



Skonsolidowany i jednostkowy

RAPORT KWARTALNY

za okres od dnia 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r.

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

SPIS TREŚCI

I. Informacje finansowe Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za III kwartał.....	5
1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
1.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
1.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
1.5. Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
1.5.1. Informacje ogólne	11
1.5.2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	12
1.5.3. Wyniki segmentów	14
1.5.4. Odroczony podatek dochodowy	18
1.5.5. Rezerwy na zobowiązania	19
1.5.6. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	20
1.5.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	21
1.5.8. Należności i zobowiązania warunkowe	23
1.5.9. Dywidenda	23
Podsumowanie	24
II. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A.	25
2.1. Opis otoczenia rynkowego	25
2.2. Sezonowość działalności	28
2.2.1. Rynek nawozowy	28
2.2.2. Rynek bieli tytanowej	29
2.2.3. Rynki pozostałych wyrobów chemicznych	29
2.3. Wyniki działań operacyjnych Grupy Kapitałowej	29
2.3.1. Sprzedaż	29
2.3.1.1. Nawozy	31
2.3.1.2. Biel tytanowa	32
2.3.1.3. Chemikalia	32
2.3.2. Koszty	33
2.3.2.1. Koszty zużycia surowców i energii	33

2.3.2.2. Pozostałe koszty rodzajowe.....	34
2.3.3. Wyniki finansowe	35
2.4. Bieżąca sytuacja finansowa	36
2.4.1. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	36
2.4.2. Płynność finansowa.....	37
2.5. Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych.....	38
2.6. Dywidenda.....	38
2.7. Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Grupy Kapitałowej	38
2.7.1. Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym okresie.....	38
2.7.2. Realizacja Planu Restrukturyzacji.....	39
2.8. Istotne dokonania i niepowodzenia	41
2.8.1. Aktualna wycena otwartych pozycji walutowych transakcji terminowych	41
2.8.2. Inwestycje rzeczowe	41
III. Informacje finansowe Jednostki Dominującej za III kwartał	44
3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	44
3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	46
3.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	47
3.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	48
3.5. Pozostałe informacje	50
3.5.1. Wyniki segmentów.....	50
3.5.2. Odroczony podatek dochodowy	54
3.5.3. Rezerwy na zobowiązania	55
3.5.4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	56
3.5.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	57
3.5.6. Należności i zobowiązania warunkowe.....	59
3.5.7. Podział wyniku	59
IV. Pozostałe informacje	60
4.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	60
4.2. Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych	60
4.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz Grupy Kapitałowej.....	61
4.4. 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 sprawozdania	61
4.4.1. Zmiany w składzie Zarządu Emitenta	61
4.4.2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta	62
4.4.3. Pomoc publiczna	63
4.4.4. Perspektywa prywatyzacji	63
4.4.5. Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy	64
4.4.6. Odkup wierzytelności Z.Ch. „Police” S.A. przez BOŚ S.A. od PGNiG S.A.	64
4.4.7. Spłata wykupionej przez BOŚ S.A. wierzytelności	64
4.5. Inne istotne zdarzenia, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym	64
4.5.1. Wyodrębnienie jednostek biznesowych	64
4.5.2. Realizacja postępowania likwidacyjnego „Supra” Sp. z o.o. w likwidacji	64
4.5.3. Dywersyfikacja dostaw gazu	65
4.5.4. Restrukturyzacja pożyczki „Infrapark” S.A.	65
4.5.5. Wszczęcie postępowania przed Sądem Polubownym	65
4.6. Akcjonariat	65
4.7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	68
4.8. Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne	68
4.9. Transakcje z podmiotami powiązanymi	69
4.10. Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji	69

I. INFORMACJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A. ZA III KWARTAŁ

1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	678 605	697 698
Wartości niematerialne	5 859	5 467
Nieruchomości inwestycyjne	25 332	25 331
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	28 699	37 308
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	869	561
Należności handlowe oraz pozostałe należności	518	608
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 365	58 902
Aktywa trwałe razem	792 247	825 875
Aktywa obrotowe		
Zapasy	324 981	228 209
Należności handlowe oraz pozostałe należności	252 466	226 152
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	322
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 192	28 726
Aktywa obrotowe razem	615 639	483 409
RAZEM AKTYWA	1 407 886	1 309 284

Pasywa	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	70 645	70 645
Zyski zatrzymane	-98 326	-260 097
Udziały niekontrolujące	3 521	3 638
Kapitał własny razem	725 840	564 186
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	34 591	43 701
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	52 312	47 227
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60	60
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	6 568	7 489
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	36 860	37 823
Zobowiązania długoterminowe razem	130 391	136 300
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	269 681	330 657
Kredyty bankowe i pożyczki	261 235	255 793
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 179	1 013
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	11 463	12 148
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	8 097	9 187
Zobowiązania krótkoterminowe razem	551 655	608 798
Zobowiązania razem	682 046	745 098
RAZEM PASYWA	1 407 886	1 309 284

1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	za okres			
	od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r.	od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.	od 01.07.2010 r. do 30.09.2010 r.	od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.
Przychody ze sprzedaży	591 881	1 881 523	526 788	1 449 137
Koszt własny sprzedaży	-503 846	-1 591 878	-483 729	-1 364 498
Zysk brutto na sprzedaży	88 035	289 645	43 059	84 639
Koszty sprzedaży	-9 624	-34 646	-12 141	-35 016
Koszty ogólnego zarządu	-22 164	-66 434	-22 255	-66 928
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-4 199	-10 713	-3 433	-8 359
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	52 048	177 852	5 230	-25 664
Przychody/koszty finansowe	-3 996	-14 908	-3 855	-998
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1 922	5 796	2 099	5 871
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych	-	-	-	126
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	49 974	168 740	3 474	-20 665
Podatek dochodowy	-3 586	-7 011	-2 235	-488
- część bieżąca	-1	-474	-2 039	-2 044
- część odroczone	-3 585	-6 537	-196	1 556
Zysk (strata) netto	46 388	161 729	1 239	-21 153
Całkowite dochody ogółem	46 388	161 729	1 239	-21 153
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom Jednostki Dominującej	46 323	161 771	1 491	-20 571
- akcjonariuszom niekontrolującym	65	-42	-252	-582
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej (zł na jedną akcję)	0,62	2,16	0,02	-0,27
- podstawowy	0,62	2,16	0,02	-0,27
- rozwodniony	0,62	2,16	0,02	-0,27

1.3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Udziały niekontrolujące	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
Pokrycie straty z lat ubiegłych z zysku roku 2010	-	-	34 920	34 920	-	34 920
	-	-	-34 920	-34 920	-	-34 920
Użycie kapitału zapasowego na pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-278 387	-278 387	-	-278 387
	-	-	278 387	278 387	-	278 387
Dywidenda	-	-	-	-	-75	-75
Zysk (strata) netto w okresie	-	-	161 771	161 771	-42	161 729
Zmiana struktury Grupy	-	-	-	-	-	-
Stan na 30.09.2011 r.	750 000	70 645	-98 326	722 319	3 521	725 840

Wyszczególnienie	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Udziały niekontrolujące	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
Pokrycie straty roku 2009 z kapitału zapasowego	-	-	4 161	4 161	-	4 161
	-	-	-4 161	-4 161	-	-4 161
Przeznaczenie zysku netto za rok 2009 na kapitał rezerwowy	-	873	-873	-	-	-
Zmiana podziału zysku za lata 2006-2009	-	-9 612	9 612	-	-	-
Zmiana podziału zysku za lata 2006-2009 – wypłata dywidendy	-	-	-	-	-1 067	-1 067
Zysk (strata) netto w okresie	-	-	-20 571	-20 571	-582	-21 153
Zmiana struktury Grupy	-	-	-	-	69	69
Stan na 30.09.2010 r.	750 000	70 645	-308 102	512 543	4 188	516 731

1.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	168 740	-20 665
Korekty o pozycje:	-105 484	-117 715
Udział w zyskach/stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	9 721	347
Amortyzacja	57 371	56 381
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-3 606	-1 125
Odsetki i udziały w zyskach	11 092	-7 726
Zyski/straty z działalności inwestycyjnej	9 710	-3 210
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	-21 068	-45 928
Zmiana stanu zapasów	-96 772	35 257
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-66 140	-149 178
Zmiana stanu rezerw	-5 800	-2 611
Pozostałe pozycje	8	78
Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty	-474	-6 980
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	62 782	-145 360
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	3 053	8 454
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	184	1 838
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych	-	6 344
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	214	250
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	58	22
Zbycie aktywów finansowych - jednostki powiązane	2 597	-
Wydatki	45 246	27 154
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40 729	27 154

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	3 879	-
Udzielone pożyczki	638	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-42 193	-18 700
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	58 474	213 029
Wpływ netto z wydania udziałów oraz dopłat do kapitału	-	69
Kredyty i pożyczki uzyskane	58 469	212 960
Inne wpływy finansowe	5	-
Wydatki	73 464	50 883
Spłaty kredytów i pożyczek	53 020	40 625
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	788	656
Odsetki	19 573	9 602
Inne wydatki finansowe	83	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-14 990	162 146
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	5 599	-1 914
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	9 466	-789
- zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-3 867	-1 125
Środki pieniężne na początek okresu	25 493	37 270
Środki pieniężne na koniec okresu	31 092	35 356
- w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	1 861

1.5. Dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1.5.1. Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie jest skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych spółek: Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (dalej Z.Ch. „Police” S.A., „Jednostka Dominująca”) oraz jednostek zależnych.

