



suma
najlepszych składników
result of the best components

**Skonsolidowany i jednostkowy
RAPORT KWARTALNY
za I kwartał 2011 r.**

**Grupa Kapitałowa
Zakłady Chemiczne „Police”
Spółka Akcyjna**

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
I. KWARTALNE, SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
I.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
I.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
I.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
I.4. Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
I.5. Noty do sprawozdania finansowego	10
I.5.1. Informacje ogólne	10
I.5.2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	11
I.5.2.1. Podstawa sporządzenia	11
I.5.2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości	12
I.5.2.3. Wyniki segmentów	12
I.5.2.4. Odroczone podatek dochodowy	14
I.5.2.5. Rezerwy na zobowiązania	15
I.5.2.6. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	15
I.5.2.7. Należności i zobowiązania warunkowe	16
I.5.2.8. Zdarzenia po dniu bilansowym	16
II. Wstęp	17
III. INFORMACJA O OTOCZENIU RYNKOWYM Z.Ch. „Police” S.A.	18
III.1. Otoczenie rynkowe	18
III.2. Notowania DAP w I kwartale 2011 r.	20
III.3. Omówienie wyników działań operacyjnych Emitenta w okresie sprawozdawczym	21
III.3.1. Sprzedaż	21
III.3.1.1. Nawozy	22
III.3.1.2. Chemikalia	23
III.3.1.3. Pigmenty	24
III.3.2. Wyniki finansowe	25
III.4. Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta	27
III.5. Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki	29
III.5.1. Płynność finansowa	29
III.6. Istotne dokonania i niepowodzenia Emitenta w I kwartale 2011 roku	30
III.6.1. Plan Restrukturyzacji Z.Ch. „Police” S.A.	30
III.6.2. Inwestycje	31
III.6.3. Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym kwartale	31
III.7. Sezonowość działalności	32
III.8. Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych	32
III.9. Dywidenda	32
IV. Kwartalne informacje finansowe jednostki dominującej Z.Ch. „Police” S.A.	33
IV.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	33
IV.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	35

IV.1.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	36
IV.1.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	37
IV.1.4.1. Wyniki segmentów	38
IV.1.4.2. Odroczone podatek dochodowy	40
IV.1.4.3. Rezerwy na zobowiązania	40
IV.1.4.4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	41
IV.1.4.5. Należności i zobowiązania warunkowe	41
IV.1.4.6. Zdarzenia po dniu bilansowym	42
V. POZOSTAŁE INFORMACJE	43
V.1. Podmioty grupy kapitałowej Emitenta	43
V.2. Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych	43
V.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2011	44
V.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta, które nie zostały przedstawione w innych częściach raportu	44
V.4.1. Zmiany w składzie organów Spółki	44
V.4.2. Akcjonariat	45
V.5. Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego	46
V.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	46
V.7. Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne	47
V.8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	47
V.9. Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji	47

I. KWARTALNE, SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	682 857	697 698
Wartości niematerialne	5 265	5 467
Nieruchomości inwestycyjne	25 331	25 331
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	36 695	37 308
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	560	561
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 126	608
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56 885	58 902
Aktywa trwałe razem	808 719	825 875
Aktywa obrotowe		
Zapasy	266 660	228 209
Należności handlowe oraz pozostałe należności	193 501	226 152
Pochodne instrumenty finansowe	X	X
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	322	322
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 687	28 726
Aktywa obrotowe razem	509 170	483 409
Aktywa razem	1 317 889	1 309 284

KAPITAŁ WŁASNY	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	70 645	70 645
Zyski zatrzymane	-192 690	-260 097
Razem	627 955	560 548
Udziały mniejszości	3 592	3 638
Kapitał własny razem	631 547	564 186
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	43 701	43 701
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	47 227	47 227
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60	60
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	7 192	7 489
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	36 863	37 823
Zobowiązania długoterminowe razem	135 043	136 300
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	288 902	330 657
Kredyty bankowe i pożyczki	240 902	255 793
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 090	1 013
Pochodne instrumenty finansowe	X	X
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	X	X
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	12 007	12 148
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	8 398	9 187
Zobowiązania krótkoterminowe razem	551 299	608 798
Razem kapitał własny i zobowiązania	1 317 889	1 309 284

I.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.
Przychody ze sprzedaży	614 511	419 808
Koszt własny sprzedaży	-507 016	-394 976
Zysk brutto na sprzedaży	107 495	24 832
Koszty sprzedaży	-12 403	-13 203
Koszty ogólnego zarządu	-20 928	-21 889
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-1 308	2 484
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	72 856	-7 776
Przychody/Koszty finansowe	-5 460	3 878
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1 984	1 562
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	69 380	-2 336
Podatek dochodowy	-2 018	-188
część bieżąca	-2	-2
część odroczone	-2 016	-186
Zysk (strata) netto	67 362	-2 524
Inne składniki całkowitych dochodów netto		
Całkowite dochody ogółem	67 362	-2 524
Zysk (strata) netto przypadający na:		
Akcjonariusza jednostki dominującej	67 407	-2 372
Udziały mniejszości	-45	-152
Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej (zł na jedną akcję)	0,90	-0,03
- podstawowy	0,90	-0,03
- rozwodniony	0,90	-0,03

I.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Kapitał akcjonariuszy mniejszo- ściowych	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny		
Stan na 01.01.2011 r.	750 000	70 645	-260 097	560 548	3 638	564 186
Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				0		0
Zysk (strata) netto w okresie			67 407	67 407	-45	67 362
Suma przychodów i kosztów ujętych bezpośrednio w okresie			67 407	67 407	-45	67 362
Zmiana struktury grupy						
Stan na 31.03.2011 r.	750 000	70 645	-192 690	627 955	3 592	631 547

	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Kapitał akcjonariuszy mniejszo- ściowych	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny		
Stan na 01.01.2010 r.	750 000	79 384	-296 270	533 114	5 768	538 882
Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				0		0
Zysk (strata) netto w okresie			-2 372	-2 372	-152	-2 524
Suma przychodów i kosztów ujętych bezpośrednio w okresie			-2 372	-2 372	-152	-2 524
Stan na 31.03.2010 r.	750 000	79 384	-298 643	530 741	5 616	536 357

I.4. Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	69 380	-2 336
Korekty o pozycje:	-23 623	-55 971
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-1 984	-1 562
Amortyzacja	19 464	19 496
Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	-392	-1 845
Odsetki i dywidendy zapłacone netto	4 777	2 139
Zyski/Straty z działalności inwestycyjnej	3 324	-387
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	30 558	26 347
Zmiana stanu zapasów	-38 451	-72 390
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-39 284	-26 221
Zmiana stanu rezerw	-930	-1 572
Pozostałe pozycje	-705	24
Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty	-2	-4 938
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	45 755	-63 245
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	144	69
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	35	23
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych		
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	107	36
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	2	10
Wydatki	6 405	6 620
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 767	6 620
Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym		
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		
Udzielone pożyczki	638	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 261	-6 551

	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	8 815	105 598
Wpływ netto z wydania udziałów oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki uzyskane	8 815	105 598
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	28 741	39 709
Spląty kredytów i pożyczek	23 699	37 115
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	264	87
Odsetki	4 778	2 507
Inne wydatki finansowe		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19 926	65 889
Przepływy pieniężne netto razem	19 568	-3 907
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	19 960	-2 062
zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-392	-1 845
Środki pieniężne na początek okresu	25 494	37 270
Środki pieniężne na koniec okresu	45 062	33 363
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		

I.5. Noty do sprawozdania finansowego

I.5.1. Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie jest kwartalnym, skróconym, skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

Kwartalne, skrócone, skonsolidowane, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych spółek: Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (zwane Z.Ch. „Police” S.A., „Jednostka Dominująca”) oraz jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupa Police”, „Grupa”).

Jednostka Dominująca Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach ul. Kuźnicka 1 zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Numer KRS: 0000015501, regon: 810822270, NIP: 851-02-05-573 powstała jako jednoosobowa Spółka Skarbu Państwa w drodze przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego.

Od 14.07.2005 r. Jednostka Dominująca notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jednostka Dominująca prowadzi działalność w zakresie produkcji nawozów sztucznych, pigmentów oraz chemikaliów nieorganicznych.

W rozdziale IV przedstawiono dane dotyczące Jednostki Dominującej – Z.Ch. „Police” S.A.

Pełnej konsolidacji podlegają trzy spółki: „InfraPark Police” S.A., Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o., „Remech” Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o.

W „InfraPark Police” S.A. Jednostka Dominująca posiada 54% akcji.

Spółka prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu Polickim Parkiem Przemysłowym, zarządzaniu zbędnym majątkiem (tereny inwestycyjne) przejętym od Z.Ch. „Police” S.A. i Gminy Police oraz jego dzierżawie lub sprzedaży, a także pomocy przy podejmowaniu i prowadzeniu przedsięwzięć gospodarczych przedsiębiorcom działającym na terenie PPP.

Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o., w której Jednostka Dominująca posiada 90% udziałów.

Spółka prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu Portem Morskim Police na zasadach wynikających z ustawy z dnia 20 grudnia 1996 r. o portach i przystaniach morskich (tj. Dz.U. z 2010 r. Nr 33, poz. 179).

W „Remech” Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o.” Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów.

Spółka prowadzi prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej: prace remontowe wykonywane na instalacjach przemysłowych, wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe branży mechanicznej, prace warsztatowe, obróbka metali, prace dozоровe.

Jednostka Dominująca Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna posiada udziały mniejszościowe w dwóch spółkach stowarzyszonych: Kemipol Sp. z o.o., budchem Sp. z o.o. Podlegają one konsolidacji metodą praw własności.

W „Kemipol Sp. z o.o.” Jednostka Dominująca posiada 34% udziałów. Spółka wytwarza koagulanty do czyszczenia wody i ścieków.

W „Budchem Sp. z o.o.” Jednostka Dominująca posiada 49% udziałów. Spółka działa w zakresie budownictwa ogólnego i przemysłowego.

I.5.2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

I.5.2.1. Podstawa sporządzenia

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19.11.2005 r. począwszy od 01.01.2006 r. Jednostka Dominująca Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna przy sporządzaniu swoich jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych stosuje standardy rachunkowości przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzone przez Komisję Europejską.

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Jednostki Dominującej sporządzają swoje jednostkowe sprawozdania zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości. Na potrzeby przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego informacje zawarte w sprawozdaniach podmiotów konsolidowanych są dostosowane do zasad rachunkowości przyjętych przez Jednostkę Dominującą.

Niniejsze kwartalne, skrócone, skonsolidowane, sprawozdanie finansowe jest przygotowane w oparciu o MSR/MSSF oraz art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 tekst jednolity z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28.02.2009 r.), przy zastosowaniu zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, które zostały opublikowane 31.03.2010 r. w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2010 r.

Niniejsze, kwartalne, skrócone, skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za okres 1 stycznia – 31 grudnia

2010 r., a w odniesieniu do danych Jednostki Dominującej łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2010 r.

Kwartalne, skrócone, skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł).

Dane porównawcze obejmują skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy kończący się 31.03.2010 r.

W okresie, który obejmuje sporządzone sprawozdanie finansowe, nie nastąpiło połączenie z inną jednostką. Nie nastąpiło również zaniechanie żadnej z prowadzonych działalności, które wymagałoby wyodrębnienia w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Kwartalne, skrócone, sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres 1 stycznia – 31 marca 2011 r. sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności w istotnie niezmienionym zakresie, w dającej się przewidzieć przyszłości. Przesłanki kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej oraz Jednostki Dominującej nie uległy zmianie w stosunku do prezentowanych w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2010 r., opublikowanych 31.03.2010 r.

I.5.2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości

Do sporządzenia niniejszego sprawozdania zastosowano Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do standardów zastosowanych przy sporządzeniu rocznych sprawozdań finansowych opublikowanych 31.03.2011 r.

Przy sporządzaniu niniejszego, kwartalnego, skróconego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zastosowano żadnego z opublikowanych, ale nie obowiązujących standardów i interpretacji standardów.

I.5.2.3. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	77 340	527 585	9 586	614 511
Sprzedaż między segmentami	1 040			1 040
Przychody segmentu	78 380	527 585	9 586	615 551
Koszty segmentu	-62 494	-463 474	-16 727	-542 695
Wynik operacyjny segmentu	15 886	64 111	-7 141	72 856
Przychody/Koszty finansowe				-5 460

Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				1 984
Wynik przed opodatkowaniem				69 380
Podatek dochodowy od osób prawnych				-2 018
Wynik netto				67 362

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Amortyzacja	-3 218	-13 882	-2 364	-19 464
Odpisy surowców i produktów	83	1 489	-6	1 566
Rezerwy na zobowiązania			779	779
Odpisy aktualizujące wartość udziałów			715	715
Inwestycje w jednostkach zależnych			-3 312	-3 312
Odpisy aktualizujące należności	1	-164	-508	-671
Odpisy aktualizujące odsetki i należności niehandlowe		2	-840	-838
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			2 085	2 085

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Amortyzacja	-3 543	-13 207	-2 746	-19 496
Odpisy surowców i produktów	-196	11 177	18	10 999
Rezerwy na zobowiązania			1 203	1 203
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			27 161	27 161

Wyniki segmentów wg. sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	53 885	357 614	8 309	419 808
Sprzedaż między segmentami		698		698
Przychody segmentu	53 885	358 312	8 309	420 506
Koszty segmentu	-55 718	-351 135	-21 429	-428 282
Wynik operacyjny segmentu	-1 833	7 177	-13 120	-7 776
Przychody/Koszty finansowe				3 878
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				1 562
Wynik przed opodatkowaniem				-2 336
Podatek dochodowy od osób prawnych				-188
Wynik netto				-2 524

I.5.2.4. Odroczonego podatku dochodowego

	Stan na początek roku 2011	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2011 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	141 122	2 347	8 204	135 265
Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 131		1 832	58 299
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 149	145	2 154	20 140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	58 902			56 885
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	60			60

Spadek aktywów na dzień 31.03.2011 r. w porównaniu do 31.12.2010 r. wynosi 5 487 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Zmiana wynika głównie ze:

- zmniejszenia pozycji aktywów na odroczonego podatku dochodowego z tytułu straty podatkowej w wysokości 7 398 tys. zł,
- wzrostu aktywów z tytułu różnicy w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych o 1 097 tys. zł,
- utworzenia aktywów z tytułu naliczonych odsetek od zobowiązań w wysokości 807 tys. zł,
- rozwiązania części aktywów z tytułu odpisów na wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcję w toku, materiały i surowce w wysokości 298 tys. zł,
- utworzenia aktywów z tytułu zobowiązań na ZFŚS w wysokości 202 tys. zł.

I.5.2.5. Rezerwy na zobowiązania

Tytuł rezerwy	Stan na początek roku 2011	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2011 r.
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	49 491		141	49 350
Rezerwa z tytułu zwolnień grupowych	6 358			6 358
Rezerwy na ochronę środowiska	54 720			54 720
Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze	1 255		780	475
Pozostałe rezerwy	439	16	25	430

Zmiany rezerw na zobowiązania w okresie 01.01.-31.03.2011 r. wynikają głównie z rozwiązania rezerw na pozostałe sprawy pracownicze w wysokości 780 tys. zł w związku z ich wygaśnięciem.

I.5.2.6. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Tytuł odpisu	Stan na początek roku 2011	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2011 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	257 159	51	5	257 205
Środki trwałe w budowie	1 885			1 885
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	20 773		715	20 058
Materiały	14 083	376	401	14 058
Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku	1 957	446	1 987	416
Należności	29 338	720	80	29 978
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	129	907	65	971

Zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów dotyczyło zapasów, które zostały w danym okresie sprawozdawczym *zagospodarowane (zużyte do produkcji, sprzedane, zlikwidowane)* a także, których wartość możliwa do uzyskania osiągnęła poziom pokrywający poniesione koszty. Utworzenie w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów wynikało z utraty ich wartości oraz wyceny nie wyższej od wartości netto możliwej do uzyskania.

I.5.2.7. Należności i zobowiązania warunkowe

	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Należności warunkowe	7 500	7 500
Od pozostałych jednostek z tytułu:		
należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	7 500	7 500
Zobowiązania warunkowe	9 000	8 800
Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom z tytułu:	9 000	8 800
zabezpieczenia długu celnego	5 000	4 000
należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	4 000	4 800

W dniu 23 marca 2011 r. wygasła gwarancja zapłaty długu celnego w wysokości 4 000 tys. zł wystawiona przez PKO BP S.A. Podpisany do niej w dniu 24 marca 2011 r. aneks określił kwotę gwarancji na 5 000 tys. zł i okres obowiązywania do 23 marca 2012 r.

Zmniejszenie zobowiązań w kwocie 800 tys. zł jest związane z realizacją zapisów dotyczących umowy współpracy, zgodnie z podpisaną umową zbycia udziałów Kargo Sp. z o.o.

I.5.2.8. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dacie bilansowej niniejszego kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zdarzenia wpływające na sytuację majątkową i finansową Grupy nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

II. WSTĘP

Najważniejsze osiągnięcia Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna (zwanych dalej Z.Ch. „Police” S.A.) w I kwartale 2011 roku:

- osiągnięcie zysku netto na poziomie 67 mln zł,
- 46,2% wzrost przychodów netto ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu z 2010 roku (z 420 mln do 614 mln zł),
- czterokrotny wzrost zysków brutto ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu z 2010 roku (z 23,8 mln do 106,8 mln zł),
- łączny wolumen sprzedaży wszystkich produktów chemicznych wyniósł 410,3 tys. ton.
- spółka wypracowała drugi kwartał z rzędu zysk (0,89 zł) na jedną akcję zwykłą, przypadający akcjonariuszom Grupy Kapitałowej

W I kwartale 2011 roku Z.Ch. „Police” S.A. odnotowały poprawę skonsolidowanych wyników finansowych. To już drugi kwartał z kolei, w którym spółka wypracowała zysk, w wysokości 67,36 mln zł, po ośmiu wcześniejszych kwartałach strat. Wyraźny wzrost większości wskaźników finansowych jest wynikiem konsekwentnej realizacji Programu Restrukturyzacji oraz silnej korelacji z korzystną sytuacją w otoczeniu rynkowym firmy.

