostałe koszty rodzajowe – wzrost o 1 640 tys. zł.

### Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny

Po pierwszym półroczu 2010 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 132 086 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 97 536 tys. zł. Natomiast zysk z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 37 882 tys. zł oraz 17 679 tys. zł za okres porównywalny.

W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- korzystne odchylenie cenowe podstawowych produktów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego,
- wzrost ilości sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zwiększenie popytu na tworzywa konstrukcyjne,
- wyższe wykorzystanie możliwości produkcyjnych,

- wzrost sprzedaży kaprolaktamu spowodowany zwiększonym popytem na poliamid oraz atrakcyjnymi cenami,
- większy wolumen sprzedaży nawozów - spowodowany wprowadzeniem do obrotu saletrosanu, produktu spełniającego potrzeby rynku w zakresie uzupełnienia niedoboru siarki w glebie,
- obniżka ceny gazu ziemnego, amoniaku, węgla, energii elektrycznej i siarki.

W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- umocnienie polskiej waluty (wobec EUR i USD), które nie sprzyja poprawie opłacalności eksportu Azotów Tarnów (bez uwzględnienia transakcji zabezpieczania kursów walut),
- zdecydowanie wyższe ceny surowców petrochemicznych.

### Wynik netto

Skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2010 roku wyniósł 29 782 tys. zł, z czego 29 643 tys. zł stanowił zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej. Rentowność netto osiągnęła poziom 3,98 %.

### Wyniki finansowe osiągnięte na kolejnych rodzajach działalności

	w tys. zł.		
	za okres od 01.01 do 30.06.2010	za okres od 01.01 do 30.06.2009	zmiana (%)
Zysk na działalności operacyjnej	37 882	17 679	114,28
Przychody/koszty finansowe netto	(1 650)	8 949	(118,44)
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	50	29	72,41
Podatek dochodowy	(6 500)	(3 872)	67,87
Zysk/Strata z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto	29 782	22 785	30,71
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	29 643	22 555	31,43
Zysk netto udziałowców nie sprawujących kontroli	139	230	(39,57)

### Aktywa

Na koniec czerwca 2010 roku aktywa trwałe Grupy stanowiły wartość 1 040 112 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 50 649 tys. zł (tj. o 5,12 %). Największy wzrost zanotowano na pozycji rzeczowe aktywa trwałe, których stan w porównaniu z końcem grudnia 2009 roku wzrósł z 902 639 tys. zł do 954 041 tys. zł.

Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wynosi 62,66 % (na koniec 2009 roku 62,57 %).

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosły 619 789 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: środki pieniężne i ich ekwiwalenty – 34,64 % aktywów obrotowych, zapasy – 30,26 % oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe – 29,73 %.

W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2009 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 27 934 tys. zł (w tym największy wzrost zanotowały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe o 35 468 tys. zł, z drugiej strony wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadła o 31 811 tys. zł).

### Zobowiązania

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) Grupy Azoty Tarnów stanowiły na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość 515 683 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2009 roku o 47 660 tys. zł (tj. o 10,18 %).

Wzrost zobowiązań wynika głównie ze wzrostu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 18,91 %.

Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 30 czerwca 2010 roku 31,07 % (na koniec grudnia 2009 roku 29,60 %).

Wskaźnik bieżącej płynności liczony, jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 30 czerwca 2010 roku 2,16 (na koniec 2009 roku 2,21).

### Przepływy pieniężne

Wielkość przepływów pieniężnych netto w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła (31 811) tys. zł, w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 63 948 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 60 075 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w okresie styczeń – czerwiec 2009 o 97 145 tys. zł. Grupa Kapitałowa wygenerowała w relacji do I półrocza 2009 roku wyższy zysk brutto o 9 625 tys. zł.

Nadwyżka wydatków inwestycyjnych nad wpływami wyniosła 61 514 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2009 wystąpiła nadwyżka wpływów nad wydatkami inwestycyjnymi w kwocie 41 349 tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miała nadwyżka wydatków na nabycie aktywów finansowych nad wpływami z ich sprzedaży w kwocie 43 637 tys. zł, nadwyżka wydatków nad wpływami z tytułu nabycia/sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 18 012 tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły (30 372) tys. zł. W relacji do pierwszego półrocza 2009 roku były niższe o 58 230 tys. zł. Przyczyną tego spadku było ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów nad ich spłatą (25 806 tys. zł) w stosunku do nadwyżki zanotowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego 32 165 tys. zł.

### Analiza wskaźnikowa

	na dzień 30.06.2010	na dzień 30.06.2009	zmiana 2010/2009
Rentowność netto	3,98%	3,74%	6,42%
EBIT%	5,06%	2,90%	74,48%
EBITDA%	10,78%	9,22%	16,92%
Wskaźnik bieżącej płynności	2,16	2,40	(10,00%)
Wskaźnik szybkiej płynności	1,51	1,81	(16,57%)
Wskaźnik stopy zadłużenia	31,07%	29,50%	5,32%
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku,	68,93%	70,50%	(2,23%)

### Realizowane zadania emisyjne

Szczegóły w punkcie A.III. niniejszego Sprawozdania.



## II. Znaczące umowy zawarte w okresie I półrocza 2010 roku

### *Podpisanie aneksu z PKN Orlen S.A. na wartość umowy znaczącej*

W dniu 23 lutego 2010 roku, został podpisany Aneks nr 6 (datowany na dzień 21 grudnia 2009 roku) do Umowy nr 2005/UZS/10 (podpisanej w dniu 19 listopada 2004 roku), zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą a Polskim Koncernem Naftowym Orlen S.A. z siedzibą w Płocku (Sprzedającym). Aneks nr 6 do przedmiotowej umowy dotyczy sprzedaży surowców: fenolu, benzenu i siarki płynnej przez PKN Orlen S.A. na rzecz Jednostki Dominującej w 2010 roku według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych. Szacunkowa wartość ww. aneksu w okresie obowiązywania umowy wynosi około 140 mln zł netto.

Umowa ramowa nr 2005/UZS/10 nie przewiduje naliczania kar umownych w wysokości powyżej 10% wartości umowy ani równowartości kwoty 200 tys. EUR wyrażonej w złotych według średniego kursu NBP z dnia zawarcia umowy, przy czym Strony umowy zastrzegły sobie możliwość dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych, przewyższającego wysokość naliczonych kar umownych. Warunki zawartego aneksu nie przewidują dodatkowych kar umownych. Pozostałe warunki aneksu nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu, w szczególności w zakresie zastrzeżeń warunków lub terminów zawieszających jak i rozwiązujących.

Podpisany aneks spełnia kryterium umowy znaczącej, tzn. jego szacunkowa wartość 140 mln zł przekracza 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

## III. Realizacja celów emisyjnych

### *Optymalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych*

- a) Instalacja mechanicznej granulacji nawozów 1200 t/d  
Zadanie inwestycyjne zostało zakończone w 2009 roku.
- b) Modernizacja młynowni dolomitu  
Zadanie inwestycyjne zostało zakończone w 2009 roku.
- c) Modernizacja węzła pakowania i ekspedycji nawozów  
Zadanie inwestycyjne zostało zakończone w I kwartale 2010 roku.

### *Modernizacja wytwórni kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wodoru*

- a) Modernizacja i intensyfikacja Wytwórni Kaprolaktamu do 101 300 t/r  
Zadanie inwestycyjne w fazie zaawansowanej budowy na poszczególnych węzłach technologicznych. Została zrealizowana pierwsza część, obecnie trwają prace przygotowawcze do drugiej części zadania inwestycyjnego, która zostanie zrealizowana w czasie przerwy remontowej w 2011 roku i zgodnie z harmonogramem przekazana do eksploatacji stałej.
- b) Instalacji wodoru  
Dokonano wyboru dostawcy licencji oraz uzyskano zgody korporacyjne. Kontrakt wraz z załącznikami został podpisany zgodnie z harmonogramem w miesiącu lipcu br.
- c) Modernizacja instalacji selektywnego uwodornienia fenolu na katalizatorze Pd  
Zadanie inwestycyjne zostało zakończone w 2009 roku.

### **Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych**

- a) Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych – etap I i II  
Zakończono rozruch technologiczny linii nr 4, linia w trakcie eksploatacji, trwa kompletacja linii nr 5, planowany rozruch linii nr 5 przełom pierwszego i drugiego kwartału 2011 roku.
- b) Modernizacja magazynu Tarnamidu  
Zadanie inwestycyjne zakończone w I kwartale 2010 roku.

### **Wytwórnia Poliamidów II (PA 6) 55 tt/rok**

W ramach realizacji tego emisyjnego celu - zwiększenia zdolności produkcji poliamidów - Azoty Tarnów nabyły 100 % udziałów Spółki Unylon Polymers GmbH z siedzibą w Guben/Niemcy. Wejście Unylon Polymers GmbH do Grupy Kapitałowej umożliwi niemieckiej spółce zintegrowanie z producentem kaprolaktamu. Kaprolaktam (CPL) jest surowcem do produkcji PA6 przez polimeryzację. Spółka Unylon Polymers GmbH posiada 5 linii polimeryzacyjnych o zdolności produkcyjnej do 47 tys. ton PA6/rok.  
Zadanie inwestycyjne zakończone w I kwartale 2010 roku.

## **IV. Sezonowość produkcji**

Sezonowość sprzedaży w Grupie Kapitałowej występuje przede wszystkim w nawozach sztucznych, a szczególnie nawozach saletrzanych 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 produkcji nawozów tak ścisłej zależności nie ma, bowiem w celu zminimalizowania sezonowości prowadzi się sprzedaż w oparciu o umowy zobowiązujące dealerów do odbiorów nawozów w ciągu całego roku, zachęcając ich do robienia zapasów przed kolejnym sezonem korzystnymi cenami.

Produkty Jednostki Dominującej poza nawozami nie ulegają wahaniom sezonowym. Wpływ sezonowości na wyniki Grupy pozostaje relatywnie niewielki.