Jednostka Dominująca 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.

Konsolidacji pełnej podlegają sprawozdania trzech spółek: „INFRAPARK Police” Spółka Akcyjna, Zarząd Morskiego Portu Police Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, REMECH Grupa Remontowo Inwestycyjna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

„INFRAPARK Police” S.A., w której Jednostka Dominująca posiada 54 % akcji, prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu Polickim Parkiem Przemysłowym (PPP), zarządzaniu zbędnym majątkiem (tereny inwestycyjne) przejętym od Z.Ch. „Police” S.A. i Gminy Police oraz jego dzierżawie lub sprzedaży, 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, prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu Portem Morskim Police na zasadach wynikających z Ustawy z dnia 20 grudnia 1996 r. o portach i przystaniach morskich¹.

REMECH Spółka z o.o., w której Jednostka Dominująca posiada 100 % udziałów, 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.

¹ Dz. U. z 2010 r. Nr 33, poz. 179.

Jednostka Dominująca posiada udziały mniejszościowe w dwóch spółkach stowarzyszonych: KEMIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i „budchem” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Podlegają one konsolidacji metodą praw własności.

KEMIPOL Sp. z o.o., w której Jednostka Dominująca posiada 34 % udziałów, spółka wytwarza koagulanty do czyszczenia wody i ścieków.

„budchem” Spółka z o.o., w której Jednostka Dominująca posiada 49 % udziałów, spółka działa w zakresie budownictwa ogólnego i przemysłowego.

1.5.2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

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 skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przygotowane w oparciu o MSR 34 oraz art. 45 ust 1a-1c Ustawy o rachunkowości² 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 członkowskim³, przy zastosowaniu zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, które zostały opublikowane 31.03.2011 r. w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2010 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r., a w odniesieniu do danych Jednostki Dominującej łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

² Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 tekst jednolity z późniejszymi zmianami.

³ Dz. U. z dnia 28.02.2009 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tys. zł, o ile nie jest to wskazane inaczej.

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 9 miesięcy kończących się 30.09.2010 r.

W rozdziale III przedstawiono dane dotyczące Jednostki Dominującej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r. sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności w istotnie niezmienionym zakresie, w dającej się przewidzieć przyszłości.

Do sporządzenia niniejszego sprawozdania zastosowano Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do standardów zastosowanych przy sporządzeniu rocznych sprawozdań finansowych za 2010 r.

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

1.5.3. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	474 035	104 672	13 174	591 881
Sprzedaż między segmentami	-	1 095	-	1 095
Przychody segmentu	474 035	105 767	13 174	592 976
Koszty segmentu, w tym:	-450 942	-74 074	-11 713	-536 729
- koszty sprzedaży	-7 646	-1 519	-458	-9 623
- koszty ogólnego zarządu	-16 063	-3 611	-2 491	-22 165
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-1 831	-679	-523	-3 033
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	21 262	31 014	938	53 214
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-5 162
Udziały w zyskach /stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	1 922
Wynik przed opodatkowaniem	-	-	-	49 974
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	-3 586
Wynik netto	-	-	-	46 388
Amortyzacja	13 443	3 328	2 232	19 003
EBITDA	34 705	34 342	3 170	72 217

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-13 443	-3 328	-2 232	-19 003
Odpisy surowców i produktów	-879	209	32	-638
Rezerwy na zobowiązania	74	118	421	613
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące należności oraz odsetki	559	-	-432	127
Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych	885	319	108	1 312

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	1 575 729	272 155	33 639	1 881 523
Sprzedaż między segmentami	-	3 059	-	3 059
Przychody segmentu	1 575 729	275 214	33 639	1 884 582
Koszty segmentu, w tym:	-1 459 532	-210 972	-25 513	-1 696 017
- koszty sprzedaży	-29 608	-4 220	-817	-34 645
- koszty ogólnego zarządu	-49 749	-8 993	-7 693	-66 435
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-1 232	-368	597	-1 003
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	114 965	63 874	8 723	187 562
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-24 618
Udziały w zyskach /stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	5 796
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
Wynik przed opodatkowaniem	-	-	-	168 740
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	-7 011
Wynik netto	-	-	-	161 729
Amortyzacja	40 963	9 539	6 869	57 371
EBITDA	155 928	73 413	15 592	244 933

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-40 963	-9 539	-6 869	-57 371
Odpisy surowców i produktów	1 723	565	18	2 306
Rezerwy na zobowiązania	-265	1 178	5 626	6 539
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	-	-	-4 049	-4 049
Odpisy aktualizujące należności oraz odsetki	310	1	-1 553	-1 242
Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych	1 051	249	67	1 367

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.07.2010 r. do 30.09.2010 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	442 922	74 868	8 998	526 788
Sprzedaż między segmentami	242	794	-	1 036
Przychody segmentu	443 164	75 662	8 998	527 824
Koszty segmentu, w tym:	-438 906	-70 110	-10 144	-519 160
- koszty sprzedaży	-11 229	-912	-	-12 141
- koszty ogólnego zarządu	-16 422	-3 120	-2 713	-22 255
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-631	-98	14	-715
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	3 627	5 454	-1 132	7 949
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-6 574
Udziały w zyskach /stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	2 099
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
Wynik przed opodatkowaniem	-	-	-	3 474
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	-2 235
Wynik netto	-	-	-	1 239
Amortyzacja	12 379	3 489	2 446	18 314
EBITDA	16 006	8 943	1 314	26 263

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-12 379	-3 489	-2 446	-18 314
Odpisy surowców i produktów	1 007	-152	49	904
Rezerwy na zobowiązania	-223	-	893	670
Odpisy aktualizujące należności oraz odsetki	7	-	156	163
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych	-	-	-3	-3

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	1 224 269	199 548	25 320	1 449 137
Sprzedaż między segmentami	1 665	794	-	2 459
Przychody segmentu	1 225 934	200 342	25 320	1 451 596
Koszty segmentu, w tym:	-1 248 072	-190 435	-30 394	-1 468 901
- koszty sprzedaży	-32 168	-2 848		-35 016
- koszty ogólnego zarządu	-49 286	-8 800	-8 842	-66 928
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-5 239	-1 354	1 712	-4 881
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	-27 377	8 553	-3 362	-22 186
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-4 476
Udziały w zyskach /stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	5 871
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych	-	-	-	126
Wynik przed opodatkowaniem	-	-	-	-20 665
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	-488
Wynik netto	-	-	-	-21 153
Amortyzacja	38 285	10 626	7 470	56 381
EBITDA	10 908	19 179	4 108	34 195

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-38 285	-10 626	-7 470	-56 381
Odpisy surowców i produktów	17 680	2 810	77	20 567
Rezerwy na zobowiązania	334	-	3 608	3 942
Odpisy aktualizujące należności oraz odsetki	95	2	525	622
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych	-	-	27 125	27 125

Zmiana prezentacji wyników segmentów operacyjnych jest następstwem dostosowywania układu sprawozdawczego do wykorzystanego w Grupie Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Koszty ogólnego zarządu zostały przypisane do segmentów, stąd koszty segmentu prezentowane są jako suma kosztu własnego sprzedaży, kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Do przychodów/kosztów finansowych zostały zakwalifikowane przychody z odsetek, różnice kursowe i odpisy aktualizujące wartość udziałów.