Poprawa wyników Z.Ch. „Police” S.A. była możliwa dzięki:

- realizacji wyższych cen sprzedaży przy jednoczesnym zwiększeniu marż sprzedażowych,
- konsekwentnej realizacji Planu Restrukturyzacji (dotychczas nakłady na jego realizację wyniosły 11 mln zł),
- utrzymującemu się rosnącemu trendowi cenowemu na rynkach zbóż, przekładający się na poprawę sytuacji ekonomicznej na rynku rolnym; dopiero w ostatnim miesiącu kwartału zaczęły się pojawiać symptomy wyhamowania korzystnego trendu wzrostowego,
- znacznemu wzrostowi cen nawozów w kraju - efekt sezonowego wzrostu popytu, jak również tendencji na rynku światowym, wynikających z wysokich cen zbóż i roślin oleistych; w analizowanym okresie znaczący wpływ na nastroje na globalnym rynku nawozów miały również niepokoje w krajach Północnej Afryki i Środkowego Wschodu, zawirowania na rynkach terminowych, rosnące ceny ropy, jak również postępy w pracach polowych w Europie,
- systematycznemu, utrzymującemu się w całym pierwszym kwartale wzrostowi cen na światowych rynkach nawozów,
- stopniowemu osłabianiu krajowej waluty w stosunku do Euro w pierwszych miesiącach roku, które wpłynęło korzystnie na zagraniczne kontrakty sprzedaży, jednocześnie pogłębiając

wszelkie wzrosty cen w walucie europejskiej notowane w tym okresie na światowych rynkach surowcowych; z kolei lekkie osłabienie dolara przełożyło się na delikatne zminimalizowanie wzrostów cen na dolarowych rynkach surowcowych.

I kwartał 2011 był kolejnym kwartałem poprawy wyników Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A.

III. INFORMACJA O OTOCZENIU RYNKOWYM Z.CH. „POLICE” S.A.

III.1. Otoczenie rynkowe

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Podmiotu Dominującego. Jest to prawidłowość występująca od początku działalności Spółki i nadal pozostająca poza możliwościami oddziaływania oraz sterowania przez Emitenta.

Pierwszy kwartał 2011 r. przyniósł dalszą poprawę sytuacji Spółki. Popyt na nawozy utrzymywał się na wysokim poziomie i Emitent mógł w pełni wykorzystać wiosenny szczyt sprzedaży. Panujące na rynku pigmentów trendy cenowe pozwalają na wypracowanie dodatkich marż, rynki chemiczne stabilizują się. W efekcie I kwartał 2011 r. był drugim z kolei kwartałem, w którym Emitent wypracował zysk po poprzednich ośmiu kwartałach strat.

Zrealizowany w I kwartale 2011 roku łączny wolumen sprzedaży produktów chemicznych wyniósł 410,3 tys. ton i był o 8% niższy od planowanego na ten okres. Realizacja sprzedaży produktów na poziomie niższym niż planowany była spowodowana przez mniejszą niż założona sprzedaż zagraniczną nawozów w tym okresie (sprzedaż mocznika i nawozów NPK była o ponad 30% niższa niż planowana na I kw. 2011 roku, sprzedaż NP była niższa od planu o niespełna 9%). W stosunku do analogicznego okresu roku 2010 Spółka zanotowała niemal 20% wzrost sprzedaży produktów w I kwartale. Jedynie dla grupy chemikaliów sprzedanych na rynek krajowy oraz mocznika w sprzedaży eksportowej I kwartał 2011 r. zamknął się spadkiem dynamiki w stosunku do I kwartału 2010 r.

Na wyniki sprzedaży osiągnięte w I kwartale 2011 roku wpłynęły następujące czynniki:

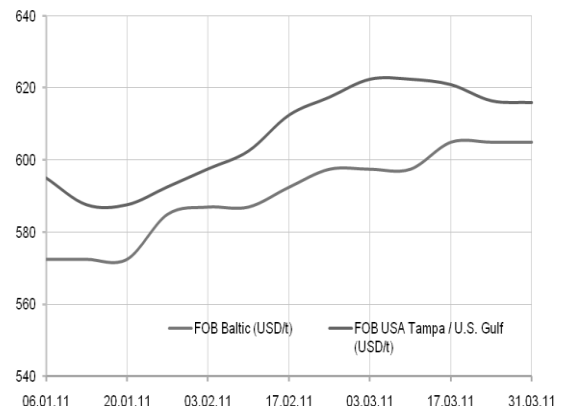
- utrzymujący się rosnący trend cenowy na rynkach zbóż, przekładający się na poprawę sytuacji ekonomicznej na rynku rolnym; dopiero w ostatnim miesiącu kwartału zaczęły się pojawiać symptomy wyhamowania korzystnego trendu wzrostowego,
- znaczny wzrost cen nawozów w kraju - efekt sezonowego wzrostu popytu, jak również tendencji na rynku światowym, wynikających z wysokich cen zbóż i roślin oleistych; w analizowanym okresie znaczący wpływ na nastroje na globalnym rynku nawozów miały również

niepokoje w krajach Północnej Afryki i Środkowego Wschodu, zawirowania na rynkach terminowych, rosnące ceny ropy, jak również postępy w pracach polowych w Europie,

- systematyczne, utrzymujące się w całym pierwszym kwartale wzrosty cen na światowych rynkach nawozów,
- wyraźne wzrosty cen na rynkach surowcowych,
- stopniowe osłabianie krajowej waluty w stosunku do EUR w pierwszych miesiącach roku, które wpłynęło korzystnie na zagraniczne kontrakty sprzedaży, jednocześnie pogłębiając wszelkie wzrosty cen w walucie europejskiej notowane w tym okresie na światowych rynkach surowcowych; z kolei lekkie osłabienie dolara przełożyło się na delikatne zminimalizowanie wzrostów cen na dolarowych rynkach surowcowych.

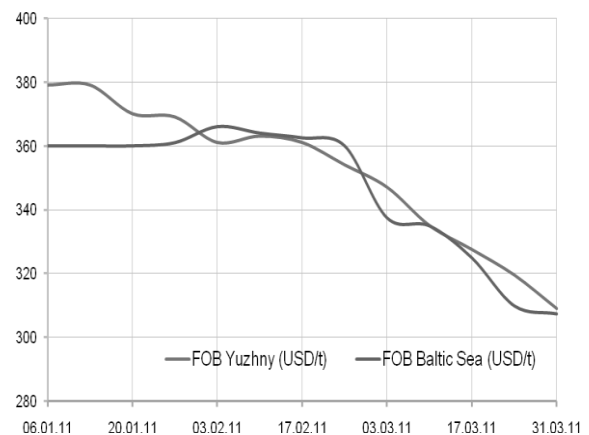
III.2. Notowania DAP w I kwartale 2011 r.

W I kwartale 2011 r. obserwowano kontynuację łagodnego wzrostu cen na światowych rynkach DAP. W efekcie ceny DAP wzrosły w tym okresie o średnio 27 USD/t (ze średniej ceny 584 USD/t na początku stycznia 2011 r. do 610 USD/t na koniec marca). Zgodnie z prognozami nie przewiduje się odwrócenia trendu w zakresie cen DAP.



Notowania mocznika w I kwartale 2011 r.

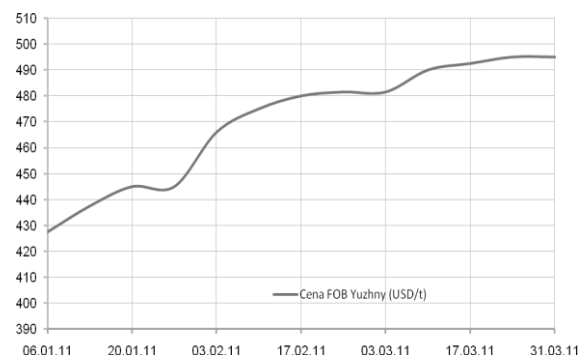
W pierwszym kwartale 2011 r. nastąpiło odwrócenie trendu w kształtowaniu się światowych cen mocznika. Na przestrzeni kwartału średnie ceny spadły o ok. 17% (61 USD/t). Na bazie FOB Yuzhny zanotowano w okresie styczeń – marzec 2011 r. spadek cen o 70 USD/t (z 379 do 309 USD/t), w portach Morza Bałtyckiego ceny spadły o 52 USD/t, odpowiednio z 360 do 307 USD/t.