Natomiast w niektórych spółkach zależnych (Elzat Sp. z o.o, Prorem Sp. z o.o, ZWRI Sp. z o.o, JRCh. Sp. z o.o.) wiele świadczonych usług podlega sezonowości działania, ponieważ związane są one z warunkami pogodowymi występującymi w danej porze roku. Jednak i tutaj wpływ sezonowości pozostaje relatywnie niewielki na wyniki Grupy.

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

W I półroczu 2010 roku sfinalizowano transakcję nabycia ATT Polymers GmbH (szczegóły w pkt. B.II niniejszego raportu, str. 19). Poza tym nie wystąpiły, ze względu na rodzaj, wielkość bądź wywierany wpływ, nietypowe pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz na przepływy środków pieniężnych.

Po wejściu ATT Polymers do Grupy Azoty Tarnów roczne zdolności produkcyjne PA6 Grupy wynoszą 92 tys. ton.

## VI. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie I półrocza br. nie wystąpiły w Jednostce Dominującej tego rodzaju transakcje.

## VII. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji

Do dnia publikacji Sprawozdania za I półrocze 2010 roku Jednostka Dominująca wykorzystywała środki z Oferty Publicznej, zdeponowane na lokatach terminowych dostosowanych do przewidywanego terminu realizacji celów emisyjnych, w następujący sposób:

- na pokrycie kosztów upublicznienia akcji netto - 9 298 tys. zł,
- na sfinansowanie części nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych – 100 775 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” – 24 182 tys. zł,
  - na „Intensyfikację Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych” – 18 672 tys. zł,
  - na „Wytwórnę Poliamidów II” – 19 921 tys. zł.

Łącznie na finansowanie nakładów w ramach realizacji celów emisyjnych Jednostka Dominująca wykorzystywała środki pozyskane z Oferty Publicznej w kwocie 100 775 tys. zł, w tym od publikacji ostatniego sprawozdania za I kwartał 2010 roku kwotę 12 830 tys. zł. na finansowanie nakładów poniesionych w II kwartale br.

Wykorzystanie środków z emisji służyło finansowaniu płatności w ramach realizacji zaplanowanych celów emisyjnych, tj. „Modernizacji Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru” w kwocie 9 777 tys. zł. oraz „Intensyfikacji Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych” w kwocie 3 053 tys. zł.

*Nakłady na realizację celów emisyjnych poniesione do dnia 30 czerwca 2010 roku, sfinansowane w całości do dnia sporządzania niniejszego raportu*

Nazwa zadania	Nakłady od 1 lipca 2008 roku	z kredytu	w tym:		z tego; nakłady I półrocza 2010 roku
			ze środków własnych poza- emisyjnych	z emisji	
<b>Optimalizacja portfela produktowego i systemu sprzedaży nawozów azotowych</b>					
Instalacja mechanicznej granulacji nawozów 1200 t/d	32 092	6 291	2 821	22 980	-
Modernizacja młynowni dolomitu	4 276	-	1 306	2 970	-
Modernizacja węzła pakowania i ekspedycji nawozów	13 396	-	1 346	12 050	-
<b>Razem</b>	<b>49 764</b>	<b>6 291</b>	<b>5 473</b>	<b>38 000</b>	<b>-</b>
<b>Modernizacja Wytwórni Kaprolaktamu wraz z budową nowej instalacji wytwarzania wodoru</b>					
Modernizacja węzła sprężania powietrza dla potrzeb Instalacji Utleniania Cykloheksanu w ob. K-54	2 419	-	1 240	1 179	-
Modernizacja sterowania procesami na instalacjach Wydziału Cykloheksanonu	410	-	410	-	-
Modernizacja instalacji selektywnego uwodornienia fenolu na katalizatorze Pd	8 661	-	60	8 601	-
Modernizacja i Intensyfikacja Wytwórni Kaprolaktamu do 101,3 tt/rok	14 445	-	96	14 349	9 724
Budowa Instalacji Wodoru	53	-	-	53	53
<b>Razem</b>	<b>25 988</b>	<b>-</b>	<b>1 806</b>	<b>24 182</b>	<b>9 777</b>
<b>Rozbudowa Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych</b>					
Intensyfikacja Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych - etap I+II	18 672	-	-	18 672	3 053
<b>Razem</b>	<b>18 672</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 672</b>	<b>3 053</b>
<b>Wytwórnia Poliamidów II</b>					
Modernizacja magazynu tarnamidu	3 864	-	-	3 864	-
Nakłady kapitałowe – zakup Unylon Polymers GmbH	16 057	-	-	16 057	-
<b>Razem</b>	<b>19 921</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 921</b>	<b>-</b>
<b>Razem zadania sfinansowane w ramach celów emisyjnych</b>	<b>114 345</b>	<b>6 291</b>	<b>7 279</b>	<b>100 775</b>	<b>12 830</b>

Środki finansowe uzyskane z emisji w części niewykorzystanej lokowane są na lokatach zdywersyfikowanych w ramach wybranych banków na stopniowo zapadające terminy, z uwzględnieniem ich przewidywanego wykorzystania na finansowanie zadań inwestycyjnych w ramach realizacji celów emisyjnych.

Wg stanu na 30 czerwca 2010 roku na lokatach terminowych - ze środków pozyskanych z emisji akcji Jednostki Dominującej - ulokowana była kwota 184 mln zł, w tym 157 mln zł na lokatach terminowych o okresie zapadalności do 3 miesięcy od dnia bilansowego i 27 mln zł na lokatach powyżej 3 miesięcy od dnia bilansowego.

Ponadto na rachunkach bankowych i lokatach jednodniowych Jednostki Dominującej pozostawała kwota 19 mln zł, służąca finansowaniu działalności bieżącej.

Z tytułu lokat terminowych środków z emisji akcji uzyskano w I półroczu br. przychody finansowe w łącznej kwocie 4,3 mln zł.

## VIII. Dywidenda

W I półroczu 2010 roku Jednostka Dominująca nie wypłaciła, jak również nie deklarowała wypłaty dywidendy.

## B. POZOSTAŁE INFORMACJE

### I. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

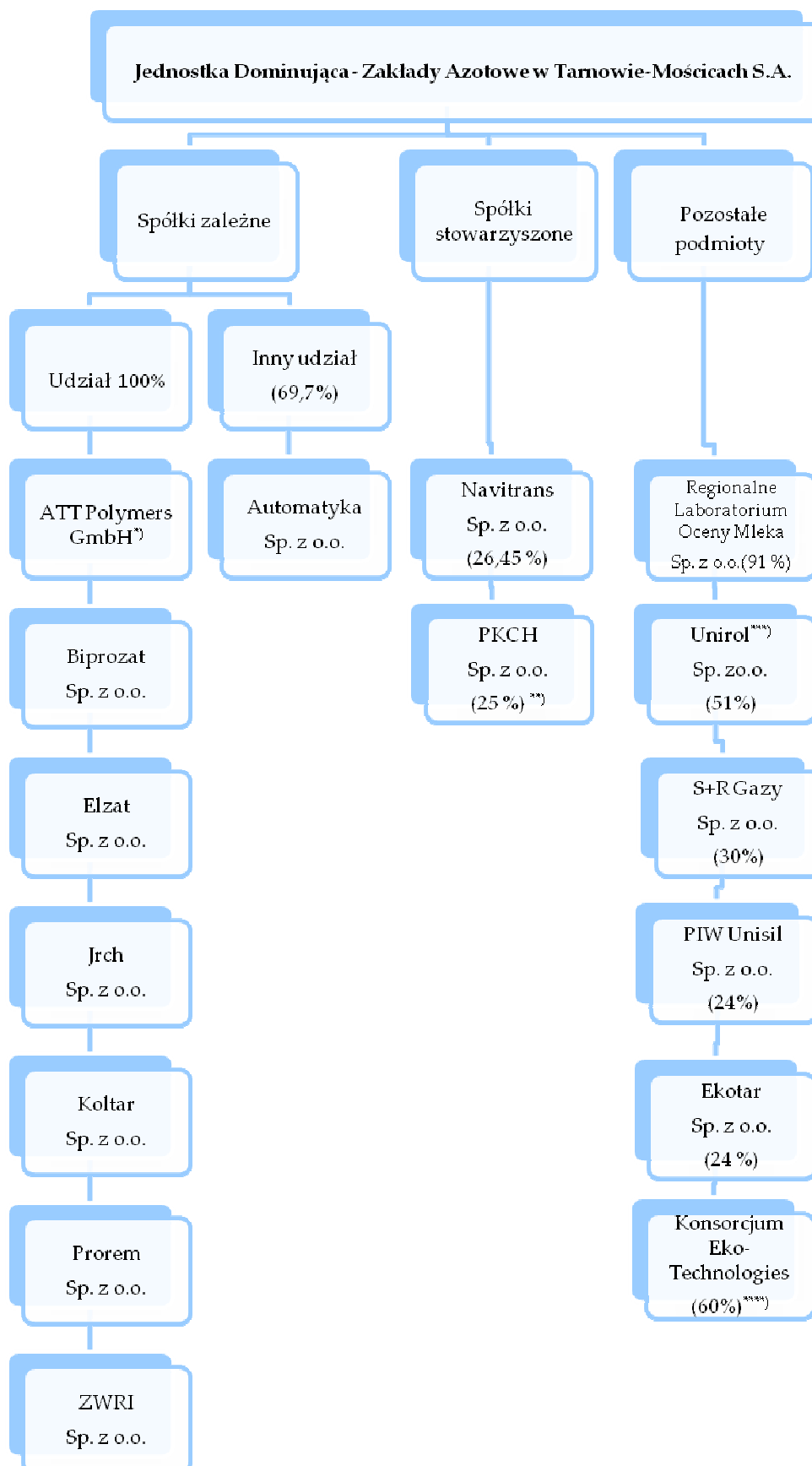
Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupę Kapitałową Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. tworzyły Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. – Jednostka Dominująca oraz:

8 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50%)

2 spółki stowarzyszone (z udziałem w kapitale od 20%-50%)

W okresie I półrocza 2010 roku nastąpiła zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej poprzez nabycie 100% udziałów spółki Unylon Polymers GmbH (obecnie ATT Polymers GmbH).  
(Szczegóły w pkt. B.II niniejszego raportu, str. 19).