1.5.4. Odroczony podatek dochodowy

Zmiany odroczonego podatku dochodowego

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2011 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	141 122	45 490	65 624	120 988
w tym: aktywa z tytułu straty podatkowej do rozliczenia w przyszłych okresach	90 923	19 416	41 611	68 728
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 149	278	6 531	15 896
Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 131	-	7 344	52 787
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu	58 902	-	-	52 365
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu	60	-	-	60

Aktywa z tytułu straty podatkowej do rozliczenia w przyszłych okresach

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Aktywa z tytułu straty podatkowej na początek okresu	90 923	136 490
Utrata wartości straty do odliczenia (aktualizacja budżetu)	19 416	-58 505
Aktywa z tytułu straty podatkowej za lata 2009-2010	110 339	77 985
Zwiększenie aktywa z tytułu straty podatkowej w okresie	-	13 744
Zmniejszenie aktywa z tytułu wykorzystania straty w okresie	-41 611	-806
Aktywa z tytułu straty podatkowej na koniec okresu	68 728	90 923

Spadek aktywa na dzień 30.09.2011 r. w porównaniu do 31.12.2010 r. wynosi 20 134 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis aktualizujący jego wartość). Zmiana wynika głównie ze zmniejszenia pozycji aktywa na odroczony podatek dochodowy z tytułu zwiększenia i wykorzystania straty podatkowej w wysokości ogółem 22 195 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu rezerwy na nagrody

jubileuszowe w wysokości 2 138 tys. zł, wzrostu aktywa z tytułu różnicy w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych o 3 581 tys. zł.

Zmniejszenie rezerwy na podatek odroczony o 6 253 tys. zł wynika głównie z rozwiązania części rezerwy dotyczącej różnicy w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych.

1.5.5. Rezerwy na zobowiązania

Zmiany rezerw na zobowiązania

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2011 r.
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	49 491	935	12 220	38 206
Rezerwa z tytułu zwolnień grupowych	6 358	2 087	597	7 848
Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze	1 255	-	1 255	0
Rezerwy na ochronę środowiska	54 720	5 213	-	59 933
Rezerwa z tytułu spraw biernych	-	62	-	62
Pozostałe rezerwy	439	16	41	414

Zmiana wartości rezerw na świadczenia emerytalne i podobne ukształtowała się przede wszystkim w wyniku wprowadzenia z dniem 01.07.2011 r. w Jednostce Dominującej „Regulaminu Pracy i Regulaminu Wynagradzania” (zmiana zasad ustalania nagród jubileuszowych, premii uznaniowej, dni dodatkowo wolnych od pracy), a także obowiązującego od 01.06.2011 r. „Regulaminu Zwolnień Grupowych”. Najistotniejsza zmiana wartości w tej grupie wystąpiła w rezerwach z tytułu nagród jubileuszowych, których spadek w porównaniu do wartości z 31.12.2010 r. wyniósł 11 253 tys. zł. Nowy „Regulamin Zwolnień Grupowych” skutkował również wzrostem rezerw z tytułu zwolnień grupowych do kwoty 7 848 tys. zł. Zmniejszeniu uległy także rezerwy na pozostałe sprawy pracownicze. Ich spadek w wysokości 1 255 tys. zł w stosunku do wartości z 31.12.2010 r. nastąpił w związku z ich wygaśnięciem. Wzrost wartości rezerw na ochronę środowiska w wysokości 5 213 tys. zł jest efektem zmian parametrów (stopa dyskontowa, wysokość planowanych kosztów, terminy wykorzystania rezerw) stanowiących podstawę szacunków.

1.5.6. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany odpisów aktualizujących wartość aktywów

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2011 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	257 159	251	97	257 313
Środki trwałe w budowie	1 885	-	1 618	267
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	20 773	4 049	715	24 107
Materiały	14 083	949	2 751	12 281
Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku	1 957	2 102	2 605	1 454
Należności	29 338	1 613	3 617	27 334
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	129	907	136	900

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.

Na dzień 30.06.2011 r. zaktualizowano wartość udziałów w bilansie i dotworzono odpis aktualizujący (w wysokości 4 049 tys. zł) wartość udziałów w spółce zależnej „Supra” Sp. z o.o. będącej w likwidacji.

W dniu 05.01.2011 r. w celu umorzenia zbyto 66 136 udziałów spółki zależnej „Transtech” Sp. z o.o. Ustalona cena sprzedaży była równa cenie godziwej udziałów ujętych w sprawozdaniu Z.Ch. „Police” S.A. Zmiana ilości posiadanych udziałów w całkowitym efekcie nie wpłynęła na wynik Spółki, jednak spowodowała rozwiązanie odpisów aktualizujących w wysokości 715 tys. zł.

1.5.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2011 r.		Stan na 31.12.2010 r.	
	Należności handlowe	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe	Zobowiązania handlowe
Jednostki powiązane poza Grupą Z. Ch. „Police” S.A., w tym:	4 951	43 709	457	108 938
Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	4 598	33 112	-	-
PGNiG S.A.	-	2 635	-	105 109
ENEA S.A.	-	6 887	-	13
PSE Operator Sp. z o.o.	125	145	298	1 085
Ciech S.A.	121		119	4
PKP CARGO S.A.	-	776	3	1 891
Zakłady Azotowe Puławy S.A.	-	13	-	439
Kampania Węglowa S.A.	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszone, z tego:	369	1 070	347	1 042
KEMIPOL Sp. z o.o.	369	1 070	346	1 042
„budchem” Sp. z o.o.	-	-	1	-
Jednostki zależne, z tego:	4 195	5 001	3 486	10 682
„Transtech” Sp. z o.o.	143	2 430	169	6 311
„Koncept” Sp. z o.o.	11	192	9	182
CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o.	2 391	1 266	1 767	1 030
AUTOMATIKA Sp. z o.o.	1 292	860	1 278	2 563
„Supra” Sp. z o.o. w likwidacji	358	28	263	390
Odsetki naliczone na dzień bilansowy	-	225	-	206

Wartość obrotów z tytułu zakupu i sprzedaży

Wyszczególnienie	za okres			
	od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.		od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.	
	Wartość obrotów z tytułu zakupu	Wartość obrotów z tytułu sprzedaży	Wartość obrotów z tytułu zakupu	Wartość obrotów z tytułu sprzedaży
Jednostki powiązane poza Grupą Z. Ch. „Police” S.A., w tym:	402 161	80 509	354 335	27 608
Zakłady Azotowe w Tarnowie- Mościcach S.A.	3 299	51 113	-	-
PGNiG S.A.	251 703	-	308 094	31
ENEA S.A.	49 717	-	134	-
PSE Operator Sp. z o.o.	10 246	2 105	10 295	1 474
Ciech S.A.	15	26 073	82	15 042
PKP CARGO S.A.	8 943	-	8 158	27
Zakłady Azotowe Puławy S.A.	11 050	100	3 007	11 065
Kampania Węglowa S.A.	64 355	-	24 565	-
Jednostki stowarzyszone, z tego:	5 778	3 233	5 194	2 365
KEMIPOL Sp. z o.o.	5 778	3 229	5 184	2 358
„budchem” Sp. z o.o.	-	4	10	7
Jednostki zależne, z tego:	51 408	3 843	50 722	4 262
„Transtech” Sp. z o.o.	21 412	1 394	20 968	1 192
„Koncept” Sp. z o.o.	1 734	151	2 236	163
CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o.	14 461	1 207	13 802	1 233
AUTOMATIKA Sp. z o.o.	12 221	689	11 952	813
„Supra” Sp. z o.o. w likwidacji	1 561	102	1 436	122
Odsetki naliczone na dzień bilansowy	19	300	328	739

Wartość obrotów została wykazana z uwzględnieniem podatku od towarów i usług.

1.5.8. Należności i zobowiązania warunkowe**Zmiana należności i zobowiązań warunkowych**

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Należności warunkowe	8 077	7 500
Od jednostek powiązanych z tytułu:		
- gwarancja należytego wykonania kontraktu	577	-
Od pozostałych jednostek z tytułu:		
- należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	7 500	7 500
Zobowiązania warunkowe	14 620	8 800
Udzielone gwarancje i poręczenia od podmiotów powiązanych z tytułu:		
- gwarancja należytego wykonania kontraktu	577	-
Udzielone gwarancje i poręczenia od pozostałych podmiotów z tytułu:		
- zabezpieczenia długu celnego	10 000	4 000
- należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	4 000	4 800
- gwarancja należytego wykonania kontraktu	43	-

W dniu 23.03.2011 r. wygasła gwarancja zapłaty długu celnego w wysokości 4 000 tys. zł wystawiona przez PKO BP S.A. Podpisany do niej w dniu 24.03.2011 r. aneks określił kwotę gwarancji na 5 000 tys. zł i okres obowiązywania do 23.03.2012 r. W dniu 24.08.2011 r. podpisano aneks zwiększający kwotę do 10 000 tys. zł. 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.