Notowania amoniaku w I kwartale 2011 r.

Rozpoczęty w drugiej połowie grudnia 2010 r. wzrost światowych cen amoniaku utrzymywał się przez cały I kwartał 2011 r., stabilizując się pod koniec marca na poziomie 495 USD/t.

Ceny bieli tytanowej w I kwartale 2011 r., po okresie stabilizacji w styczniu i lutym, od drugiej połowy marca zaczęły wykazywać tendencję wzrostową.



III.3. Omówienie wyników działań operacyjnych Emitenta w okresie sprawozdawczym

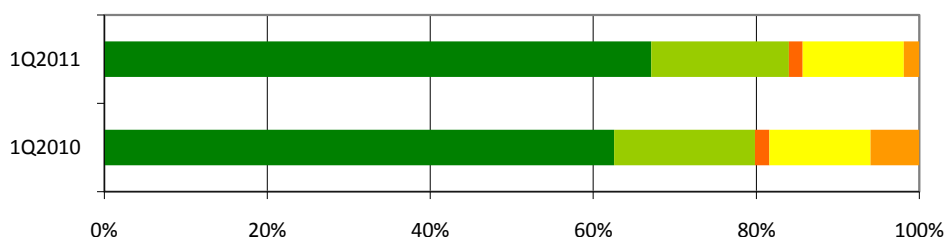
III.3.1. Sprzedaż

Wyniki sprzedaży produktów Jednostki Dominującej są determinowane przede wszystkim sytuacją rynkową w segmencie nawozowym. W I kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 614,0 mln zł, co oznacza wzrost o 31,6% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 54% został osiągnięty w efekcie wzrostu zarówno wolumenu, jak i cen sprzedaży produktów nawozowych. W okresie sprawozdawczym wolumen sprzedaży nawozów wyniósł 371 tys. ton, co stanowiło wzrost o 18% w porównaniu z I kwartałem 2010 roku. Istotny wzrost sprzedaży zanotowano dla rynku eksportowego – wzrost przychodów ze sprzedaży nawozów o 59,4% przy wzroście wolumenu o 22,9%. Nieco mniejszym wzrostem sprzedaży charakteryzował się rynek krajowy - analogicznie wzrost wolumenu o 15,8% przy wzroście przychodów o 51%.

Realizowane w I kwartale 2011 roku ceny sprzedaży dla głównych grup asortymentowych były wyższe w porównaniu do uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

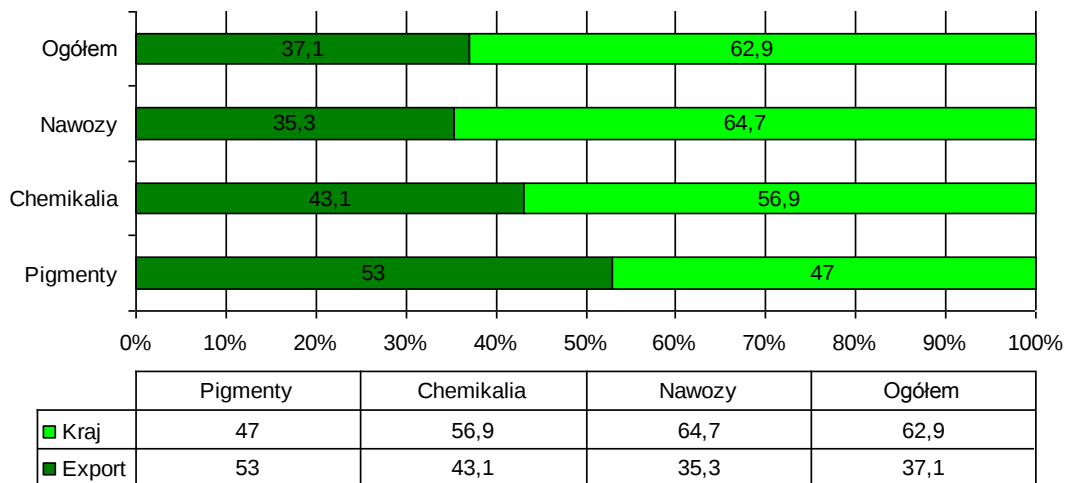
Przychody wg grup asortymentowych

W stosunku do I kwartału 2010 r. nie odnotowano istotnych zmian w strukturze przychodów ze sprzedaży. Nieznacznie – z 62,6% do 67,1% zwiększył się udział nawozów wieloskładnikowych. Zmniejszenie wolumenu handlu towarami, w tym głównie solą potasową spowodowało spadek udziału w grupie pozostałych przychodów.



	1Q2010	1Q2011
■ Nawozy wieloskładnikowe	62.6	67.1
■ Mocznik	17.3	16.9
■ Chemikalia	1.8	1.7
■ Biel tytanowa	12.4	12.4
■ Pozostałe	6	1.9

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2011 roku



W I kwartale 2011 r. wartość sprzedaży eksportowej Emitenta wyniosła 227,6 mln zł. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży w tym okresie wyniósł 37,1% i od roku utrzymuje się na stałym poziomie 35 – 40%.

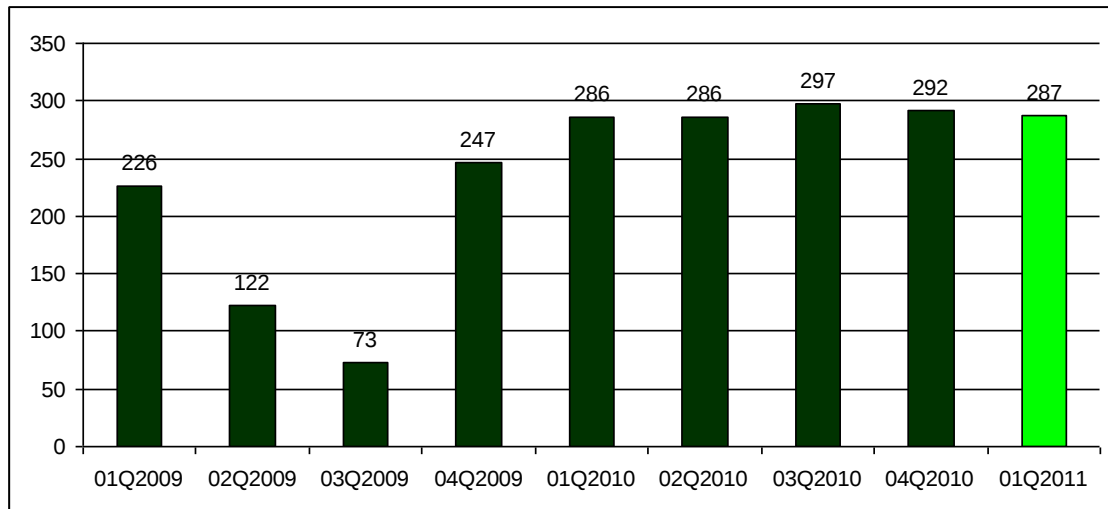
III.3.1.1. Nawozy

Nawozy - wolumen i przychody

Nawozy	01Q 2011	01Q 2010	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	371,5	314,1	18,3% 
Przychody (mln zł)	515,9	335,3	53,9% 

I kwartał 2011 roku był kolejnym okresem dobrej koniunktury na rynku nawozów sztucznych, co zaowocowało zwiększeniem wolumenu sprzedaży nawozów o 18,3% w porównaniu z I kwartałem 2010 roku. Na rynku krajowym, stanowiącym 63,7% udziału w wolumenie sprzedaży, sprzedano łącznie 371,5 tys. ton (w tym 48% to nawozy NPK, 29% – mocznik, 22% – nawozy NP i NS). Na rynkach eksportowych sprzedano łącznie 135 tys. ton (w tym 57% stanowiła sprzedaż NPK, 32% sprzedaż NP i NS, 11% sprzedaż mocznika).

Sprzedaż ilościowa nawozów wieloskładnikowych (tys. ton)



Utrzymująca się dobra sytuacja na rynkach nawozowych pozwoliła Spółce na podnoszenie cen większości formuł. W porównaniu z I kwartałem 2010 roku najbardziej znaczący wzrost średniej ceny zanotowano dla nawozów NP w kraju +44% przy 37% wzroście cen eksportowych, oraz mocznika w eksporcie +39% (+38% w kraju). W grupie nawozów NPK osiągnięty wzrost średniej ceny sprzedaży na rynku krajowym wynosił 22%, na rynku eksportowym 18%.

W efekcie odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży nawozów o 53,9%.