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2010 roku



- \*) w ATT Polymers GmbH udziały nabyto w dniu 28 stycznia 2010 roku,
- \*\*\*) po wejściu w życie umowy warunkowej, udział Azotów Tarnów w kapitale spółki PKCh Sp. z o.o. wyniesie 75% (szczegóły w punkcie II )
- \*\*\*\*) Uniroll Sp. z o.o. – w dniu 27 maja 2010 roku ZWRI Sp. z o.o. sprzedała wszystkie posiadane udziały spółce JRCh sp. z o.o. Obecnie udział JRCh Sp. z o.o. w kapitale zakładowym tej spółki wynosi 51 %.
- \*\*\*\*\*) Spółka JRCh Sp. z o.o. posiada 60% udziału w Konsorcjum EKO TECHNOLOGIES. Konsorcjum posiada osobowość prawną wg prawa ukraińskiego i zostało powołane w celu realizacji przedsięwzięcia gospodarczego realizowanego przez JRCh Sp. z o.o. na Ukrainie.

Spółka Tarplast Sp. z o.o. w likwidacji, w której Elzat Sp. z o.o. posiadał 40 % udziału, została wykreślona z KRS w dniu 8 lutego 2010 roku; w dniu 24 lutego 2010 roku wykreślenie stało się prawomocne.

Udziały w spółce Petrolia Sp. z o.o., w której JRCh. Sp. z o.o. posiadała 24 % udziałów, zostały sprzedane w dniu 16 kwietnia 2010 roku.

Spółki nieobjęte konsolidacją są to podmioty powiązane poprzez spółki zależne. Nie podlegają konsolidacji ze względu na nieistotność.

Azoty Tarnów posiadają również udziały w 19 podmiotach mniejszościowych.

#### **Udział Jednostki Dominującej w Spółkach mniejszościowych na dzień 30 czerwca 2010 roku**

<b>Nazwa podmiotu</b>	<b>% udziałów</b>
Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o.	12,55%
Tarnowski Klaster Przemysłowy S.A.	0,1077%
Tarnowska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.	0,05865%
Francusko-Polskie Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „POLSNIG” Sp. z o.o.	2,67%
Centrum Naukowo - Produkcyjne Materiałów Elektronicznych „CEMAT”70” S.A.	1,24%
CENTROZAP S.A.	0,01125%
POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	0,052%
ENERGOAPARATURA S.A.	0,04%
Sportowa Spółka Akcyjna Unia Tarnów	8,00 %
INWESTSTAR S.A.	0,06%
Zakłady Włókien Chemicznych „WISTOM” S.A. w Upadłości	9,83%
Zakłady Tworzyw Sztucznych "PRONIT" S.A. w Upadłości	0,28%
LEN S.A. w Likwidacji	0,289%
Łoźnia Metali "PRESSTA" S.A. w Upadłości Likwidacyjnej	0,019%
UNIONTEX S.A. w Upadłości	0,03%
Wytwórnia Silników "PZL MIELEC" Sp. z o.o. w Upadłości	0,12%
Zakłady Przemysłu Dzwiniarskiego „KARO” S.A. w Likwidacji	0,17%
Południowe Zakłady Przemysłu Skórzanego "Chełmek" S.A. w Upadłości Likwidacyjnej	0,03%
Konsorcjum Rozwoju Eksploatacji Majątku Trwałego „EKSPLOSYSTEM” Sp. z o.o.	3,36%

Od czasu publikacji Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2009 rok nastąpiły zmiany:

- **Wytwórnia Salami IGLOOMEAT – Sokołów Sp. z o.o.**

W dniu 2 lutego 2010 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło decyzję o przekształceniu tej spółki w spółkę akcyjną (uchwała nr 6, Akt notarialny Rep A nr 648/2010). W związku z powyższym Jednostka Dominująca nie złożyła oświadczenia o przystąpieniu do przekształconej Spółki i jednocześnie wystąpiła w dniu 23 lutego 2010 roku z roszczeniem o wypłatę kwoty odpowiadającej wartości udziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą, zgodnie ze sprawozdaniem finansowym sporządzonym dla celów przekształcenia.

W dniu 10 czerwca 2010 roku spółka została wykreślona z KRS.

- **CENTROZAP S.A.**

Nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki:

- w dniu 8 stycznia 2010 roku do kwoty 243 806 575 zł (akcje serii S),
- w dniu 27 stycznia 2010 roku do kwoty 251 653 445 zł (akcje serii T),
- w dniu 1 marca 2010 roku do kwoty 269 539 962 zł (akcje serii U),
- w dniu 3 marca 2010 roku do kwoty 273 124 891 zł (akcje serii W),
- w dniu 14 kwietnia 2010 roku do kwoty 279 124 891 zł (akcje serii Y),
- w dniu 13 maja 2010 roku do kwoty 286 124 891 zł (akcje serii Z),
- w dniu 1 czerwca 2010 roku do kwoty 294 124 891 zł (akcje serii V),
- w dniu 10 czerwca 2010 roku do kwoty 305 000 000 zł (akcje serii Q).

W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki obecny udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym spółki wynosi 0,01125% (na podstawie postanowienia KRS o rejestracji akcji serii Q).

- **Tarnowska Agencja Rozwoju Regionalnego**

W dniu 27 marca 2010 roku nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 grudnia 2008 roku) z kwoty 16 295 tys. zł do 17 050 tys. zł (obecny udział Jednostki Dominującej w kapitale tej Spółki wynosi 0,05865%).

- **LEN S.A. w Likwidacji**

Likwidator spółki LEN S.A. w Likwidacji dokonał w dniu 30 kwietnia 2010 roku przelewu na konto Azotów Tarnów kwoty 761,90 zł. tytułem zwrotu wniesionego do Spółki wkładu. Spółka LEN S.A. w Likwidacji nie została jeszcze wykreślona z KRS.

Charakterystyka działalności poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów i objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2010 roku.

***Jednostka Dominująca - Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.***

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

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 7 listopada 1997 roku. 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 2 marca 1994 roku. 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).

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

Została zarejestrowana w dniu 19 listopada 1993 roku. 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 obrót wyrobami chemicznymi (PKD 9001Z) oraz produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.2) – od 24 marca 2009 roku.

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

Została zarejestrowana w dniu 7 grudnia 1999 roku. 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).

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

Została zarejestrowana w dniu 2 marca 2004 roku. 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).

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

Została zarejestrowana w dniu 14 października 1998 roku. 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).

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

Została zarejestrowana w dniu 28 grudnia 1993 roku. 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).

#### **Unylon Polymers GmbH**

Unylon Polymers GmbH z siedzibą w Guben jest jednym z wiodących niezintegrowanych producentów Poliamidu 6 (PA6) w Europie. Spółka ta posiada 5 linii polimeryzacyjnych o zdolności produkcyjnej do 47 tys. ton PA6/rok.

Nabycie udziałów nastąpiło w dniu 28 stycznia 2010 roku ((szczegóły w pkt. B.II niniejszego raportu).

#### **Podmioty stowarzyszone**

Navitrans Sp. z o.o. oraz PKCH Sp. z o.o. są podmiotami stowarzyszonymi i podlegają konsolidacji metodą praw własności.

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

Została zarejestrowana w dniu 29 czerwca 1992 roku. Siedziba spółki mieści się w Gdyni, przy ul. Świętojańskiej 18/5. 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).

#### **Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.**

Została zarejestrowana w dniu 23 grudnia 2008 roku. Siedziba spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Puławskiej 182. Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000319998 w dniu 19 lutego 2009 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z), pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- działalność rachunkowo- księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z).

## II. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączeń jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

### *Nabycie 100% udziałów Unylon Polymers GmbH (obecnie ATT Polymers GmbH)*

W dniu 28 stycznia 2010 roku Kancelaria Notarialna w Berlinie, potwierdziła wypełnienie przez Azoty Tarnów warunków przejęcia 100% udziałów w Spółce Unylon Polymers GmbH z siedzibą w Guben, zgodnie z zapisami umowy warunkowej, zawartej 18 listopada 2009 roku. W myśl zapisów w/w umowy, zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą a Unylon AG z siedzibą w Hamburgu, sprzedający (czyli Unylon AG) przeniósł swe udziały posiadane w Spółce Unylon AG na Jednostkę Dominującą.

Transakcja nabycia udziałów nastąpiła poprzez zapłatę 1 mln EUR przez Jednostkę Dominującą, jako cenę nabycia za przeniesienie 100% udziałów, następnie nastąpiło dokapitalizowanie w kwocie 3 mln EUR przez Jednostkę Dominującą, z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału zapasowego w Spółce ATT Polymers GmbH) zgodne z § 272 ust. 2 nr 4 niemieckiego Kodeksu Handlowego.

Dodatkowo Jednostka Dominująca udzieliła Spółce Unylon Polymers pożyczki w wysokości 6 mln EUR.

Obradujące 12 lutego 2010 roku w Berlinie Walne Zgromadzenie Wspólników niemieckiej spółki uchwałą Właściciela dokonało zmiany nazwy spółki na ATT Polymers GmbH, powołało nową Radę Nadzorczą w Spółce (w składzie: Andrzej Skolmowski – przewodniczący, Witold Szczypiński – wiceprzewodniczący, Małgorzata Malec – członek Rady Nadzorczej) oraz wprowadziło do jej Zarządu przedstawiciela nowego Właściciela Pana Krzysztofa Pieńkowskiego.

W dniu 26 lutego 2010 roku Sąd Rejonowy w Cottbus wydał postanowienie o zakończeniu postępowania naprawczego wobec Unylon Polymers GmbH, które stało się prawomocne w ciągu 14 dni od opublikowanego z dniem 3 marca 2010 roku obwieszczenia tegoż postanowienia.