1.5.9. Dywidenda

Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki „Zarząd Morskiego Portu Police” Sp. z o.o. z dnia 21.04.2011 r. przyznana została dywidenda, której wartość dla akcjonariuszy niekontrolujących Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. wyniosła 75 tys. zł.

W 2010 r. dywidenda wypłacona akcjonariuszom mniejszościowym wyniosła 1 067 tys. zł.

PODSUMOWANIE

Najważniejsze osiągnięcia Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna w III kwartale 2011 roku:

- osiągnięcie zysku netto na poziomie 46 388 tys. zł,
- 12% wzrost przychodów netto ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu z 2010 roku (z 526 788 tys. zł do 591 881 tys. zł),
- wzrost zysku netto w porównaniu z III kwartałem 2010 roku (z 1 239 tys. zł do 46 388 tys. zł),
- uzyskanie łącznego wolumenu sprzedaży wszystkich produktów chemicznych przez Jednostkę Dominującą w wysokości 338,6 tys. ton,
- wypracowanie w czwartym kwartale z rzędu zysku na jedną akcję zwykłą (0,62 zł) przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

Decydujący wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna miała sytuacja finansowa Jednostki Dominującej. Z.Ch. „Police” S.A. wykorzystując sprzyjające uwarunkowania rynkowe oraz konsekwentnie realizując założone działania restrukturyzacyjne i przeprowadzając głębokie zmiany w działalności Spółki, uzyskały w III kwartale 2011 r. zysku netto na poziomie 43 976 tys. zł.

Uzyskanie przez Spółkę znaczących korzyści ekonomicznych było wynikiem w szczególności:

- realizacji wyższych cen sprzedaży przy jednoczesnym zwiększeniu marż sprzedażowych,
- konsekwentnej realizacji Planu Restrukturyzacji,
- znacznego osłabienia złotego, co poprawiło rentowność transakcji zagranicznych i ograniczyło dostępność nawozów importowanych na polskim rynku,
- systematycznego wzrostu cen nawozów do końca III kwartału następującego po niewielkiej korekcie cenowej nawozów zanotowanej w kwietniu,
- pokryciem wzrostu cen sprzedaży wzrostów cen surowców strategicznych, obserwowanych od początku 2011 roku.

II. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA GRUPY KAPITAŁOWEJ Z.CH. „POLICE” S.A.

2.1. Opis otoczenia rynkowego

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.

Poczynając od pierwszego kwartału 2011 r. następowała systematyczna poprawa kondycji finansowej Jednostki Dominującej. Po pierwszej, bardzo dobrej połowie roku, III kwartał przyniósł spodziewane ochłodzenie koniunktury na rynku rolniczym. Dystrybutorzy obawiający się powtórzenia scenariusza kryzysu z roku 2008 ograniczali zakupy nawozów starając się utrzymywać stany magazynów na minimalnym poziomie. Podobnie ostrożne zakupy widoczne były w zachowaniach rolników. Widoczny spadek wolumenów sprzedaży rekompensowany był wysokimi marżami. Wzrost cen sprzedaży notowany był we wszystkich grupach asortymentowych, zwłaszcza w transakcjach eksportowych, gdzie słabnąca złotówka wpływała na wzrost marż. Niekorzystne dla importerów relacje kursów walutowych dodatkowo stymulowało popyt na wyroby krajowych producentów, co było widoczne we wszystkich grupach asortymentowych.

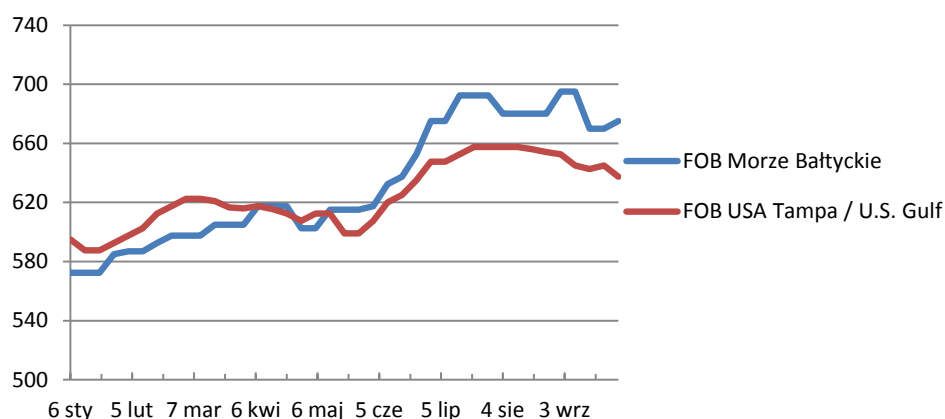
Najważniejszymi czynnikami mającymi wpływ na uzyskane wyniki sprzedaży osiągnięte w okresie trzech kwartałów 2011 r. były:

- poprawa dochodowości produkcji rolniczej; pozytywny trend cen skupu zbóż, roślin oleistych, okopowych, mleka i trzody chlewnej istotnie wpływał na skłonności zakupowe rolników, wprawdzie połowa roku przyniosła korektę cen skupu płodów rolnych, ale ich poziom nadal uzasadniał zakup środków produkcji i inwestowanie w intensywną produkcję rolniczą,
- znaczne osłabienie złotego poprawiło rentowność transakcji zagranicznych i ograniczyło dostępność nawozów importowanych na polskim rynku; z drugiej jednak strony odnotowano zjawisko sprzedaży eksportowej nawozów na rynkach krajów ościennych przez dystrybutorów krajowych, co utrudniało bezpośrednią realizację sprzedaży w tych krajach przez Spółkę,
- po niewielkiej korekcie cenowej nawozów zanotowanej w kwietniu, do końca III kwartału systematycznie rosły ceny nawozów,
- liczne, nieplanowane postoje instalacji produkującej mocznik w III kwartale ograniczyły podaż tego produktu i uniemożliwiły pełne zaspokojenie popytu rynkowego,

- od początku 2011 roku obserwowane są wyraźne wzrosty cen surowców strategicznych, w przypadku fosforatów, obok rosnących kosztów zakupu, problemów przysparzają ograniczenia w dostępności surowca powodowane destabilizacją krajów Afryki Północnej, tj. regionu stanowiącego podstawowe źródło zaopatrzenia w fosforaty.

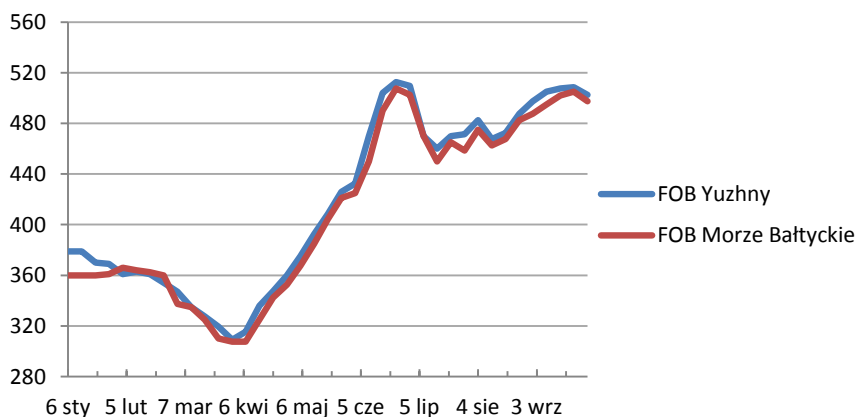
Obserwowany w od początku I kwartału 2011 r. wzrost światowych cen DAP wyhamował na przełomie kwietnia i maja, by od czerwca kontynuować wzrost z jeszcze większą dynamiką. Wyhamowanie wzrostu cen i umiarkowana korekta notowań nastąpiła na przełomie miesięcy wakacyjnych. W efekcie zmian cen średnie ceny w portach Morza Bałtyckiego wzrosły w skali 9 miesięcy o około 18% (z 572 do 675 USD za tonę), w Stanach Zjednoczonych o ponad 7% (z 595 do 638 USD za tonę).