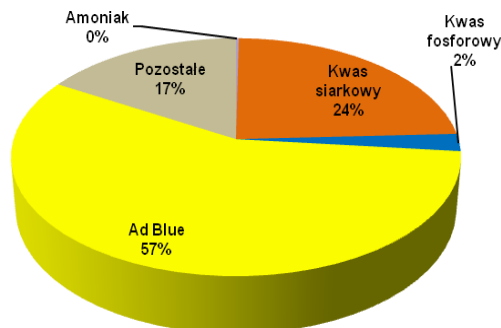
III.3.1.2. Chemikalia

Chemikalia - wolumen i przychody

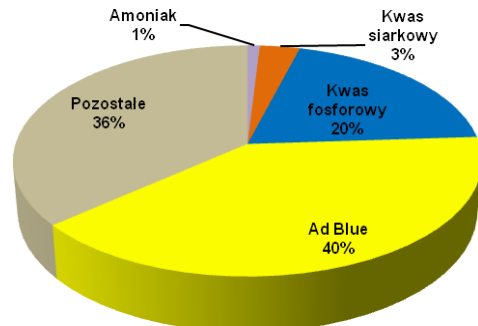
Chemikalia	01Q 2011	01Q 2010	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	29,2	19,0	53,7% ↑
Przychody (mln zł)	10,5	7,5	40,0% ↑

Mimo wzrostu sprzedaży chemikaliów (zarówno w zakresie wolumenu jak i przychodów) osiągniętego głównie poprzez wzrost sprzedaży roztworu mocznika AdBlue®, przy braku wielkotonażowej sprzedaży amoniaku, udział przychodów osiąganych dla tej grupy produktów (10,5 mln zł) stanowi jedynie 1,7% ogółu przychodów ze sprzedaży.

**Struktura wartościowa sprzedaży
chemikaliów w 01Q 2011**



**Struktura wartościowa sprzedaży
chemikaliów w 01Q 2010**



III.3.1.3. Pigmenty

Biel tytanowa - wolumen i przychody

Biel tytanowa	01Q 2011	01Q 2010	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	9,5	8,5	11,8% ↑
Przychody (mln zł)	75,9	52,0	46,0% ↑

Zrealizowany w I kwartale 2011 roku wolumen sprzedaży bieli tytanowej stanowił niewiele ponad 2% całkowitej sprzedaży produktów chemicznych Spółki i zamknął się na poziomie 9,5 tys. ton (o 12% więcej niż w I kwartale 2010 r.). Dominowała sprzedaż eksportowa - 53% łącznej sprzedaży bieli w I kwartale 2011 r. Zrealizowane ceny sprzedaży były o ok. 30% wyższe niż zrealizowane w analogicznym okresie 2010 roku.

III.3.2. Wyniki finansowe

W I kwartale 2011 roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły 614 mln zł i były wyższe od wielkości uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 194,0 mln zł (46,2%). Obserwowana poprawa sytuacji na rynkach zbytu (nawozowych i bieli tytanowej) znalazła potwierdzenie w wysokim wzroście przychodów ze sprzedaży. W efekcie w I kwartale 2011 roku zanotowano wzrost cen sprzedaży produktów Spółki, przy jednoczesnym zwiększeniu wolumenu sprzedaży, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Odnotowany wzrost cen podstawowych surowców zużywanych do produkcji został pokryty wzrostem cen sprzedaży produktów. W rezultacie, wspomagające działalność operacyjną Spółki pozytywne zmiany relacji przychodowo-kosztowych spowodowały wzrost marż ze sprzedaży wyrobów do poziomu dodatniego w 2011 roku z ujemnego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Konsekwencją między innymi poprawy sytuacji rynkowej była również znacznie wyższa dynamika wzrostu przychodów niż kosztów własnych sprzedanych wyrobów, co pozwoliło uzyskać w I kwartale 2011 zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 106,8 mln zł (wzrost w porównaniu z I kwartałem 2010 r. o 82,9 mln zł).

Spółka konsekwentnie stara się obniżyć koszty od niej zależne. Poziom kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu w raportowanym okresie jest niższy w porównaniu z I kwartałem 2010 roku.

Wyniki finansowe Spółki

Wyniki jednostkowe (mln zł)	01 Q 2011	01 Q 2010	zmiana	zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	614,0	420,0	194,0	46,2%
Koszt własny sprzedaży	504,6	396,2	108,4	27,4%
Zysk brutto na sprzedaży	106,8	23,8	82,9	348,3%
Koszty sprzedaży	12,4	13,2	-0,8	-6,1%
Koszty ogólnego zarządu	18,3	18,8	-0,5	-2,9%
Zysk (strata) ze sprzedaży	76,1	-8,2	84,3	
Pozostałe przychody i koszty operacyjne - saldo	-1,8	1,5	-3,3	-220,0%
EBIT	74,3	-6,7	81,0	
Amortyzacja	18,6	18,6	0,0	-0,1%
EBITDA	92,9	11,9	81,0	680,7%
Przychody/koszty finansowe	-5,5	3,9	-9,3	-238,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	68,8	-2,9	71,7	
Podatek dochodowy	-1,8	0,1	-1,9	
część bieżąca	0,0	0,0	0,0	
część odroczone	-1,8	0,1	-1,9	
Zysk (strata) netto	67,0	-2,7	69,7	

W I kwartale 2011 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -1,8 mln zł. Znaczący wpływ na jego poziom miały ujemne różnice kursowe -2,6 mln zł, aktualizacja pozostałych należności -0,8 mln zł oraz rozwiązanie rezerw na zobowiązania wysokości 0,8 mln zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik w obszarze pozostałej działalności był dodatni i wyniósł 1,5 mln zł. Istotnymi pozycjami po stronie przychodów były: przychody z tytułu odsetek (1,3 mln zł) i dodatnie różnice kursowe (3,2 mln zł), natomiast po stronie kosztów – koszty z tytułu odsetek w wysokości -5,3 mln zł.

W I kwartale 2011 roku saldo przychodów/kosztów finansowych również było ujemne -5,5 mln zł. Znaczący wpływ na jego poziom miały koszty odsetek od zobowiązań (finansowych oraz wobec PGNiG S.A. wynikające z porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia) w wysokości -7,4 mln zł oraz dodatni wynik na instrumentach pochodnych (2,1 mln zł). Zysk na instrumentach pochodnych wynikał z transakcji natychmiastowych i wymiany walut na rynku spotowym. W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik w tym obszarze był dodatni (3,9 mln zł) i powstał przede wszystkim w rezultacie rozliczeń instrumentów pochodnych (transakcje opcji walutowych). Należy zaznaczyć, iż na zmianę wyniku w okresie raportowanym wpłynęła odmienna kwalifikacja kosztów odsetek od zobowiązań wobec PGNiG S.A. (w I kwartale 2010 roku zaliczane były one do pozostałej działalności operacyjnej).

Struktura kosztów w układzie rodzajowym

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (%)	01Q 2011	01Q 2010	Zmiana
Amortyzacja	3,3%	4,3%	-0,1%
Zużycie materiałów i energii	74,3%	70,3%	38,0%
Usługi obce	10,4%	12,3%	10,7%
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	8,6%	11,1%	0,9%
Podatki i opłaty	3,2%	3,7%	10,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	0,2%	-1,8%	-115,4%
Razem koszty rodzajowe	100,0%	100,0%	30,6%

Surowce i energia

Struktura kosztów materiałów i energii (%)	01Q 2011	01Q 2010	Zmiana
Gaz	17,4%	23,3%	3,2%
Sól potasowa	21,3%	28,0%	5,3%
Fosforyty	20,5%	16,3%	74,0%
Energia	6,7%	8,0%	16,3%
Węgiel	5,2%	7,8%	-8,2%
Siarka	6,5%	2,0%	339,5%
Szlaka tytanowa	1,5%	1,9%	7,5%
Ilmenit	1,6%	1,9%	14,7%
Inne	19,2%	10,8%	144,8%

Największy udział w kosztach zużycia materiałów i energii miały kolejno: koszt zużycia soli potasowej, fosforytów i gazu ziemnego, stanowiące odpowiednio 21,3%, 20,5% i 17,4% w strukturze zużycia materiałów i energii.

Wyniki kwartalne grupy kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. były zbliżone do wyników podmiotu dominującego. Przychody ze sprzedaży wyniosły 614,5 mln zł, zysk na działalności operacyjnej 72,9 mln zł, natomiast zysk netto 67,4 mln zł.

III.4. Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

Z.Ch. „Police” S.A. korzystają z finansowania bieżącej działalności w formie kredytów obrotowych udzielonych przez PKO BP S.A. i PEKAO S.A.

Poniższe tabele prezentują poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych według stanu na dzień 31.12.2010 r. oraz 31.03.2011 r.

Poziom zobowiązań z tytułu kredytów - stan na dzień 31.12.2010 r.

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit stan na 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Zaangażowanie	% wykorzystanie	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000,00	57 438,00	70,05%	24 562,00
PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000,00	43 787,40	54,73%	36 212,60
Suma:		162 000,00	101 225,40		60 774,60

Poziom zobowiązania z tytułu kredytów - stan na dzień 31.03.2011 r.