W dniu 27 kwietnia 2010 roku zarejestrowano Jednostkę Dominującą w HRB jako właściciela spółki ATT Polymers GmbH w Guben, uwzględniono zmianę nazwy spółki z Unylon Polymers GmbH na ATT Polymers GmbH, zarejestrowano również zmiany w umowie spółki oraz powołaną 12 lutego 2010 roku Radę Nadzorczą oraz Pana Krzysztofa Pieńkowskiego jako Dyrektora Zarządzającego Spółki.

W dniu 19 kwietnia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników ATT Polymers GmbH odwołało z funkcji likwidatorów spółki Pana Jörga Spiesa i Pana Gerda Trommera ze skutkiem natychmiastowym. Jednocześnie powołało Pana Gerda Trommera na stanowisko Dyrektora Zarządzającego Spółki.

Zgoda na nabycie przez Jednostkę Dominującą 100% udziałów Unylon Polymers GmbH została powzięta uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 15 grudnia 2009 roku i stanowi realizację zobowiązań zawartych w Prospekcie Emisyjnym Kupującego, tj. zwiększenie zdolności produkcyjnych Poliamidu 6 (PA6).

(Szczegóły w raporcie za I Q 2010 roku, pkt. I.1 str.12).

### *Podpisanie listu intencyjnego w sprawie rozpoczęcia negocjacji zakupu Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych Fosfory Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku*

13 maja 2010 roku Ciech S.A. oraz Azoty Tarnów podpisały list intencyjny w sprawie rozpoczęcia negocjacji zakupu przez Azoty Tarnów Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych Fosfory Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, należących do Grupy Chemicznej Ciech.

### ***Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.***

Azoty Tarnów na podstawie uchwały Zarządu z dnia 28 maja 2010 roku podjęły działania zmierzające do przejęcia większościowego udziału w kapitale zakładowym spółki Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. poprzez zakup wszystkich udziałów należących do Ciech S.A. oraz oddłużenia spółki.

W celu realizacji powyższych działań w dniu 19 lipca 2010 roku Azoty Tarnów zawarły z Ciech S.A. „Umowę warunkową sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością”, na mocy której nabywają 1 000 udziałów o wartości 50 000 złotych, stanowiących 50% udziału w kapitale spółki Polskie Konsorcjum Chemiczne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („PKCh Sp. z o.o.”), z siedzibą w Warszawie.

Umowa została zawarta pod warunkiem uzyskania przez Sprzedającego zgody Kredytodawców oraz Banków Bilateralnych na zbycie udziałów na warunkach określonych w Umowie lub spowodowania w inny sposób, aby zbycie udziałów przez Sprzedającego na warunkach określonych w niniejszej Umowie było dozwolone oraz wyłączenia udziałów z przedmiotu zabezpieczenia zastawem rejestrowym ustanowionym na podstawie Umowy Zastawniczej.

Po dokonaniu wyżej wymienionej transakcji Azoty Tarnów posiadać będą 1 500 udziałów w PKCh Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 75 000 złotych, stanowiących 75% udziału w kapitale PKCh Sp. z o.o.

### ***Podjęcie decyzji o badaniu ZAK S.A. w związku z nową emisją akcji serii B***

Zarząd Azotów Tarnów w dniu 27 lipca 2010 roku podjął decyzję o przyjęciu i dokonaniu analizy opłacalności biznesowej oferty ZAK S.A. z siedzibą w Kędzierzynie, dotyczącej ewentualnego objęcia 30 mln nowych akcji ZAK S.A. serii B o wartości nominalnej 5 zł każda.

Uchwałę o emisji akcji serii B w drodze podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 150 mln zł. podjęło Walne Zgromadzenie ZAK S.A. w dniu 29 czerwca 2010 roku, wyłączając w całości prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji przez akcjonariuszy ZAK S.A.

Przystępując do analizy oferty Azoty Tarnów wyrażają zainteresowanie zwiększeniem skali operacji na rynku nawozowym i tworzywowym. ZAK S.A. wpisuje się w plany Azotów Tarnów zwłaszcza w sektorze nawozów mineralnych.

Decyzję o objęciu akcji ZAK S.A. zostanie podjęta po gruntownym badaniu ekonomicznej opłacalności projektu. W tym celu Azoty Tarnów zaangażowały doradców, którzy dokonają szczegółowego due dilligence w różnych obszarach działalności ZAK S.A.

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

W związku z niepublikowaniem prognoz wyników finansowych na 2010 rok nie przedstawiamy stanowiska Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie realizacji prognozowanych wyników.

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

*Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia raportu rocznego za 2009 r. (na 31 marca 2010 roku)*

Akcjonariusz	% kapitału		% głosów	
	Liczba akcji	akcyjnego	Liczba głosów	
Skarb Państwa Nafta Polska S.A.	1 349 000	3,45%	1 349 000	3,45%
w likwidacji	19 200 000	49,08%	19 200 000	49,08%
Ciech S.A.	2 560 000	6,54%	2 560 000	6,54%
PGNIG S.A.	4 000 001	10,23%	4 000 001	10,23%
Pozostali	12 007 420	30,70%	12 007 420	30,70%
	<b>39 116 421</b>	<b>100,0%</b>	<b>39 116 421</b>	<b>100,0%</b>

23 kwietnia 2010 roku Azoty Tarnów otrzymały od spółki Ciech S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie z dnia 22 kwietnia 2010 roku o transakcji na akcjach Azotów Tarnów. Zgodnie z zawiadomieniem, w wyniku transakcji dokonanej przez Ciech S.A. w obrocie giełdowym (transakcja pakietowa, pozasesyjna) w dniu 22 kwietnia 2010 roku nastąpiło zbycie 2 560 000 akcji Azotów Tarnów stanowiących 6,54% kapitału zakładowego. Przed dokonaniem transakcji Ciech S.A. posiadał 2 560 000 akcji, stanowiących 6,54% kapitału zakładowego Azotów Tarnów. Z akcji przysługiwało 2 560 000 głosów, tj. 6,54% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po dokonaniu transakcji Ciech S.A. nie posiada akcji Azotów Tarnów. (Raport bieżący nr 7/2010 z dnia 23 kwietnia 2010 roku).

*Struktura akcjonariatu na dzień 22 kwietnia 2010 roku*

Akcjonariusz	% kapitału		% głosów	
	Liczba akcji	akcyjnego	Liczba głosów	
Skarb Państwa Nafta Polska S.A.	1 349 000	3,45%	1 349 000	3,45%
w likwidacji	19 200 000	49,08%	19 200 000	49,08%
PGNIG S.A.	4 000 001	10,23%	4 000 001	10,23%
Pozostali	14 567 420	37,24%	14 567 420	37,24%
	<b>39 116 421</b>	<b>100,0%</b>	<b>39 116 421</b>	<b>100,0%</b>

Zgodnie z informacją przekazaną przez Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. z siedzibą w Warszawie, w wyniku transakcji nabycia akcji Azotów Tarnów, zawartych w dniu 22 kwietnia 2010 roku, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK („Aviva OFE”) zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej 5%. Przed rozliczeniem wyżej wymienionych transakcji na dzień 26 kwietnia 2010 roku Aviva OFE posiadał 1 900 000 sztuk akcji Spółki, stanowiących 4,86% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1 900 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,86% ogólnej liczby głosów. Po zawarciu i rozliczeniu transakcji, na dzień 27 kwietnia 2010 roku Aviva OFE posiadał 2 667 859 sztuk akcji Spółki,

stanowiących 6,82% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 2 667 859 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 6,82% ogólnej liczby głosów.

(Raport bieżący nr 8/2010 z dnia 4 maja 2010 roku)

**Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu za I półrocze 2010 roku**

Akcjonariusz	% kapitału		% głosów	
	Liczba akcji	akcyjnego	Liczba głosów	
Skarb Państwa	1 349 000	3,45%	1 349 000	3,45%
Nafta Polska S.A. w likwidacji	19 200 000	49,08%	19 200 000	49,08%
PGNIG S.A.	4 000 001	10,23%	4 000 001	10,23%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	2 667 859	6,82%	2 667 859	6,82%
Pozostali	11 899 561	30,42%	11 899 561	30,42%
	<b>39 116 421</b>	<b>100,0%</b>	<b>39 116 421</b>	<b>100,0%</b>

Skarb Państwa posiada bezpośrednio 3,45% udziałów w kapitale Azotów Tarnów, Nafta Polska S.A. w likwidacji (spółka ze 100% udziałem Skarbu Państwa) jest właścicielem 49,08 %, co stanowi łącznie ponad 52% pośredniego udziału Skarbu Państwa w kapitale Spółki.

**V. Stan posiadania akcji Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę**

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień 31 marca 2010 roku	Zmiany		Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu
		nabycie	zbycie	
Wiceprezes Zarządu <b>Witold Szczypiński</b>	390	-	-	390
Członek Zarządu <b>Franciszek Bernat</b>	390	-	-	390

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające Spółką od dnia przekazania raportu rocznego za 2009 rok do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. do dnia 31 sierpnia 2010 roku nie uległ zmianie. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu, tj. na dzień 31 sierpnia 2010 roku nie posiadały akcji Azotów Tarnów.

**VI. Postępowania sądowe**

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

## VII. Poręczenia kredytów i pożyczek, udzielone gwarancje

W okresie od początku 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku Spółki Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów nie udzielały poręczenia kredytów lub pożyczek oraz gwarancji.