Notowania DAP w okresie styczeń - wrzesień 2011 r. [w USD/t]



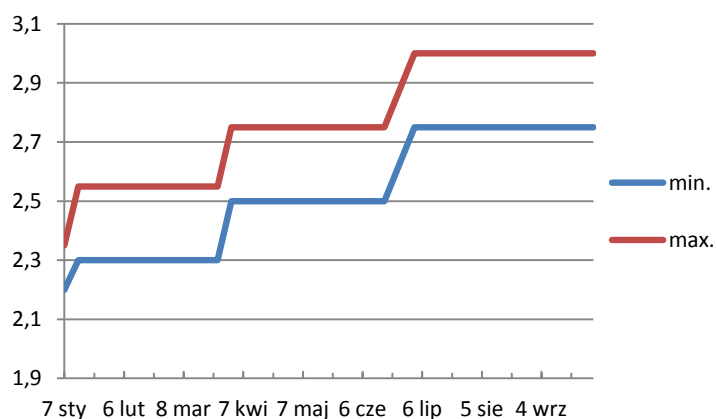
Źródło: FMB.

Europejskie notowania cen mocznika po spadku w dwóch ostatnich miesiącach I kwartału, od początku kwietnia rozpoczęły dynamiczny wzrost, przerwany w końcu czerwca, po czym kontynuowany do końca III kwartału. W skali 9 miesięcy ceny mocznika w nadbałtyckich portach wzrosły o 38% (z 360 do 498 USD za tonę) oraz o 33% w portach nad Morzem Czarnym (z 379 do 503 USD za tonę).

Notowania mocznika w okresie styczeń - wrzesień 2011 r. [w USD/t]

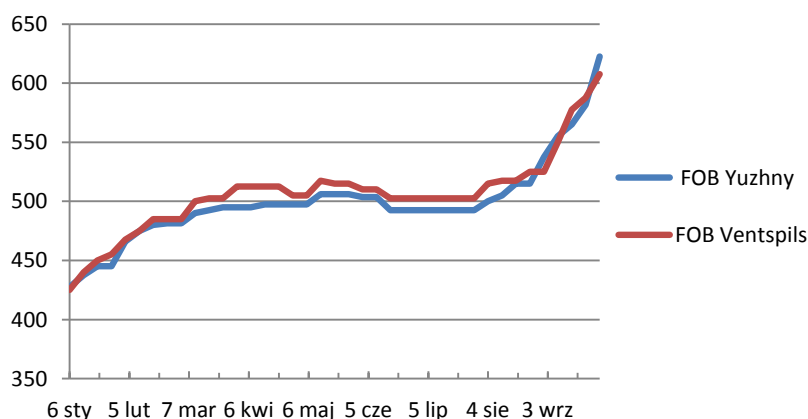
Źródło: FMB.

Notowania światowych cen bieli tytanowej po wahaniach w końcówce roku 2010 wykazują tendencję wzrostową. W skali 9 miesięcy 2011 r. średnia cena wzrosła z 2,27 do 3,00 EUR za kg, tj. o ponad 32%.

Notowania bieli tytanowej w okresie styczeń - wrzesień 2011 r. [w EUR/kg]

Źródło: ICIS – LOR.

Ceny amoniaku po wyraźnym wzroście w pierwszym kwartale 2011 r. w drugim ustabilizowały się na poziomie ok. 500 USD za tonę, po czym gwałtownie wzrosły do ok. 600 USD za tonę. Średnio w skali 9 miesięcy bieżącego roku wzrost wyniósł 46% w portach Morza Czarnego (z 428 do 623 USD za tonę) i prawie 43% w bałtyckim Ventspils (z 425 do 608 USD za tonę).

Notowania amoniaku w okresie styczeń - wrzesień 2011 r. [w USD/t]

Źródło: FMB.

Utrzymujący się kryzys w krajach Afryki Północnej ogranicza dostępność fosforytów, kluczowych surowców Spółki. Duży popyt na nawozy oraz utrudnione zakupy fosforytów wpłynęły na poziom cen tych surowców. W okresie 9 miesięcy bieżącego roku ceny wzrosły o ponad 20%. Mimo kłopotów z dostępnością fosforytów Z.Ch. „Police” S.A. nie odnotowały strat w sprzedaży nawozów z powodu braku surowców do produkcji. Utrzymanie ciągłości dostaw było możliwe dzięki stosowaniu polityki dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia. Obok trzech podstawowych kierunków zaopatrzenia: Maroka, Tunezji i Syrii, realizowano dostawy z innych kierunków: Algieria, Togo i Egipt.

Podobnie wzrostowy trend cen zakupu obserwowany jest w przypadku soli potasowej. Ceny soli z kierunku wschodniego wzrosły w III kwartale o 20 EUR za tonę, a licząc od początku roku o 40 EUR.

2.2. Sezonowość działalności

Sezonowość przychodów Emitenta powoduje, iż dla większości spółek usługowych Grupy Kapitałowej intensywność prac (zarazem przychodów) narasta w II półroczu.

2.2.1. Rynek nawozowy

Sprzedaż nawozów charakteryzuje się wyraźną sezonowością, która jest związana z kalendarzem prac agrotechnicznych, wynikającym z okresu wegetacyjnego roślin. Po na ogół dobrej koniunkturze w I kwartale, na II kwartał roku przypada koniec wiosennego szczytu sprzedaży nawozów. Moment rozpoczęcia i czas trwania sezonu jest uzależniony od panujących warunków pogodowych, który standardowo przypada na miesiące: luty-kwiecień. W roku 2011 intensywny sezon sprzedaży zakończył się w drugiej dekadzie marca, natomiast w kwietniu odnotowano znaczne zmniejszenie popytu na nawozy. Ożywienie na rynku i wzrost zapotrzebowania zostało ponownie odnotowane w maju, kiedy obniżka cen nawozów spowodowała wzrost zainteresowania zakupami przez

hurtowników i duże gospodarstwa produkcyjne. W końcówce sierpnia zanotowano wzrost popytu związanego z jesiennym zasilaniem ozimin, natomiast w końcówce III kwartału rozpoczęły się zakupy nawozów pod potrzeby sezonu wiosennego.

2.2.2. Rynek bieli tytanowej

Biel tytanowa znajduje zastosowanie w produkcji farb, lakierów oraz papieru i tworzyw sztucznych. Zjawisko sezonowych wahań występuje 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 do sektora farb i lakierów, który przekłada się na wolumen sprzedaży w tej grupie produktowej.

2.2.3. Rynki pozostałych wyrobów chemicznych

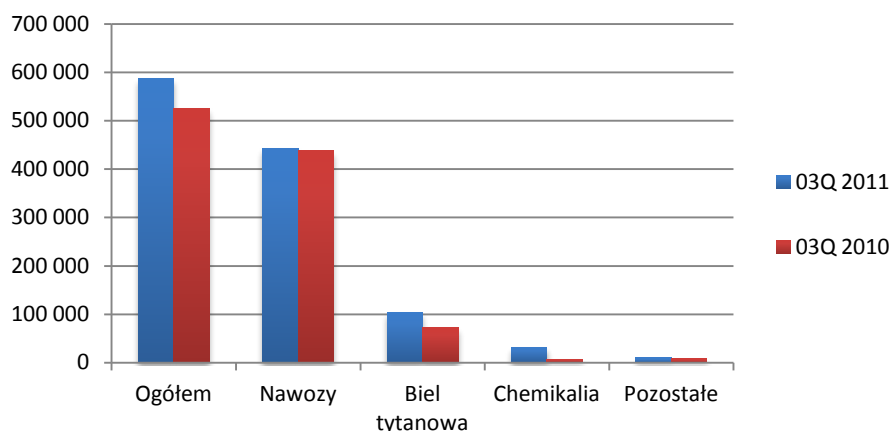
W przypadku rynku chemikaliów sezonowość w zasadzie nie występuje. Sporadycznie można zauważyć w okresie zimowym wzrost sprzedaży kwasu fosforowego używanego do produkcji fosforanów paszowych.