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit stan na 31.03.2011 r. (w tys. zł)	Zaangażowanie	% wykorzystanie	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A. ¹	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000,00	36 963,34	45,08%	40 036,66
PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	65 000,00	52 601,25	80,93%	12 398,75
Suma:		147 000,00	89 564,59		52 435,41

Prezentowane dane wskazują na spadek w ujęciu globalnym poziomu wykorzystania środków pieniężnych w ramach przyznanych krótkoterminowych limitów kredytowych. Według stanu na dzień 31.12.2010 r. zobowiązanie kredytowe wyniosło łącznie 101 225,40 tys. zł, a na dzień 31.03.2011 r. ukształtowało się na poziomie 89 564,59 tys. zł. Pozostała do wykorzystania wartość środków pieniężnych ogółem w ramach obowiązujących limitów kredytowych w banku PEKAO S.A. oraz PKO BP S.A. według stanu na 31.03.2011 r. wyniosła 52 435,41 tys. zł.

W dniu 15 stycznia 2011 r. Spółka uzyskała prolongatę kredytu w Banku PKO BP S.A. do 15 lutego 2011 r. Bank PEKAO S.A. wstępnie dokonał technicznego aneksowania umowy do dnia 22 stycznia 2011 r., aby w dniu 21 stycznia br. prolongować termin obowiązywania umowy do dnia 30 marca 2012 r. Zgodnie z zapisami aneksu zawartego z Bankiem PEKAO S.A. dostępny limit wynosił 70 000 tys. zł, a począwszy od marca br. w odstępach miesięcznych następuje amortyzowanie udzielonego limitu kredytowego o kwotę 5 000 tys. zł miesięcznie. W dniu 15 lutego 2011 r. Emitent podpisał aneks do umowy z PKO BP S.A. przedłużający okres wykorzystania limitu kredytu do dnia 31 grudnia 2012 r.

Emitent informował o powyższym w Raportach bieżących: nr 7/2011 i nr 8/2011 z dnia 14.01.2011 r., nr 10/2011 z dnia 21.01.2011 r. oraz nr 14/2011 z dnia 15.02.2011 r.

¹ Dostępny do wykorzystania limit kredytowy w PKO BP S.A. jest pomniejszony o 5.000 tys. zł w związku z otwarciem w ramach limitu wielocelowego gwarancji zapłaty długu celnego w ramach zabezpieczenia generalnego określonego w art. 191 Wspólnotowego Kodeksu Celnego - rozporządzenia Rady (EWG) nr 2913/92 z dnia 12 października 1992 r. ustanawiającego WKC składane w procedurze dopuszczenia do wolnego obrotu (art. 74 WKC) oraz zabezpieczenie wymagane w myśl art. 33 ust. 7 ustawy z dnia 1 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług i art. 28 ust. 3 ustawy z dnia 6 grudnia 2008 r. o podatku akcyzowym.

III.5. Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki

III.5.1. Płynność finansowa

Kondycja finansowa Emitenta uwarunkowana jest m.in. zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Spółki i może mieć bezpośredni wpływ na zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

Istotnym czynnikiem warunkującym utrzymanie bieżącej płynności w dłuższym okresie jest utrzymanie przez Emitenta zdolności do generowania dodatnich marż na podstawowych produktach sprzedawanych zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Sytuacja płynnościowa Spółki

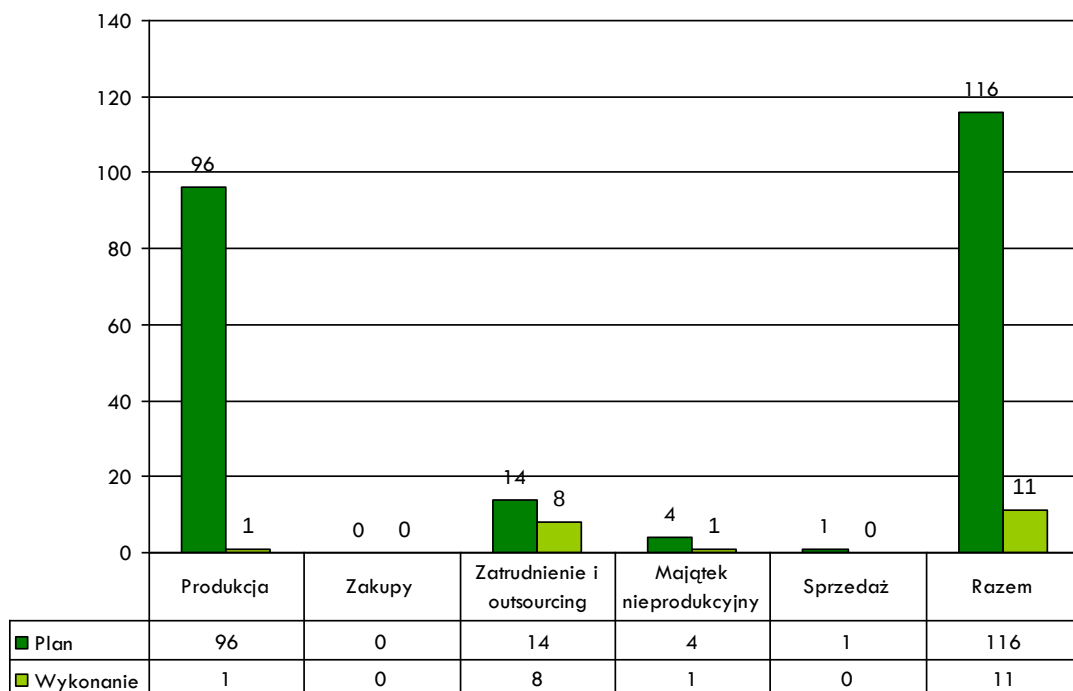
Wskaźniki płynności	31.12.2010 r.	31.03.2011 r.
wskaźnik płynności bieżącej	0,79	0,91
wskaźnik płynności szybkiej	0,42	0,43
wskaźnik podwyższonej płynności	0,03	0,07

Należy dodać, że Spółka w dalszym ciągu prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami.

III.6. Istotne dokonania i niepowodzenia Emitenta w I kwartale 2011 roku

III.6.1. Plan Restrukturyzacji Z.Ch. „Police” S.A.

Nakłady łączne na dzień 31.03.2011r. (mln zł)



Zakłady Chemiczne „Police” S.A. realizują Plan Restrukturyzacji na lata 2010-2012 zgodnie z deklaracją złożoną Komisji Europejskiej we wniosku o notyfikację pomocy publicznej indywidualnej na restrukturyzację. Tekst Planu nie uległ żadnym zmianom.

Dotychczas nakłady na realizację Planu Restrukturyzacji Spółki wyniosły 11 mln zł. Istotny postęp odnotowuje się w procesie outsourcingu usług informatycznych i usług technicznych oraz w zakresie zbycia majątku nieprodukcyjnego.

Przedsięwzięcia modernizacyjne są na wczesnym etapie realizacji. Przewidujemy, że zadanie dotyczące wprowadzenia na rynek koksiku zostanie ukończone w drugim kwartale br.

W czwartym kwartale 2011 r. planuje się uzyskanie widocznego efektu wynikającego z obniżenia kosztów sprzedaży.

III.6.2. Inwestycje

Nakłady inwestycyjne poniesione w I kwartale 2011 roku wyniosły 3,056 mln zł, w tym:

- inwestycje odtworzeniowe - 0,95 mln zł,
- inwestycje mandatowe - 0,69 mln zł,
- inwestycje modernizacyjne - 0,84 mln zł,
- nowe i rozwojowe - 0,57 mln zł.

W ramach inicjatyw ujętych w Planie Restrukturyzacji Spółki podjęto następujące działania:

- zadanie „Modernizacja instalacji mocznika” - negocjacje z PROZAP Sp. z o.o. z Puław w sprawie wykonania szczegółowej koncepcji i opracowanie SIWZ dla przedsięwzięcia zakończono bez rozstrzygnięcia, podjęto decyzję o uruchomieniu nowej tury wyboru wykonawcy Basic Engineering,
- zadanie „Optymalizacja produkcji amoniaku” - wykonana została koncepcja do projektu, sporządzony został raport oddziaływania inwestycji na środowisko,
- zadanie „Sucha separacja TiO₂” - podpisano umowę na realizację inwestycji. Głównym wykonawcą jest „Remech” Sp. z o. o., a podwykonawcami są: „CENTRUM” Sp. z o. o. (branża elektryczna), firma „MERCAMP” ze Szczecina (branża AKPiA) oraz „TERMOIZOLACJA” ze Szczecina (branża termoizolacyjna),
- zadanie „Odchudzanie DAP-u, odchudzanie produktów produkowanych na NPK 2”, - wykonana została koncepcja do projektu „Dozowanie wypełniaczy do instalacji NP”.