## VIII. 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 Grupę Kapitałową

### 1. Skład organów nadzorujących i zarządzających

W I półroczu 2010 roku nie dokonano zmian w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Zarządu Jednostki Dominującej jest taki sam jak na dzień 1 stycznia 2010 roku i przedstawia się następująco:

- Jerzy Marciniak - Prezes Zarządu,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu,
- Franciszek Bernat – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2010 roku:

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

W raportowanym okresie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 15 lutego 2010 roku Pan Krzysztof Pieńkowski złożył na ręce Prezesa Jednostki Dominującej rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej,
- w dniu 23 czerwca 2010 roku uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy udzielono absolutorium Członkom Rady Nadzorczej kończącej się VII kadencji i jednocześnie powołano Przewodniczącego i Członków Rady Nadzorczej Spółki VIII kadencji. Przewodniczącą Rady Nadzorczej Spółki została Pani Marzena Piszczek, również pełniąc funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w skład Rady Nadzorczej Spółki powołało nowych Członków: Panią Agnieszkę Doroszkiewicz, Pana Jacka Lewandowskiego, Pana Jacka Obłękowskiego oraz Pana Mirosława Potulskiego, uchwały weszły w życie z dniem podjęcia.
- działając na podstawie § 16 ust 2 Statutu Spółki, Minister Skarbu Państwa pismem z dnia 22 czerwca 2010 roku, otrzymanym przez Zarząd Zakładów Azotowych w dniu 23 czerwca 2010 roku, powołał z dniem 23 czerwca 2010 roku do składu Rady Nadzorczej VIII kadencji Panią Ewę Lis, pełniącą obowiązki Członka także poprzedniej kadencji.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- Marzena Piszczek – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Agnieszka Doroszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Lewandowski – Członek Rady Nadzorczej

- Ewa Lis – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Obłękowski – Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Potulski – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 21 lipca 2010 roku, Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę (uchwała nr 4/VIII/2010 z dnia 21 lipca 2010 roku), w której stwierdziła, że wybory na kandydatów na Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji przeprowadzone w dniach 18-26 maja (I tura) oraz 7-15 czerwca (II tura) są ważne, jednak nie zakończyły się wyborem kandydatów na Członków Rady Nadzorczej, gdyż żaden z kandydatów nie uzyskał wymaganej ilości głosów, tj. 50% +1 ważnie oddanych głosów.

W związku z powyższym, na mocy niniejszej uchwały, Rada Nadzorcza zarządziła wybory uzupełniające kandydatów na Członków Rady Nadzorczej wśród pracowników Jednostki Dominującej. Powinny się one odbyć w ciągu 2 miesięcy od dnia wejścia podjętej uchwały w życie, czyli do 21 września 2010 roku.

## 2. Kompetencje osób zarządzających Zakładami Azotowymi w Tarnowie – Mościcach S.A.

Szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu reguluje Uchwała Zarządu Spółki nr 190/VII/2009 z dnia 8 kwietnia 2009 roku.

Od daty publikacji ostatniego raportu kwartalnego za I kwartał 2010 roku podział kompetencji osób zarządzających Spółką nie zmienił się.

(szczegóły w raporcie za IV Q 2009 roku, pkt. F.8.2, str. 50).

## 3. Istotne zmiany organizacyjne

### *Wyłączenie z eksploatacji instalacji oczyszczania smótek*

W związku z uchwałą Zarządu z dnia 30 marca 2010 roku, nastąpiło trwałe wyłączenie z eksploatacji z dniem 30 kwietnia 2010 roku instalacji oczyszczania smótek, umiejscowionej w Centrum Tworzyw Sztucznych w Wydziale Polimeryzacji Kaprolaktamu. Z dniem 1 maja 2010 roku przekazano zarządzanie i składniki majątkowe tej instalacji do Departamentu ds. Technicznych z bezpośrednim podporządkowaniem Zespołowi ds. Likwidacji Majątku.

### *Połączenie Centrum Tworzyw Sztucznych i Centrum Kaprolaktamu*

Z dniem 1 lipca 2010 roku na bazie Centrum Tworzyw Sztucznych i Centrum Kaprolaktamu utworzono jedno centrum – Centrum Tworzyw z bezpośrednim podporządkowaniem Prezesowi Zarządu. Działania stanowią kolejny etap restrukturyzacji Spółki i mają na celu optymalizację gospodarki w zakresie produkcji i sprzedaży kaprolaktamu i tworzyw sztucznych w jednym naturalnym ciągu łańcuchowym poprzez skorelowanie kierunków przerobu kaprolaktamu jako półproduktu do produkcji PA 6, jak również końcowego produktu rynkowego.

### *Przejęcie od Jednostki Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o. (spółka zależna) funkcji związanych z ratownictwem chemicznym.*

Z dniem 12 lipca 2010 roku przeniesiono ze spółki zależnej - Jednostki Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o. – do Zakładowej Straży Pożarnej zadania i funkcje związane z ratownictwem chemicznym, ekologicznym i technicznym, a tym samym 6 pracowników oraz środki trwałe, tj. samochód kontrolno – pomiarowy. Działania te mają wpłynąć na usprawnienie organizacji ratownictwa chemicznego, które zlokalizowane będzie w jednej komórce organizacyjnej.



#### **Zlecenie świadczenia usług outsourcingowych partnerowi biznesowemu Hewlett Packard**

Z dniem 1 stycznia 2010 roku Hewlett Packard wstąpiło w prawa i obowiązki pracodawcy względem pracowników, dotychczas zatrudnionych w Biurze Informatyki Jednostki Dominującej. Przejęcie świadczenia usług outsourcingowych było bowiem warunkowane przejściem części zakładu pracy Jednostki Dominującej na firmę HP w rozumieniu art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy.

W „Umowie outsourcingowej” wyrażono intencję strategicznej współpracy we wszystkich obszarach technologii i usług teleinformatycznych.

W ramach umowy HP opracowuje szereg projektów infrastrukturalnych, mających na celu zoptymalizowanie środowiska pracy końcowego użytkownika oraz transformację infrastruktury IT do rozwiązania elastycznego, w pełni skalowalnego i odpornego na awarie. Pozwoli to na realizację projektów prowadzących do rozwoju systemu SAP, zgodnie z przyjętą „Strategią IT na lata 2010-2015”.

#### **4. Pozostałe**

##### ***Proces prywatyzacji Jednostki Dominującej***

W nawiązaniu do informacji zamieszczonej w raporcie rocznym za 2009 rok (str. 40, pkt 5.10 Istotne zdarzenia) Nafta Polska S.A. w likwidacji poinformowała w komunikacie z dnia 13 maja 2010 roku, że w procesie prywatyzacji spółek zaliczanych do tzw. I grupy chemicznej podjęto decyzję o zakończeniu procesu bez rozstrzygnięcia. Jednocześnie poinformowano, że prywatyzacja spółek sektora Wielkiej Syntezy Chemicznej będzie kontynuowana.

W zakresie I grupy chemicznej, po dokonaniu analizy otrzymanych od inwestora – firmy PCC SE – ostatecznych ofert potwierdzających proponowane warunki zakupu ZAK S.A. i Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A., uznano, że przedstawione przez potencjalnego inwestora propozycje nie były satysfakcjonujące dla sprzedających i odbiegały od oczekiwań zarówno w zakresie warunków cenowych, struktury transakcji, jak i kwot przeznaczonych na podwyższenie kapitału. Także pozostałe oferty złożone w ramach procesu w grudniu ubiegłego roku nie dawały podstaw do kontynuowania negocjacji i otrzymania satysfakcjonujących ofert. Proces ma zostać wznowiony przez MSP w II połowie br., po otrzymaniu i analizie ofert wstępnych na zakup akcji Zakładów Azotowych Puławy S.A. i Zakładów Chemicznych Police S.A.

##### ***Zatwierdzenie wykonania postępowania układowego***

W dniu 4 lutego 2010 roku, po wcześniejszym przygotowaniu kompletnej dokumentacji potwierdzającej wykonanie układu na rzecz wierzycieli, Jednostka Dominująca złożyła do Sądu wnioski o stwierdzenie zakończenia postępowania układowego.

W dniu 19 marca 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Tarnowie odbyło się posiedzenie Sądu rozpatrujące wniosek. W trakcie posiedzenia pełnomocnicy Jednostki Dominującej złożyli na podstawie wcześniej przedłożonych dokumentów oświadczenie o pełnym wykonaniu spłaty układu. Na posiedzenie nie zgłosił się żaden wierzyciel Jednostki Dominującej, który objęty był układem sądowym, dlatego nie występują żadne przesłanki, które nie pozwalałyby na stwierdzenie wykonania układu poprzez Sąd. Sędzia prowadzący postępowanie poinformował jednak, że ze względów technicznych do dnia posiedzenia nie nastąpiła publikacja ogłoszenia przez Sąd w Rzeczpospolitej o toczącej się sprawie. Wskutek czego Sędzia przedłożył wydanie postanowienia o stwierdzeniu wykonania układu na dodatkowe posiedzenie ustalone na dzień 31 marca 2010 roku. W tym dniu Sąd Rejonowy w Tarnowie stwierdził wykonanie przez Jednostkę Dominującą układu zawartego z wierzycielami, tym samym Sąd uznał postępowanie za ukończone.

(Szczegóły w raporcie za I Q 2010 roku, pkt. I.1 str. 12).

### ***Sprzedaż jednostek ERU***

W dniu 19 marca 2010 roku nastąpiło przekazanie przez Ministerstwo Środowiska na rachunek Mitsubishi Corporation Japonia, uprawnień do redukcji emisji - ERU, wygenerowanych za I i II okres pomiaru (tj. za II półrocze 2008 i I półrocze 2009) w ramach projektu wspólnych wdrożeń, tj. Umowy w sprawie redukcji podtlenku azotu na Instalacji kwasu azotowego w ZAT" zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą i Mitsubishi Corporation. Uprawnienia te zostały następnie przekazane z dniem 31 marca 2010 roku przez Mitsubishi Corporation na rzecz finalnego nabywcy.

(Szczegóły w raporcie za I Q 2010 roku, pkt.II.2, str. 34).

W dniu 10 maja br. Jednostka Dominująca otrzymała wpływ pieniężny z tytułu sprzedaży w/w jednostek ERU w kwocie 6,2 mln EUR oraz dokonała potrącenia kwoty 0,8 mln EUR na spłatę pożyczki udzielonej przez Mitsubishi Corporation.

Ponadto w dniu 20 lipca br. Ministerstwo Środowiska podjęło decyzję o wyrażeniu zgody na przekazanie na rachunek Mitsubishi Corporation uprawnień z tytułu redukcji emisji ERU wygenerowanych za III okres pomiaru (tj. II półrocze 2009 roku), w związku z czym Jednostka Dominująca w terminie do końca września 2010 roku przewiduje uzyskanie wpływu pieniężnego w kwocie 3,5 mln EUR z tytułu sprzedaży w/w uprawnień na rzecz finalnego nabywcy.