2.3. Wyniki działań operacyjnych Grupy Kapitałowej

2.3.1. Sprzedaż

Wyniki sprzedaży produktów Jednostki Dominującej są determinowane przede wszystkim sytuacją rynkową w segmencie nawozowym. W III kwartale 2011 r. przychody netto ze sprzedaży ogółem wyniosły 587 085 tys. zł, co oznacza wzrost o 12% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Przychody wg grup asortymentowych

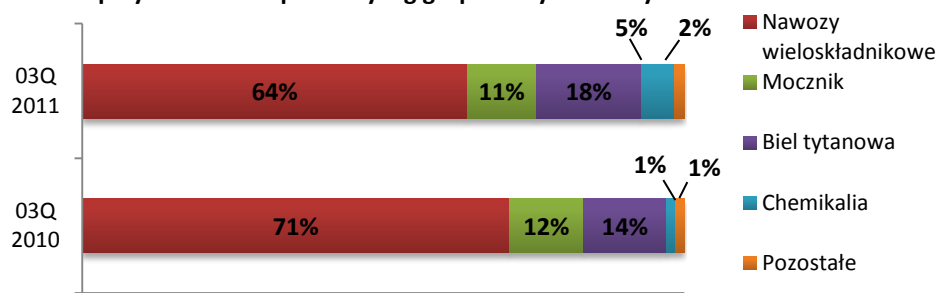


Źródło: Opracowanie własne.

Wyższe przychody ze sprzedaży zostały osiągnięte w efekcie wzrostu wolumenu sprzedaży nawozów NP i amoniaku oraz cen sprzedaży produktów. Osiągane w III kwartale 2011 r. ceny sprzedaży dla głównych grup asortymentowych były wyższe w porównaniu do uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Kluczową pozycję przychodów Emitenta stanowi sprzedaż nawozów. W III kwartale 2011 r. wartość przychodów tej grupy asortymentowej była wyższa o 1% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jednocześnie ich udział w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 75% z poziomu 83% w III kwartale 2010 r.

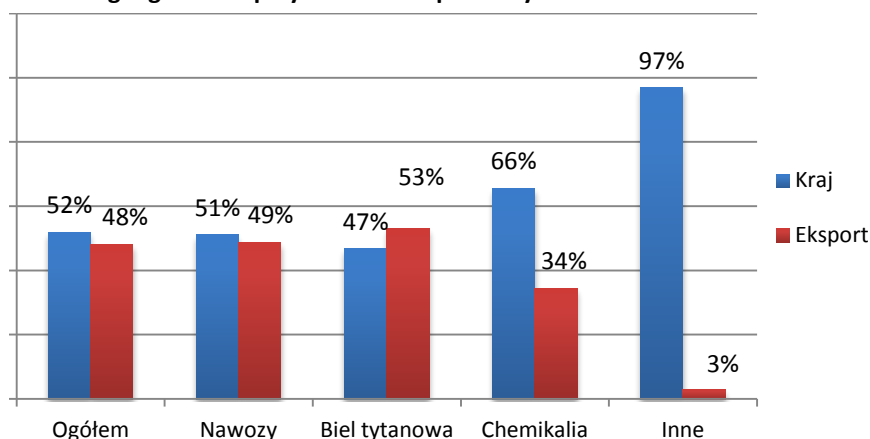
Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup asortymentowych



Źródło: Opracowanie własne.

W stosunku do III kwartału 2010 r. w strukturze przychodów ze sprzedaży wzrósł udział bieli tytanowej (z 14% do 18%) oraz chemikaliów (z 1% do 5%). Odnotowany wzrost wartości i udziału w przychodach ze sprzedaży chemikaliów podyktowany był wznowieniem we wrześniu 2011 r. wielkotonażowej sprzedaży amoniaku.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2011 r.



Źródło: Opracowanie własne.

W okresie sprawozdawczym wartość sprzedaży krajowej Emitenta wyniosła 304 835 tys. zł⁴ i była niższa o 5% w odniesieniu do III kwartału 2010 r. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży w tym okresie wzrósł do poziomu 48% z poziomu 39% w porównywanym okresie.

2.3.1.1. Nawozy

W III kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży nawozów wyniosły 442 641 tys. zł i stanowiły 75% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży zanotowano dla rynku eksportowego - zwiększenie przychodów ze sprzedaży nawozów o 30%, przy spadku wolumenu o 3%. Jednocześnie uzyskano niższe przychody na rynku krajowym nawozów o 12% (spadek wolumenu o 35%).

W III kwartale 2011 r. sprzedano 283 tys. ton nawozów (mniej o 23% w relacji do III kwartału 2010 r.). Na rynku krajowym, stanowiącym 52% udziału w wolumenie sprzedaży nawozów, sprzedano łącznie 147 tys. ton (w tym 56% to nawozy NPK, 25% - mocznik, 19% - nawozy NP i NS). Równolegle Spółka wyeksportowała 126 tys. ton nawozów (w tym 50% stanowiła sprzedaż NPK, 34% sprzedaż NP i NS, 16% sprzedaż mocznika).

Sprzedaż nawozów

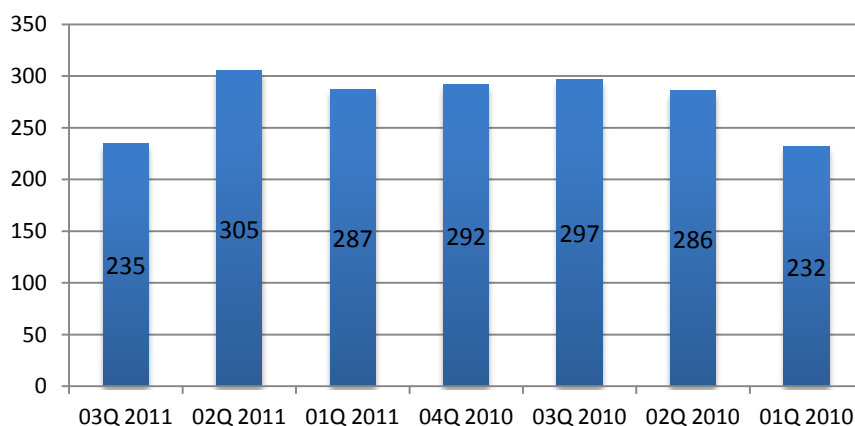
Wyszczególnienie	Jedn. miary	03Q 2011	03Q 2010	Zmiana [%]
Wolumen	tys. ton	283	367	-23
Przychody	tys. zł	442 641	437 411	1

Źródło: Opracowanie własne.

Sprzyjające uwarunkowania rynkowe umożliwiły Spółce podnoszenie cen większości formuł nawozowych. W porównaniu z III kwartałem 2010 r. najbardziej znaczący wzrost średniej ceny⁵ zanotowano dla mocznika (w kraju +53% i +45% w eksporcie) oraz nawozów NPK (w kraju +28% przy 29% wzroście cen eksportowych). W grupie nawozów NP osiągnięty przyrost średniej ceny sprzedaży na rynku krajowym wynosił 26%, na rynku eksportowym 11%.

⁴ Sprzedaż krajową skorygowano o sprzedaż do firm pośredniczących w sprzedaży eksportowej, głównie firm: Ciech S.A. i Keytrade Polska Sp. z o.o. (traktowana jako sprzedaż na eksport).

⁵ Średnia cena liczona jest jako suma przychodów ze sprzedaży przez ilość sprzedaży wszystkich asortymentów. W tym przypadku istotny wpływ na kształtowanie się średniej ceny mogą mieć zmiany w strukturze sprzedaży poszczególnych formuł nawozowych w okresach porównawczych.

Sprzedaż ilościowa nawozów wieloskładnikowych [w tys. ton]

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.1.2. Biel tytanowa

Zrealizowane w III kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży bieli tytanowej stanowiły 18% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. Sprzedano 10 tys. ton bieli tytanowej (o 5% mniej niż w III kwartale 2010 r.), w tym ok. 52% na rynku eksportowym. Uzyskane ceny sprzedaży były o ok. 49% wyższe niż w analogicznym okresie 2010 r.

Sprzedaż bieli tytanowej

Wyszczególnienie	Jedn. miary	03Q 2011	03Q 2010	Zmiana [%]
Wolumen	tys. ton	10	11	-5
Przychody	tys. zł	102 820	72 498	42

Źródło: Opracowanie własne.