III.6.3. Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym kwartale

- Rosnące ceny surowców do produkcji nawozów, przy jednoczesnej ograniczonej dostępności (szczególnie fosforu) powinny skutkować utrzymaniem przez producentów wzrostowego trendu na rynkach nawozowych. Pewne osłabienie dynamiki tak ukierunkowanych zmian będzie wymuszane przez okres posezonalnego osłabienia popytu ze strony rolnictwa (okres letni jest tradycyjnym okresem spadku zapotrzebowania na środki do produkcji roślinnej).
- Analitycy nie przewidują znaczących spadków na rynkach zbóż, co powinno wpłynąć na utrzymanie dobrej kondycji sektora rolnego.
- W przypadku negatywnej opinii Komisji Europejskiej w sprawie utrzymania ograniczeń importu i cel importowych na nawozy potasowe z Białorusi i Rosji (na wniosek Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Potasu) – w lipcu 2011 r. wygasną obowiązujące cła importowe

i należy się spodziewać wzrostu działań wschodnich producentów na rynku europejskim, co przełoży się na relacje cenowe w tym obszarze produktowym rynku nawozowego.

- Analitycy przewidują, że po osłabieniu złotówki, które miało miejsce w I kwartale 2011 r., w kolejnych okresach, aż do końca 2011 roku powinno nastąpić sukcesywne umacnianie krajowej waluty. Szybkie umacnianie się pozycji złotówki wpłynie na spadek opłacalności eksportu i jednocześnie wzrost importu, co z kolei będzie skutkować wzrostem podaży produktów na rynku wewnętrznym i wzrostem presji na spadek cen.
- Dla rynku surowców na II kwartał 2011 r. prognozowane są dalsze wzrosty cen. Dla fosforytów przewiduje się około 16% wzrost cen, przy jednocześnie dalszej niepewności w zakresie ich dostępności.

III.7. Sezonowość działalności

Na I kwartał roku przypada początek wiosennego szczytu sprzedaży nawozów. Moment rozpoczęcia i czas trwania sezonu jest uzależniony od panujących warunków pogodowych - standardowo przypada na luty, marzec, kwiecień.

Biel znajduje zastosowanie w produkcji farb i lakierów oraz papieru i tworzyw sztucznych. Zjawisko sezonowych wahań występuje szczególnie w przypadku pierwszego z wymienionych zastosowań. Poziom sprzedaży bieli rośnie w okresie wiosenno-letnim (II i III kwartał). Przełom IV/I kwartału jest zwykle okresem tradycyjnego spadku sprzedaży bieli tytanowej do sektora farb i lakierów, który przekłada się na całość wolumenu sprzedaży Spółki w tej grupie produktowej (segment farb i lakierów jest dominującym odbiorcą TYTANPOLU). Przy sprzyjających warunkach pogodowych, pod koniec I kwartału rusza sezon sprzedaży dla segmentu farb.

III.8. Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych

W I kwartale 2011 r. Spółka nie emitowała, nie wykupywała i nie spłacała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

III.9. Dywidenda

W okresie sprawozdawczym Emitent nie wypłacał ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

IV. KWARTALNE INFORMACJE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ Z.CH. „POLICE” S.A.

IV.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	650 548	664 661
Wartości niematerialne	5 224	5 425
Nieruchomości inwestycyjne	30 470	30 470
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	25 602	28 199
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	560	561
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 211	2 693
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57 057	58 888
Aktywa trwałe razem	772 672	790 897

Aktywa obrotowe		
Zapasy	263 957	227 606
Należności handlowe oraz pozostałe należności	193 397	227 717
Pochodne instrumenty finansowe		
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 080	19 858
Aktywa obrotowe razem	495 434	475 181

Aktywa razem	1 268 106	1 266 078
---------------------	------------------	------------------

KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	67 185	67 185
Zyski zatrzymane	-196 276	-263 287
Kapitał własny razem	620 909	553 898

Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	39 444	39 444
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	47 190	47 190
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	5 979	6 256
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13 004	13 766
Zobowiązania długoterminowe razem	105 617	106 656

Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	280 091	328 438
Kredyty bankowe i pożyczki	240 902	255 793
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 017	945
Pochodne instrumenty finansowe		
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	11 288	11 288
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	8 282	9 060
Zobowiązania krótkoterminowe razem	541 580	605 524
Razem kapitał własny i zobowiązania	1 268 106	1 266 078

IV.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.
Przychody ze sprzedaży	613 996	419 999
Koszt własny sprzedaży	-507 245	-396 188
Zysk brutto na sprzedaży	106 751	23 811
Koszty sprzedaży	-12 403	-13 203
Koszty ogólnego zarządu	-18 289	-18 835
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-1 766	1 487
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	74 293	-6 740
Przychody/Koszty finansowe	-5 451	3 889
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	68 842	-2 851
Podatek dochodowy	-1 831	116
część bieżąca		
część odroczone	-1 831	116
Zysk (strata) netto	67 011	-2 735
Inne składniki całkowitych dochodów netto		
Całkowite dochody ogółem	67 011	-2 735
Zysk/Strata przypadający na jedną akcję zwykłą (zł na jedną akcję)	0,89	-0,04
- podstawowy	0,89	-0,04
- rozwodniony	0,89	-0,04

IV.1.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2011 r.	750 000	67 185	-263 287	553 898
Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				0
Zysk (strata) netto w okresie			67 011	67 011
Suma przychodów i kosztów ujętych bezpośrednio w okresie			67 011	67 011
Stan na 31.03.2011 r.	750 000	67 185	-196 276	620 909

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2010 r.	750 000	67 185	-298 207	518 978
Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				0
Zysk (strata) netto w okresie			-2 735	-2 735
Suma przychodów i kosztów ujętych bezpośrednio w okresie			-2 735	-2 735
Stan na 31.03.2010 r.	750 000	67 185	-300 943	516 242

IV.1.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	68 842	-2 851
Korekty o pozycje:	-24 787	-53 262
Amortyzacja	18 627	18 647
Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	-392	-1 845
Odsetki i dywidendy zapłacone netto	4 719	2 127
Zyski/Straty z działalności inwestycyjnej	3 318	-401
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	33 479	28 972
Zmiana stanu zapasów	-36 351	-71 859
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-47 409	-27 730
Zmiana stanu rezerw	-778	-1 212
Pozostałe pozycje		39
Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty		-4 936
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 055	-61 049

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	188	129
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	34	23
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych		
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	107	36
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	47	70
Wydatki	6 509	6 083
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 871	6 083
Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	638	
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 321	-5 954

	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	8 815	105 598
Wpływ netto z wydania udziałów oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki uzyskane	8 815	105 598
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	28 720	39 676
Spląty kredytów i pożyczek	23 699	37 115
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	248	57
Odsetki	4 773	2 504
Inne wydatki finansowe		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19 905	65 922
Przepływy pieniężne netto razem	17 829	-1 081
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	18 221	764
zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-392	-1 845
Środki pieniężne na początek okresu	16 626	15 209
Środki pieniężne na koniec okresu	34 455	14 128
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		

IV.1.4.1. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	77 340	527 585	9 071	613 996
Sprzedaż między segmentami	1 040			1 040
Przychody segmentu	78 380	527 585	9 071	615 036
Koszty segmentu	-62 159	-463 062	-15 522	-540 743
Wynik operacyjny segmentu	16 221	64 523	-6 451	74 293
Przychody/Koszty finansowe				-5 451
Wynik przed opodatkowaniem				68 842
Podatek dochodowy od osób prawnych				-1 831
Wynik netto				67 011

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Amortyzacja	-3 212	-13 868	-1 547	-18 627
Odpisy surowców i produktów	83	1 489	-6	1 566
Rezerwy na zobowiązania			779	779
Odpisy aktualizujące wartość udziałów			715	715
Inwestycje w jednostkach zależnych			-3 312	-3 312
Odpisy aktualizujące należności	1	-164	-508	-671
Odpisy aktualizujące odsetki i należności niehandlowe		2	-840	-838
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			2 085	2 085

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	53 885	357 614	8 500	419 999
Sprzedaż między segmentami		698		698
Przychody segmentu	53 885	358 312	8 500	420 697
Koszty segmentu	-55 673	-351 010	-20 754	-427 437
Wynik operacyjny segmentu	-1 788	7 302	-12 254	-6 740
Przychody/Koszty finansowe				3 889
Wynik przed opodatkowaniem				-2 851
Podatek dochodowy od osób prawnych				116
Wynik netto				-2 735

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Amortyzacja	-3 537	-13 193	-1 917	-18 647
Odpisy surowców i produktów	-196	11 177	18	10 999
Rezerwy na zobowiązania			1 203	1 203
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			27 161	27 161

IV.1.4.2. Odroczoney podatek dochodowy

	Stan na początek roku 2011	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2011 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	139 809	2 347	8 019	134 137
Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	58 889		1 832	57 057
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 032	145	2 154	20 023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	58 888			58 888

Spadek aktywa na dzień 31.03.2011 r. w porównaniu do 31.12.2010 r. wynosi 5 672 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Zmiana wynika głównie ze zmniejszenia pozycji aktywa na odroczoney podatek dochodowy z tytułu straty podatkowej w wysokości 7 398 tys. zł, wzrostu aktywa z tytułu różnicy w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych o 1 097 tys. zł, utworzenia aktywa z tytułu naliczonych odsetek od zobowiązań w wysokości 807 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcję w toku, materiały i surowce w wysokości 298 tys. zł, utworzenia aktywa z tytułu zobowiązań na ZFŚS w wysokości 202 tys. zł.