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

Przychody z tytułu wygenerowanych jednostek ERU za I półrocze 2010 roku wyniosły 12 607 tys. zł.

### ***Odnowienie Polisy ubezpieczenia***

W dniu 4 marca 2010 roku Jednostka Dominująca odnowiła na kolejny okres tj. do 28 lutego 2011 roku, Polisę ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji zawartą z Euler Hermes S.A. utrzymując dotychczasowy zakres ochrony ubezpieczeniowej.

(szczegóły w raporcie za I Q 2010 roku, pkt.I.1 str. 13)

W ramach Polisy Azoty Tarnów uzyskały następujące wypłaty odszkodowania:

- w dniu 12 kwietnia 2010 roku w kwocie 2 926 tys. zł. z tytułu niezapłaconych należności
- w dniu 21 maja 2010 roku w kwocie 379 tys. zł. z tytułu niezapłaconych należności przez kontrahentów zagranicznych.

### ***Handel świadectwami pochodzenia energii***

Jednostka Dominująca dysponuje przyznanymi przez Prezesa URE świadectwami pochodzenia energii. W II kwartale 2010 roku została przeprowadzona ich sprzedaż za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii, wartość transakcji wyniosła ok. 4 mln zł netto.

### ***Inne informacje***

W spółce zależnej „Prorem” sp. z o.o. w I półroczu 2010 roku nastąpiło znaczne pogorszenie sytuacji finansowej i gospodarczej. Dokonano zmian w składzie Zarządu Spółki oraz powołano na kolejną kadencję Radę Nadzorczą w nowym składzie.

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

### *Przychody z lokat środków z giełdy*

W II półroczu 2010 roku planuje się uzyskać z lokat środków pozyskanych z emisji akcji przychody na poziomie około 3,5 mln zł, co wynika ze zmniejszenia salda lokat wraz z planowym wykorzystaniem środków na realizację celów emisyjnych.

### *Skutki awarii spowodowanej działaniem siły wyższej*

W dniu 17 lipca 2010 roku na terenie Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. miało miejsce uszkodzenie komory spalania siarki instalacji siarczanu hydroksyloaminy w Wytwórni Kaprolaktamu, w wyniku którego począwszy od dnia 20 lipca 2010 roku nastąpiło czasowe wyłączenie linii produkcyjnej kaprolaktamu. Z dniem 24 lipca wznowiono produkcję kaprolaktamu do około 70%, a 3 sierpnia 2010 roku przywrócone zostały zdolności produkcyjne. Aktualnie linia produkcyjna pracuje na poziomie ok.95% zdolności.

W wyniku czasowego ograniczenia produkcji Jednostka Dominująca odnotowała zmniejszenie wolumenu produkcji kaprolaktamu o 3 076 ton i siarczanu amonu o 13 380 ton, co stanowi około 3,16% rocznych zdolności produkcyjnych.

### *Sezonowość*

Informację n/t sezonowości zamieszczono w punkcie A.IV. niniejszego sprawozdania.

### *Kursy walut*

Na dalsze kształtowanie się rynku walutowego w perspektywie II półrocza 2010 roku, podstawowy wpływ winny mieć czynniki fundamentalne tj. utrzymanie się wskaźników ożywienia gospodarki polskiej oraz gospodarki niemieckiej (będącej podstawowym kierunkiem polskiego eksportu), przy jednoczesnym wprowadzeniu w UE skoordynowanego pakietu pomocowego dla krajów zagrożonych niewypłacalnością. Ponadto zgodnie z raportami NBP obecny kurs PLN do EUR zapewnia znaczącą przewagę konkurencyjną dla polskich eksporterów, co wskazuje, że istnieje przestrzeń do aprecjacji złotego. Uwzględniając powyższe oczekujemy trwałego powrotu na ścieżkę trendu średnioterminowego umocnienia się PLN w stosunku do USD i EUR.

Uwzględniając podjętą w I półroczu interwencję NBP na rynku walutowym w okresie szybkiej aprecjacji złotego, należy spodziewać się, że działanie takie może być powtórzone w II półroczu br. w przypadku gdyby w ocenie NBP powróciła sytuacja nadmiernej aprecjacji waluty krajowej do EUR.

Należy także wziąć pod uwagę niepewność wynikającą z nadmiernego zadłużenia dużych gospodarek światowych oraz co do poziomu ograniczenia deficytu budżetowego Polski w planie na rok przyszły, dlatego prawdopodobne wydaje się utrzymanie wysokiej zmienności kursu walutowego.

W perspektywie średnioterminowej najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest trend stopniowego umocnienia się PLN do EUR w II półroczu roku 2010, z możliwością krótkoterminowych korekt oraz podwyższonej zmienności kursu PLN w przedziale 3,80-4,05 dla EUR/PLN oraz kształtowanie się kursu PLN do USD, jako pochodnej kursu EUR/USD.

### ***Krajowe stopy procentowe***

W skali I półrocza 2010 roku Rada Polityki Pieniężnej utrzymywała neutralne stanowisko w kwestii kształtowania polityki pieniężnej, skupiając się na obserwacji i analizie zjawisk inflacyjnych oraz siły wzrostu krajowego PKB na tle innych gospodarek.

Można oczekiwać, iż Rada Polityki Pieniężnej również w III kwartale 2010 roku utrzyma takie neutralne stanowisko, z uwagi na niewystępowanie wyraźnych zagrożeń inflacyjnych, a z drugiej strony oczekiwanie na założenia budżetu na rok 2010 i potwierdzenie stabilności wzrostu gospodarczego w krajach UE.

Stopniowe zaostrzenia polityki pieniężnej, w zakresie niewielkiego podniesienia krajowych stóp procentowych może nastąpić najwcześniej od IV kwartału 2010 roku, w przypadku utrwalenia się pozytywnych wskaźników koniunktury gospodarczej.

W przypadku stóp procentowych dla EUR wydaje się, że EBC również wstrzyma się ze zmianą nastawienia do czasu ugruntowania się symptomów ożywienia gospodarczego, dlatego najbardziej prawdopodobne wydaje się pozostawienie stóp dla EUR bez zmian, co najmniej do końca III kwartału 2010 roku.

Generalnie banki centralne najprawdopodobniej rozpoczną proces podwyżek stóp procentowych najwcześniej od IV kwartału 2010 roku, równoległe do skali wzrostu PKB oraz poziomu inflacji.

W stosunku do stawek rynkowych przewiduje się utrzymanie względnie stałego spreadu pomiędzy marżami kredytów oraz lokat oferowanych dla Spółki.

Poziom przychodów finansowych uzyskiwanych przez Spółkę z oprocentowania lokat terminowych, kompensować będzie nadal koszt zewnętrznych źródeł finansowania.

### ***Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym półroczu***

#### **Rynek surowców**

W I półroczu 2010 roku cena ropy naftowej utrzymywała się na wysokim poziomie, co skutkowało relatywnie wysokimi cenami surowców petrochemicznych. Miało to przełożenie na opłacalność produkcji kaprolaktamu i poliamidu. Wysoki poziom cen ropopochodnych: benzenu i fenolu wpływał na sukcesywny wzrost cen kaprolaktamu na rynku europejskim. Taki sam trend cen surowców oraz silny popyt na kaprolaktam odnotowano również na rynku azjatyckim.

Od początku roku wzrosły ceny pozostałych surowców strategicznych dla Azotów Tarnów. Średnia cena siarki wzrosła prawie dwukrotnie (z 70 do 131,5 USD/t), sukcesywnie rosła także cena metanolu (prognozuje się jej dalszy wzrost).

Od 1 czerwca 2010 roku zmieniła się cena gazu, odnotowano wzrost o ok. 2,9%.

#### **Rynek produktowy**

##### *Kaprolaktam*

W połowie maja 2010 roku spotowe ceny kaprolaktamu w Azji Północno-Wschodniej osiągały poziom 2 720-2 760 USD za tonę. Miesiąc później notowania cen kaprolaktamu oscylowały w granicach 2 500-2 560 USD za tonę (2 025-2 074 EUR/t). Następnie spadły do 2 400 USD/t. Fluktuację cen kaprolaktamu na rynkach azjatyckich tłumaczy się intensywną wyprzedającą zapasów, prowadzoną przez azjatyckich dostawców.

W pierwszej połowie 2010 roku nastąpiła powolna odbudowa popytu na europejskim rynku kaprolaktamu. Stopniowo rosnące zapotrzebowanie na kaprolaktam ciekły w Europie spowodowane było poprawą sytuacji na rynkach włókienniczym oraz tworzyw sztucznych, natomiast na utrzymanie tendencji wzrostu cen wpłynęły mocno ograniczone zapasy produktu na rynku europejskim przy obserwowanym wzroście popytu na kaprolaktam.

### *Tworzywa konstrukcyjne*

Zmieniła się też sytuacja na europejskim rynku konstrukcyjnych tworzyw termoplastycznych. W drugim kwartale 2010 roku, indeks cen tej grupy polimerów wzrósł o 11,5%, przy wzroście o 6% w pierwszym kwartale 2010 roku.

Z powodu ograniczeń w podaży, ceny tych tworzyw wzrosły w II kwartale 2010 roku o ponad 17%, nadal oczekiwana jest kontynuacja wzrostów, choć w nieco wolniejszym tempie. Popyt na poliamid 6 w Europie w I półroczu 2010 roku pozostał na stabilnym poziomie. Europejski sektor samochodowy wykazał rosnącą aktywność. Producenci auto-komponentów informowali, że poziom ich produkcji był wyższy niż w 2009 roku, choć nadal poniżej poziomów z 2008 roku. Od początku 2010 roku wzrosły także ceny rynkowe poliamidu do ok. 330 EUR/t. niedobory dostaw kaprolaktamu wpłynęły bowiem na ograniczenie produkcji PA w Europie.