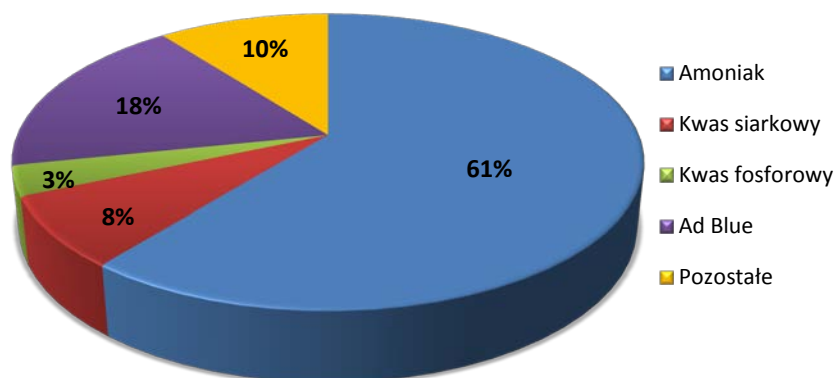
2.3.1.3. Chemikalia

Przychody ze sprzedaży chemikaliów w III kwartale 2011 roku stanowią ok. 5% przychodów ogółem Spółki, wobec 1,4% w analogicznym kwartale ubiegłego roku. Istotny wzrost wartości i udziału tej grupy w całkowitych przychodach Spółki jest przede wszystkim efektem wznowienia wielkotonażowej sprzedaży amoniaku. W grupie chemikaliów odnotowano również wzrost sprzedaży (wolumenu jak i przychodów) roztworu mocznika AdBlue® oraz kwasu siarkowego.

Sprzedaż chemikaliów

Wyszczególnienie	Jedn. miary	03Q 2011	03Q 2010	Zmiana [%]
Wolumen	tys. ton	45	19	132
Przychody	tys. zł	31 628	7 448	325

Źródło: Opracowanie własne.

Struktura wartościowa sprzedaży chemikaliów w III kwartale 2011 roku

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.2. Koszty**2.3.2.1. Koszty zużycia surowców i energii**

W III kwartale 2011 r. koszty zużycia materiałów i energii były wyższe o 21% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, co w dużej mierze spowodowane było wzrostem cen strategicznych surowców używanych do produkcji. Ich udział w kosztach działalności wzrósł do poziomu 76% z poziomu 72% w III kwartale 2010 r.

Najwyższy udział w pozycji zużycia materiałów i energii stanowią: koszty zużycia fosforytów, soli potasowej i gazu ziemnego. W omawianym okresie zanotowano istotny wzrost wartości i udziału w strukturze kosztów zużycia fosforytów, co podyktowane było podwyższeniem ceny tego surowca, jak również zwiększeniem produkcji formuł nawozowych o wyższej zawartości P_2O_5 , którego źródłem są fosforyty. Ponadto, w związku z wykorzystywaniem alternatywnego źródła zaopatrzenia w fosforyty nastąpiła zmiana warunków zakupu (cena kształtowana jest łącznie z kosztami zakupu). W III kwartale 2011 r. niższa była wartość i udział w kosztach soli potasowej, co wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia produkcji nawozów NPK. Odnotowany wzrost zużycia gazu ziemnego wynika z uruchomienia we wrześniu 2011 r. drugiej linii produkcyjnej amoniaku. Wyższa wartość i udział pozycji pozostałe koszty związana jest z zakupem amoniaku do produkcji. Zakupy amoniaku są działaniem doraźnym, stosowanym w przypadku nieopłacalności sprzedaży niebilansowanej własnej produkcji amoniaku lub braku technicznych możliwości uruchomienia drugiej linii produkcyjnej amoniaku.

Struktura kosztów zużycia surowców i energii [w %]

Wyszczególnienie	03Q 2011	03Q 2010
Fosforyty	27	20
Sól potasowa	21	29
Gaz ziemny	20	19
Energia, w tym:	7	8
- Gaz ziemny	2	3
Węgiel	3	4
Siarka	7	5
Szlaka tytanowa	2	2
Ilmenit	2	2
Pozostałe	12	10

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.2.2. Pozostałe koszty rodzajowe

Pozostałe koszty rodzajowe w III kwartale 2011 r. stanowiły 25% kosztów działalności, w analogicznym okresie ubiegłego roku 28%.

Struktura pozostałych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	03Q 2011	03Q 2010
Amortyzacja	12,7	12,2
Usługi obce	41,1	43,1
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	31,4	32,1
Podatki i opłaty	12,1	11,3
Pozostałe koszty	2,8	1,3

Źródło: Opracowanie własne.

Analizując zmiany w poszczególnych pozycjach pozostałych kosztów należy wskazać:

- spadek kosztów usług obcych podyktowany głównie pozycją kosztów usług transportowych jako efekt zmniejszenia sprzedaży produktów Spółki,
- zwiększenie podatków i opłat, w szczególności opłat za ochronę środowiska stanowiących odzwierciedlenie wzrostu produkcji nawozów NP,
- obniżenie kosztów pracy w ramach konsekwentnie realizowanych inicjatyw Planu Restrukturyzacji w obszarze optymalizacji kosztów zatrudnienia; są to efekty Programu Dobrowolnych Odejść oraz stałego ograniczania zatrudnienia,
- wzrost pozostałych kosztów wynika ze zwiększenia odpisów aktualizujących wartość produktów gotowych.

2.3.3. Wyniki finansowe

Wykorzystując sprzyjające uwarunkowania rynkowe oraz konsekwentnie realizując Plan Restrukturyzacji Spółka w III kwartale 2011 r. uzyskała dodatnie wyniki finansowe. Zysk netto Jednostki Dominującej wyniósł 43 976 tys. zł, wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 69 576 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik finansowy netto również był dodatni (10 879 tys. zł), EBITDA osiągnęła wartość dodatnią (32 499 tys. zł).

W okresie sprawozdawczym dynamika wzrostu przychodów była wyższa niż kosztów zmiennych, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście wyniku netto ze sprzedaży. Odnotowany wzrost cen podstawowych surowców zużywanych do produkcji został w całości pokryty podwyżką cen sprzedaży produktów. W rezultacie, wspomagające działalność operacyjną Spółki pozytywne zmiany relacji przychodowo-kosztowych spowodowały wzrost marż ze sprzedaży wyrobów w 2011 r. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Istotny wzrost korzyści ekonomicznych Spółki wynikał z poprawy sytuacji na obu podstawowych rynkach zbytu (nawozowych i bieli tytanowej), jak również szeregu konsekwentnie realizowanych działań wewnętrznych mających na celu optymalizację kosztów Spółki.

Wyniki jednostkowe Jednostki Dominującej

Wyszczególnienie	03Q 2011	03Q 2010	zmiana	zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	587 085	525 206	61 879	12
Zysk netto ze sprzedaży	56 161	8 922	47 239	529
EBIT	51 366	15 007	36 359	242
EBITDA	69 576	32 499	37 077	114
Przychody/koszty finansowe	-3 984	-4 266	282	-7
Zysk netto	43 976	10 879	33 097	304

Źródło: Opracowanie własne.

Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano wynik ujemny (-4 795 tys. zł). Decydujący wpływ na jej poziom miała strata ze zbycia aktywów trwałych (-5 770 tys. zł) dotycząca przede wszystkim kosztów inwestycji zaniechanych oraz różnic kursowych (-1 485 tys. zł). W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik w tym obszarze kształtował się na poziomie 6 085 tys. zł. W III kwartale 2011 r. saldo przychodów/kosztów finansowych było ujemne (-3 984 tys. zł). Znaczący wpływ na jego poziom miały koszty odsetek od zobowiązań finansowych oraz wobec PGNiG S.A. (wynikające z porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia). Jednocześnie uzyskano dodatni wynik na instrumentach pochodnych (1 460 tys. zł). Zysk na instrumentach pochodnych wynikał z transakcji natychmiastowych i wymiany walut na rynku spotowym. W analogicznym okresie ubiegłego roku wynik z działalności finansowej

również był ujemny i wyniósł (-4 266 tys. zł). Wyniki w III kwartale Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. były zbliżone do wyników Jednostki Dominującej. Przychody ze sprzedaży wyniosły 591 881 tys. zł, zysk na działalności operacyjnej 52 048 tys. zł, natomiast zysk netto 46 388 tys. zł.

2.4. Bieżąca sytuacja finansowa

2.4.1. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Poniższe tabele prezentują poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych według stanu na dzień 30.06.2011 r. oraz 30.09.2011 r.⁶

Zobowiązania z tytułu kredytów stan na 30.06.2011 r.

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit na 30.06.2011 r.	Zaangażowanie	Wykorzystanie	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000	30 909	38%	51 091
PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	50 000	11 077	22%	38 923
Razem		132 000	41 986	32%	90 014

Źródło: Opracowanie własne.