IV.1.4.3. Rezerwy na zobowiązania

Tytuł rezerwy	Stan na początek roku 2011	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2011 r.
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	44 374			44 374
Rezerwa z tytułu zwolnień grupowych	6 358			6 358
Rezerwy na ochronę środowiska	54 720			54 720
Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze	1 255		780	475
Pozostałe rezerwy	275	16	14	277

Zmiany rezerw na zobowiązania w okresie 01.01.-31.03.2011 r. wynikają głównie z rozwiązania rezerw na pozostałe sprawy pracownicze w wysokości 780 tys. zł w związku z ich wygaśnięciem.

IV.1.4.4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Tytuł odpisu	Stan na początek roku 2011	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2011 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	267 518	51	5	267 564
Środki trwałe w budowie	1 885			1 885
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	24 149		715	23 434
Materiały	13 648	376	401	13 623
Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku	1 957	446	1 987	416
Należności	29 237	720	80	29 877
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	129	907	65	971

Zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów dotyczyło zapasów, które zostały w danym okresie sprawozdawczym zagospodarowane (zużyte do produkcji, sprzedane, zlikwidowane) a także, których wartość możliwa do uzyskania osiągnęła poziom pokrywający poniesione koszty. Utworzenie w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów wynikało z utraty ich wartości oraz wyceny nie wyższej od wartości netto możliwej do uzyskania.

IV.1.4.5. Należności i zobowiązania warunkowe

	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Należności warunkowe	7 500	7 500
Od pozostałych jednostek z tytułu:		
należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	7 500	7 500
Zobowiązania warunkowe	9 000	8 800
Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom z tytułu:	9 000	8 800
zabezpieczenia długu celnego	5 000	4 000
należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	4 000	4 800

W dniu 23 marca 2011 r. wygasła gwarancja zapłaty długu celnego w wysokości 4 000 tys. zł wystawiona przez PKO BP S.A. Podpisany do niej w dniu 24 marca 2011 r. aneks określił kwotę gwarancji na 5 000 tys. zł i okres obowiązywania do 23 marca 2012 r.

Zmniejszenie zobowiązań w kwocie 800 tys. zł jest związane z realizacją zapisów dotyczących umowy współpracy, zgodnie z podpisaną umową zbycia udziałów Kargo Sp. z o.o.

IV.1.4.6. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dacie bilansowej niniejszego kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zdarzenia wpływające na sytuację majątkową i finansową Jednostki Dominującej nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

V. POZOSTAŁE INFORMACJE

V.1. Podmioty grupy kapitałowej Emitenta

Podmioty zależne i stowarzyszone z Z.Ch. „Police” S.A.

L.p.	Nazwa spółki	Udział Z.Ch. „Police” S.A. w kapitale zakładowym	Czy podlega konsolidacji
1	Automatika Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o.	100,0%	Nie
2	Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o.	100,0%	Nie
3	Koncept Sp. z o.o.	100,0%	Nie
4	Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o.	100,0%	Tak
5	Supra Agrochemia Sp. z o.o.	100,0%	Nie
6	Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o.	100,0%	Nie
7	Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	90,0%	Tak
8	Infrapark POLICE S.A.	54,4%	Tak
9	budchem Sp. z o.o.	49,0%	Tak
10	Kemipol Sp. z o.o.	34,0%	Tak

Spółki Infrapark Police S.A., Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o. o. i Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o. o. konsolidowane są metodą pełną.

Spółki Kemipol Sp. z o. o. i budchem Sp. z o. o. podlegają konsolidacji metodą praw własności.

V.2. Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych

W I kwartale 2011 roku trwało postępowanie w sprawie zbycia posiadanych udziałów w Automatika Sp. z o. o., Koncept Sp. z o. o., Remech Sp. z o. o., w trybie publicznego zaproszenia do rokowań. Odbyły się negocjacje z potencjalnymi inwestorami. Na dzień 23.03.2011 r. wyznaczono termin złożenia aktualizacji ofert wiążących na zakup wyżej wymienionych spółek.

Zarządy spółek przygotowały wnioski dotyczące odbycia Zwyczajnych Zgromadzeń Wspólników wraz z przyjęciem programów działalności (planów finansowych) na 2011 r., w których przewidziano działania mające na celu dostosowanie spółek do sytuacji finansowej głównego zleceniodawcy, jakim są Z.Ch. „Police” S.A., objawiając się m.in. zmniejszeniem zakupu usług od spółek.

V.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2011

Decyzją Zarządu Spółka odstąpiła od publikacji prognozy na 2011 rok. Przyczyną takiego stanowiska było utrzymywanie się trudnych do przewidzenia zmian na rynkach produktów i surowców, od których Spółka jest silnie uzależniona. Zmiany te rzutują w istotny sposób na uzyskiwane wyniki finansowe. W związku z powyższym prognozowanie podstawowych wielkości ekonomicznych byłoby obarczone dużym ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.

V.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta, które nie zostały przedstawione w innych częściach raportu

V.4.1. Zmiany w składzie organów Spółki

Zarząd

W dniu 19 stycznia 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki, po przeprowadzeniu postępowań kwalifikacyjnych postanowiła powołać w skład Zarządu Spółki na V wspólną kadencję następujące osoby:

- Pana Krzysztofa Jałosińskiego na stanowisko Prezesa Zarządu, Dyrektora Generalnego - z dniem 1 lutego 2011 r.,
- Pana Wojciecha Narucia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Ekonomicznego - z dniem 24 stycznia 2011 r.

Na dzień sporządzenia raportu skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

- Pan Krzysztof Jałosiński Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Pan Jacek Głowacki Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy,
- Pan Ireneusz Marciniak Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Restrukturyzacji i Techniki,
- Pan Janusz Motyliński Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Organizacji i Zarządzania,
- Pan Wojciech Naruć Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Ekonomiczny.

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej V kadencji wchodziły następujące osoby:

- Pan Marek Mroczkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Marcin Likierski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Wiesław Markwas Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Anna Tarocińska Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jerzy Majchrzak Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Ruta Członek Rady Nadzorczej.

V.4.2. Akcjonariat

Akcjonariat na dzień przekazania raportu

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji	Udział	Ilość głosów na WZ	Udział
SKARB PAŃSTWA	44 574 974	59,433%	44 574 974	59,433%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	4 195 052	5,593%	4 195 052	5,593%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	6 607 966	8,811%	6 607 966	8,811%
Pozostali akcjonariusze	19 622 008	26,163%	19 622 008	26,163%

W dniu 25 stycznia 2011 r. Emitent otrzymał od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych ING zawiadomienie, że w wyniku zbycia akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A. łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne ING spadła poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładów Chemicznych „Police” S.A. było zbycie przez ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty akcji spółki w dniu 20 stycznia 2011 r.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne ING zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 3 789 882 szt. akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A., co stanowiło 5,05% kapitału zakładowego Spółki.

Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 3 789 882 głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładów Chemicznych „Police” S.A., co stanowiło 5,05% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Według stanu na dzień 20 stycznia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia zawiadomienia

fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 3 689 882 szt. akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A., co stanowi 4,92% kapitału zakładowego Spółki.

Według stanu na dzień 20 stycznia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia zawiadomienia akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 3 689 882 głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładów Chemicznych „Police” S.A., co stanowi 4,92% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Emitent informował o powyższym w Raporcie bieżącym nr 11/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r.

V.5. Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

V.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

	Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu	Wskazanie zmian w stanie posiadania		Stan na dzień przekazania raportu
		NABYCIE	ZBYCIE	
ZARZĄD				
Krzysztof Jałosiński (od 1.02.2011 r.)	0	-	-	0
Jacek Głowacki	0	-	-	0
Ireneusz Marciniak	0	-	-	0
Janusz Motyliński	836	-	-	836
Wojciech Naruć (od 24.01.2011 r.)	0	-	-	0
RADA NADZORCZA				
Marek Mroczkowski	0	-	-	0
Marcin Likierski	0	-	-	0
Wiesław Markwas	500	-	-	500
Anna Tarocińska	1	-	-	1
Szymon Ruta	0	-	-	0
Jerzy Majchrzak	0	-	-	0

V.7. Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

Spółka nie jest stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które dotyczyłoby zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, ani stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

V.8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Emitent i jednostki od niego zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi (łączna wartość tych transakcji w okresie od początku roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych kwoty 500 000 euro), które byłyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

V.9. Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji

W I kwartale 2011 r. Spółka i jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytów lub pożyczek oraz nie udzielały gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, w efekcie czego ich łączna wartość stanowiłaby równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.