### *Nawozy*

W ostatnim kwartale 2009 roku odnotowano istotny spadek cen nawozów azotowych związany z dużą presją rolników na obniżenie cen oraz pojawiającymi się ofertami na tańsze nawozy spoza granic kraju (głównie z Węgier).

W pierwszej połowie 2010 roku pod wpływem sezonowego wzrostu popytu na nawozy odnotowano stopniowy wzrost ich cen. Oczekuje się, że w bieżącym roku ceny nawozów azotowych w kraju wykazywać będą trend rosnący w związku z prognozowanym wzrostem zapotrzebowania na świecie i w Polsce oraz możliwymi jeszcze podwyżkami cen gazu ziemnego. Specjaliści oczekują, iż w tym roku zużycie nawozów osiągnie poziom około 120 kg/ha. Na drodze do osiągnięcia tego rezultatu stanąć może jednak długa zima i opóźnienie prac agrotechnicznych, gdyż rolnicy później niż zwykle zaczęli kupować nawozy, kłęski żywiołowe i anomalia pogodowe (powodzie, długotrwałe deszcze i upały) oraz niskie ceny skupu płodów rolnych pogarszające zdolność nabywczą gospodarstw rolnych, co w perspektywie może skutkować ograniczeniem zakupu nawozów.

Od wyniku sprzedaży nawozów zależy w znacznym stopniu poprawa koniunktury w całym przemyśle chemicznym.

## **X. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

Gospodarka polska jest wrażliwa na poziom koniunktury gospodarczej na świecie, szczególnie w Unii Europejskiej. Ogólna koniunktura gospodarcza na świecie wpływa na wyniki światowego sektora chemicznego.

Istotnymi czynnikami makroekonomicznymi - które są istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej - są poziom i stopa wzrostu produktu krajowego brutto, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wielkość siły nabywczej społeczeństwa.

Załamanie koniunktury na rynku chemicznym oraz rynkach odbiorców docelowych miało istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Jednostki Dominującej w 2009 roku. Za rynki docelowe należy uznać następujące sektory: rolnictwo, przemysł konsumpcyjny taki jak motoryzacja, produkcja sprzętu AGD, elektryczny, elektrotechniczny, budownictwo, przemysł włókienniczy, dywanowy.

### *Szanse*

- wzrost dynamiki światowego rozwoju gospodarczego związany z wychodzeniem gospodarek narodowych z recesji,
- rozwój infrastruktury drogowej w regionie,
- unijne dopłaty bezpośrednie dla rolnictwa wpływające na wzrost siły nabywczej tego sektora,
- dostępność na rynku części technologii o kluczowym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej,

- możliwość włączenia Jednostki Dominującej w procesy konsolidacji polskiego i europejskiego przemysłu chemicznego i w konsekwencji zwiększenie potencjału rozwojowego /wzrost skali prowadzonych operacji, dostęp do nowych rynków, surowców, kompetencji, technologii, środków finansowych oraz wprowadzenie nowych elementów organizacyjnych i kulturowych/.

#### **Zagrożenia**

- niższy od oczekiwanego wzrost gospodarczy w kraju lub w gospodarkach partnerów handlowych,
- słaba pozycja Polski w negocjacjach dotyczących importu gazu ziemnego przekładająca się na ograniczenia dostaw i wzrost cen tego surowca,
- rozbudowa zdolności produkcyjnych w krajach azjatyckich przekładająca się na coraz mniejsze zapotrzebowanie w tym regionie na import produktów przemysłu chemicznego,
- postępujące (bez udziału Grupy Kapitałowej) procesy koncentracji potencjału produkcyjnego, badawczego i handlowego, a także koncentracji kapitału w światowym przemyśle chemicznym.
- agresywne działania konkurentów działających w skali globalnej, jak również rosąca intensywność walki konkurencyjnej w sektorze.

Czynniki ryzyka i zagrożeń, na które narażona jest Grupa Kapitałowa przedstawiają się następująco:

#### **Czynniki ryzyka i zagrożeń związane z otoczeniem**

##### **Ryzyko uzależnienia od sytuacji makroekonomicznej w Polsce i innych krajach**

Na sytuację finansową mają wpływ czynniki makroekonomiczne o zasięgu ogólnoswiatowym. Przemysł chemiczny jest dostawcą zarówno surowców, półproduktów, jak i produktów dla wielu innych branż. Zatem ogólna koniunktura gospodarcza na świecie wpływa na wyniki światowego sektora chemicznego. Z kolei gospodarka polska jest wrażliwa na poziom koniunktury gospodarczej na świecie, szczególnie w Unii Europejskiej. Ten układ powiązań powoduje, że gwałtowne załamanie koniunktury ma istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, a w szczególności Jednostki Dominującej. Do ważnych czynników makroekonomicznych, wpływających na sytuację całej gospodarki, a więc i sektora chemicznego, w tym na sytuację Spółki, należą między innymi: poziom i stopa wzrostu produktu krajowego brutto, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wielkość siły nabywczej społeczeństwa.

##### **Ryzyko związane z rynkiem kapitałowym i obrotem Akcjami**

- Ryzyko zbycia Akcji przez Spółkę Nafta Polska S.A. w likwidacji.
- W związku z wprowadzeniem do obrotu giełdowego Akcji Serii AA będących w posiadaniu Nafty Polskiej S.A., nie można wykluczyć, że Nafta Polska S.A. wystąpi i uzyska zgodę Rady Ministrów na sprzedaż w transakcjach sesyjnych Akcji Serii AA posiadanych przez tę spółkę.
- Ryzyko wzrostu podaży Akcji związane z wykonaniem przez Skarb Państwa zobowiązań wynikających z przyjmowanych przez Sejm RP ustaw oraz porozumień zawieranych z wierzycielami Skarbu Państwa.
- Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub PDA ich wykluczenia z obrotu na GPW.
- Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego.

##### **Ryzyko zmian cen rynkowych surowców**

Grupa Kapitałowa jest w głównej mierze producentem chemikaliów, których ceny są silnie uzależnione od cen surowców. Należałoby wskazać na znaczące wahania cen głównych surowców do produkcji (benzenu i fenolu, a także amoniaku). Ceny surowców petrochemicznych ustalane są na bazie formuł cenowych, które oparte są na comiesięcznych notowaniach benzenu na rynkach

światowych. Przyjęta przez Grupę Kapitałową strategia dywersyfikacji zaopatrzenia w benzen i fenol oparta w dużym stopniu na dostawach z bardziej stabilnych i konkurencyjnych pod względem handlowym źródeł krajowych pozwoliła na zminimalizowanie niekorzystnych trendów rynkowych. Dlatego też powyższe zagrożenie można określić, jako niewielkie.

Podobnie wyglądała sytuacja w obszarze zakupów amoniaku ciekłego. Jednostka Dominująca jest tradycyjnym, największym w Polsce importerem tego surowca z rynku byłej WNP. Tamtejszy rynek charakteryzuje się dużą zmiennością, nawet w krótkich okresach czasu (np. kwartalnych). Strategia zakupu tego surowca realizowana przez Jednostkę Dominującą w pełni pozwala na zminimalizowanie zagrożeń i ryzyka rynkowego, tym bardziej, że stopień koncentracji rynku amoniaku jest znacznie niższy niż w przypadku benzenu i fenolu (możliwość skorzystania z bogatych źródeł krajowych w przypadku wzrostu cen amoniaku ze źródeł wschodnich) i uruchamiane są zagwarantowane w kontraktach opcje zakupowe adekwatnie do sytuacji rynkowej. Dlatego też można powyższe zagrożenie również określić, jako niewielkie.

### **Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego**

Jedynym dostawcą gazu ziemnego dla Grupy Kapitałowej jest PGNiG S.A., dla którego zasadniczym źródłem zaopatrzenia jest rosyjski monopolista Gazprom. Ewentualne zakłócenia dostaw gazu powodowane niekoniecznie przesłankami ekonomicznymi, mogą powodować wprowadzenie ograniczeń w dostawach gazu ziemnego dla Grupy Kapitałowej, a co za tym idzie pogorszenie jej sytuacji finansowej. W celu ograniczenia w/w ryzyka do Grupy Kapitałowej dostarczany jest równoległe gaz ze źródeł lokalnych.

Zapewnia on obecnie ok. 45 % zapotrzebowania Spółki, co istotnie wzmacnia bezpieczeństwo Azotów Tarnów w zakresie dostaw surowców.

### **Ryzyko sezonowości**

Istniejąca w branży chemicznej sezonowość sprzedaży niektórych produktów w ciągu roku kalendarzowego wpływa na płynność finansową Grupy Kapitałowej. Szczególnym poziomem sezonowości w branży chemicznej charakteryzują się nawozy sztuczne, których sprzedaż uzależniona jest od kalendarza agrotechnicznego upraw oraz zmiennych warunków pogodowych. Na ryzyko sezonowości narażone są również niektóre spółki zależne, świadczące usługi uzależnione od warunków pogodowych występujących w danej porze roku.

### **Ryzyko kursowe**

Ryzyko kursowe Grupy Kapitałowej związane jest z transakcjami rozliczonymi przez Jednostkę Dominującą w walutach obcych, obejmującymi około 2/3 przychodów oraz około 1/3 jej zobowiązań. Wahania kursowe mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży i koszty zakupu surowców. Umocnienie waluty krajowej ma negatywny wpływ na rentowność eksportu oraz sprzedaż krajową denominowaną w walutach obcych, a z kolei osłabienie waluty krajowej ma wpływ pozytywny na w/w rentowność. Spowodowane wahaniami kursowymi zmiany przychodów z eksportu oraz ze sprzedaży krajowej wycenianej na bazie notowań rynkowych, częściowo są kompensowane poprzez zmiany kosztów importu surowcowego, zmniejszając w dużej mierze ekspozycję Jednostki Dominującej na ryzyko zmian kursów walutowych.

Jednostka Dominująca ogranicza istniejące ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej netto poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową netto. Jednostka Dominująca wykorzystywała do zabezpieczenia pozycji walutowej w okresie sprawozdawczym w pierwszej kolejności hedging naturalny oraz uzupełniająco transakcje terminowe forward.

### **Ryzyko zmian regulacji prawnych**

Ciągłe zmiany przepisów prawnych, zarówno unijnych, jak i krajowych, stwarzają ryzyko, że konieczność dostosowania się do nowych regulacji, o ile byłyby one niekorzystne dla Grupy

Kapitałowej, może pociągnąć za sobą koszty, które mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

#### ***Czynniki ryzyka i zagrożeń związane z działalnością***

##### **Ryzyko związane z uciążliwością dla środowiska**

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej jest działalnością niebezpieczną i uciążliwą dla środowiska naturalnego. W związku z powyższym Grupa Kapitałowa musi posiadać odpowiednie zezwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, jak również musi zapewnić odpowiedni poziom ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii.

##### **Ryzyko zaostrzenia wymagań związanych z zezwoleniami na korzystanie ze środowiska**

Jednostka Dominująca dysponuje wszystkimi koniecznymi dla jej działalności zezwoleniami w tym pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska naturalnego dla instalacji objętych wymaganiami IPPC. Pozwolenia, których udzielano w różnych okresach (ostatnia zmiana z 2009 roku) obowiązują najczęściej przez 10 lat od daty wydania. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której wymogi dotyczące ochrony środowiska zostaną zaostrzone, a przepisy prawne skrócą terminy ważności udzielonych wcześniej pozwoleń. Może to nastąpić w wyniku przeprowadzonej analizy przez Urząd Marszałkowski zgodnie z art. 216-217 ustawy Prawo Ochrony Środowiska. W konsekwencji nie można także wykluczyć, że Jednostka Dominująca i inne Spółki Grupy Kapitałowej będą zmuszone do poniesienia istotnych nakładów w celu dostosowania się do nowoprowadzonych wymogów, co może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe.

Wszystkie instalacje wykorzystywane w Grupie Kapitałowej, dla których zostały wydane pozwolenia zintegrowane spełniają wymagania wynikające z określonych przepisami Prawa Ochrony Środowiska kryteriów BAT. Niemniej jednak niektóre stosowane technologie nie mogą zostać, w świetle współczesnej wiedzy, uznane za aktualnie najlepsze na rynku.

W celu ograniczenia tego ryzyka sukcesywnie unowocześnia się prowadzone procesy technologiczne i instalacje oraz inwestuje już tylko w najnowocześniejsze technologie.

Brak możliwości oszacowania ewentualnych kosztów dostosowania instalacji do nowopowstałych wymagań prawnych.

##### **Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Jednostkę Dominującą nowych obowiązków związanych z ochroną powietrza**

Jednostka Dominująca ze względu na kwalifikację dokonaną na podstawie przepisów Prawa Ochrony Środowiska dotyczących ochrony jakości powietrza, położone są w strefie „Miasto Tarnów”, dla której określone są dopuszczalne poziomy emisji substancji ze względu na ochronę zdrowia.

Strefa „Miasto Tarnów”, zgodnie z klasyfikacją dla kryterium ochrony zdrowia ze względu na zanieczyszczenie pyłem PM10, którego Jednostka Dominująca jest źródłem, została zaliczona do klasy C. Zaklasyfikowanie strefy „Miasto Tarnów” do klasy ogólnej C, zmusza władze publiczne do opracowania programu ochrony powietrza, którego elementem jest wyszczególnienie podstawowych kierunków i zakresów działań niezbędnych do przywrócenia poziomów dopuszczalnych substancji w powietrzu. Może to mieć wpływ na wyniki finansowe, głównie ze względu na możliwość nałożenia obowiązku sfinansowania działań prowadzących do ograniczenia emisji pyłu PM10. W 2009 roku Jednostka Dominująca podjęła działania w celu określenia wielkości swojego oddziaływania na środowisko w zakresie PM10.

Obecnie brak możliwości oszacowania kosztów z uwagi na nieznaną zakres działań i stopień potencjalnego ograniczenia wielkości emisji.



### **Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Jednostkę Dominującą obowiązków w zakresie gospodarowania wodami**

Jakość wód w rzekach Dunajec i Biała Tarnowska, które są albo źródłem zaopatrzenia w wodę albo odbiornikiem ścieków Grupy Kapitałowej, będzie skutkowałą wprowadzeniem do planów gospodarowania wodami (które zgodnie z wymaganiami Ramowej Dyrektywy Wodnej zaczęły obowiązywać od 2010 roku) zamierzeń inwestycyjnych pozwalających na istotną poprawę jakości wód w tych rzekach. Zamierzenia te zaś mogą mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na obowiązki Jednostki Dominującej, a zatem i na koszty działań dostosowawczych, co może wpłynąć na wyniki finansowe. Brak możliwości oszacowania ewentualnych kosztów dostosowania instalacji do nowopowstających wymagań prawnych.

Ryzyko pozostaje aktualne z uwagi na brak stosownych uregulowań administracyjnych dla wdrożenia Ramowej Dyrektywy Wodnej.

### **Ryzyko związane z poniesieniem kosztów rekultywacji gruntów**

Na podstawie przeprowadzonych badań stwierdzono zanieczyszczenie środowiska gruntowego na powierzchni 1,13 ha (z ogólnej powierzchni ponad 400 ha), do głębokości 3-4 m. Ze względu na możliwość przeniknięcia zanieczyszczeń do wód gruntowych i ich możliwe rozprzestrzenienie, prawo nakłada obowiązek monitorowania tych zanieczyszczeń i zapobiegania ich rozprzestrzenianiu. W przypadku stwierdzenia zanieczyszczeń w wodach gruntowych oznaczać to może konieczność przeprowadzenia działań zabezpieczająco-rekultywacyjnych, których koszt może być znaczący.

W Jednostce Dominującej dokonuje się okresowego monitoringu wód gruntowych. Przeprowadzone badania nie wykazują zanieczyszczenia wód gruntowych rtęcią. Nie można wykluczyć, że w rezultacie nowych informacji uzyskanych w ramach monitoringu zanieczyszczeń, może powstać potrzeba poszerzenia zakresu, częstotliwości poboru i oznaczenia określonych zanieczyszczeń, co może spowodować dodatkowy koszt finansowy.

Szacowany koszt rekultywacji terenu to około 1 mln zł (na podstawie „Przeglądu Ekologicznego Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.” wykonanego przez Ekoekspert Sp. z o.o.).

### **Ryzyko związane z likwidacją produkcji chloru i ługu sodowego**

Jednostka Dominująca wykorzystywała technologię elektrolizy rtęciowej przy produkcji chloru i ługu sodowego. Technologia ta była wysoce uciążliwa dla środowiska, gdyż rtęć jest źródłem skażeń terenu i budynków. Instalacja do produkcji chloru i ługu sodowego, została wyłączona z eksploatacji. Jednostka Dominująca posiada dla instalacji do elektrolizy rtęciowej pozwolenie zintegrowane do 2016 roku. Podjęta decyzja o fizycznej likwidacji instalacji oznacza konieczność poniesienia kosztów rozbiórki i zagospodarowania odpadów „porozbiórkowych” oraz konieczność przeprowadzenia rekultywacji terenu, na którym znajduje się instalacja. W tym też celu Jednostka Dominująca utworzyła stosowne rezerwy.

Szacowany koszt składowania gruzu z rozbiórki hal elektrolizy oraz gruntu pod halami wynosi 32 mln zł (zgodnie z załącznikiem nr 2 – aktualizacja wrzesień 2008 r. do „Uwarunkowań ekologicznych i środowiskowych wyjścia z biznesu chlorowego i kosztów z tym związanych”).

### **Ryzyko niewystarczających kwot emisyjnych**

Jednostka Dominująca jest emitentem dwutlenku węgla. Z emisją CO<sub>2</sub> związana jest zarówno działalność podstawowa jak i produkcja energii (energii elektrycznej oraz energii cieplnej w postaci pary wodnej, które to nośniki energii są produkowane przez Spółkę na własne potrzeby oraz na sprzedaż). Dotychczas Jednostka Dominująca nie wykorzystywała w pełni przyznaných jej kwot emisyjnych i mogła sprzedawać nadwyżkę posiadanych kwot na funkcjonującym rynku emisji. W 2009 roku powstała nadwyżka w wysokości 71 668 Mg. Istnieje prawdopodobieństwo, że w przyszłości Jednostka Dominująca będzie musiała nabywać uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> z uwagi na otrzymanie zbyt niskich limitów. Innym rozwiązaniem problemu wzrostu zapotrzebowania na

energię elektryczną może być nabywanie energii na rynku, co w związku ze spodziewanym wzrostem cen energii oraz oczekiwanym niedostatkim mocy energetycznych w Polsce, może powodować wzrost cen zaopatrzenia w energię elektryczną. Z uwagi na brak możliwości oszacowania potencjalnej ilości jednostek niezbędnych do zakupienia nie istnieje możliwość podania prognozy kosztów.

#### **Ryzyko nadmiernej emisji hałasu do środowiska**

Instalacja V Rozkładni Metanu jest jednym ze źródeł hałasu emitowanego do środowiska. W bezpośrednim sąsiedztwie instalacji znajduje się ulica Chemiczna, ciągnąca się wzdłuż zachodniego ogrodzenia terenu Jednostki Dominującej. W dniu 28 lipca 2008 roku Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Krakowie - Delegatura w Tarnowie wykonał kontrolne pomiary hałasu emitowanego do środowiska przez instalację VRM i stwierdził przekroczenie dopuszczalnej normy dla pory nocnej o 2,7 dB. W wyniku stwierdzenia przekroczenia została nałożona kara „biegnąca”. W związku z tym, istnieje ryzyko zapłaty kary w wysokości ok. 11 500 zł/rok.

Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 roku zawiera 35 stron.

## PODPISY

.....  
Jerzy Marciniak

*Prezes Zarządu*

.....  
Witold Szczypiński

*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Andrzej Skolmowski

*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Franciszek Bernat

*Członek Zarządu*

Tarnów, dnia 17 sierpnia 2010 roku.