Zobowiązania z tytułu kredytów stan na 30.09.2011 r.

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit na 31.06.2011 r.	Zaangażowanie	Wykorzystanie	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000	52 765	64%	29 235
BOŚ S.A.	kredyt w formie linii wielocelowej	80 000	58 469	73%	21 531
Razem		162 000	111 234	68%	50 766

Źródło: Opracowanie własne.

W czerwcu 2010 r. Spółka otrzymała od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. pożyczkę w wysokości 150 000 tys. zł w ramach indywidualnej pomocy publicznej na ratowanie za zgodą Komisji Europejskiej⁷. Obecny termin spłaty pożyczki wynikający z umowy określono na dzień 31.12.2011 r.

⁶ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 34/2011 „Zawarcie umowy kredytowej” z dnia 12.07.2011 r.

⁷ Pożyczka została udzielona na okres 6 miesięcy z możliwością jej zamiany na długoterminową pożyczkę na restrukturyzację. Spółka otrzymała pozytywną opinię ARP S.A. o możliwości konwersji krótkoterminowej pożyczki na ratowanie w długookresową pomoc na restrukturyzację. Warunkiem zamiany jest jej notyfikacja przez Komisję Europejską. Do czasu ogłoszenia stosownej decyzji przez KE następuje wydłużenie terminu spłaty zobowiązań.

W dniu 12.07.2011 r. Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. o kredyt w formie linii wielocelowej z limitem w wysokości 80 000 tys. zł. Termin zapadalności kredytu określono na 30.06.2013 r. z opcją przedłużenia. Jednocześnie 14.07.2011 r. spłacono zobowiązanie wobec banku PEKAO S.A. i wypowiedziano umowę kredytową z dnia 28.06.1996 r. Umowa wygasła z dniem 27.07.2011 r.

W III kwartale 2011 r. nastąpił wzrost poziomu wykorzystania środków pieniężnych w ramach przyznaných krótkoterminowych limitów kredytowych. Według stanu na dzień 30.06.2011 r. zobowiązanie kredytowe wyniosło łącznie 41 986 tys. zł, na dzień 30.09.2011 r. ukształtowało się na poziomie 111 234 tys. zł. Pozostała do wykorzystania wartość środków pieniężnych ogółem w ramach obowiązujących limitów kredytowych według stanu na 30.09.2011 r. roku wyniosła 50 766 tys. zł.

2.4.2. Płynność finansowa

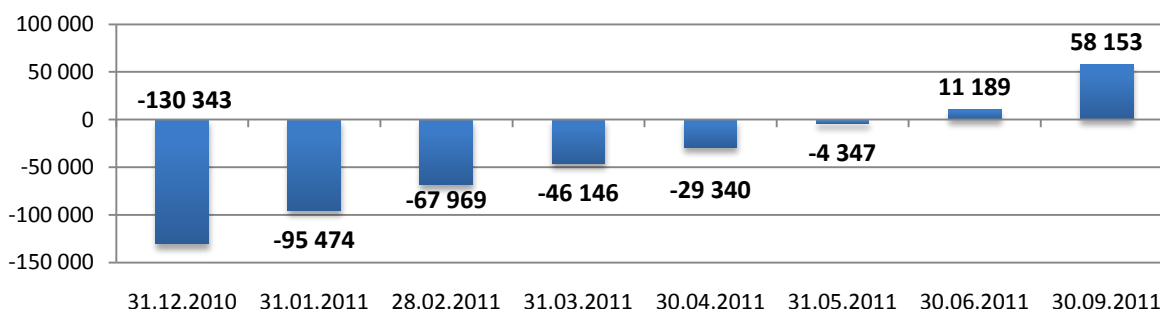
Kondycja finansowa Spółki pozostaje w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Jednostki. Mają one bezpośredni wpływ na zdolność do regulowania bieżących zobowiązań. Istotnym czynnikiem warunkującym utrzymanie bieżącej płynności w dłuższym okresie jest odzyskanie przez Emitenta zdolności do generowania dodatnich marż na podstawowych produktach, sprzedawanych zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Sytuacja płynnościowa w analizowanym okresie uległa istotnej poprawie, co ilustrują przedstawione w poniższej tabeli.

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	1,11	0,72
Wskaźnik płynności szybkiej	0,52	0,40
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,06	0,06

Źródło: Opracowanie własne.

Skuteczność prowadzonych działań w obszarze zarządzania kapitałem obrotowym potwierdzają korzystne zmiany jego wartości. Przyrost kapitału obrotowego w dziewięciu miesiącach 2011 r. do poziomu dodatniego 58 153 tys. zł z wartości ujemnej (-)130 343 tys. zł na dzień 31.12.2010 r. został uzyskany w efekcie wzrostu majątku obrotowego przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych.

Kształtowanie się kapitału obrotowego

Źródło: Opracowanie własne.

2.5. Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych

W III kwartale 2011 r. Z.Ch. „Police” S.A. nie emitowały, nie wykupiły i nie spłacały dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

2.6. Dywidenda

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

2.7. Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Grupy Kapitałowej**2.7.1. Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym okresie**

Od 15.07.2011 r. obowiązuje nowa taryfa dla paliw gazowych PGNiG S.A. Wprowadzenie nowych stawek spowodowało wzrost kosztów zużycia wysokometanowego gazu ziemnego o 11%.

Dla rynku podstawowych surowców do produkcji nawozów Spółki na III kwartał 2011 prognozowane są dalsze wzrosty cen, na poziomie od kilku do kilkunastu procent.

Zakłada się, że w IV kwartale 2011 wzrost cen fosforytów zamknie się w przedziale 5-10%. Podobna wielkość podwyżki przewidywana jest w I kwartale 2012 roku. W dalszej części roku możliwa jest stabilizacja cen z niewielką korektą w dół w przypadku nasycenia się rynku nawozowego.

W przypadku soli potasowej spodziewana jest niewielka podwyżka o ok. 3%.

W zakresie dostaw miazgi węglowej do końca roku 2011 nie przewiduje się zmian w zakresie dostawców i cen - realizowany jest wieloletni kontrakt z Kompanią Węglową. Zakłada się zawarcie nowej, długoterminowej (np. 3 letniej) umowy na dostawy węgla z Kompanii Węglowej, która powinna pozostać głównym dostawcą Spółki. Prognozuje się wzrost cen od początku 2012 roku o ok. 15-18%. W celu poprawy warunków zakupu węgla planowane jest prowadzenie wspólnej polityki zakupowej przez spółki Grupy Azoty Tarnów.

Początek czwartego kwartału nie przyniósł większych zmian zarówno w strukturze dostaw siarki, jak i jej cenie. Ustalenia cenowe poczynione w czerwcu z dostawcami krajowymi utrzymane zostały do końca grudnia. Wyjątek stanowi PGNiG S.A., gdzie cena siarki na listopad i grudzień zostanie obniżona o ponad 5%. Jest to wynik konsolidacji wspólnych obszarów zakupowych Polic, Kędzierzyna i Tarnowa. W IV kwartale 2011 r. do potwierdzenia pozostaje cena siarki niemieckiej, choć trendy rynkowe wskazują, że jej poziom pozostanie bez zmian.

Stabilizację cen siarki należy również założyć w perspektywie I kwartału 2012 roku. Źródła dostaw pozostaną bez zmian. Od początku przyszłego roku, Grupa Tarnów będzie prowadziła wspólną politykę zakupową w zakresie dostaw siarki z Grzybowa, PKN Orlen S.A. i PGNiG S.A. Pozostali dostawcy siarki, tj. Grupa LOTOS i Chemtrade, pozostają wyłącznymi dostawcami Spółki.

Do końca roku 2011 nie są przewidywane zmiany poziomów cen i dostawców szlaki tytanowej i ilmenitu. Na początku roku 2012 zakładane są drastyczne wzrosty cen tych surowców, nawet o ok. 100%. Tak wysokie spodziewane wzrosty wynikają z dużego popytu na surowiec napędzanego dobrą koniunkturą na rynku pigmentów tytanowych. Z początkiem przyszłego roku przewidywane jest odejście od ustalania cen rocznych na rzecz cen kwartalnych (ze względu na możliwe odwrócenie dynamicznego trendu wzrostowego w dalszej części roku 2012).

Zasygnalizowane powyżej wzrosty cen surowców będą się bezpośrednio przekładały na wzrosty cen produktów. W IV kwartale 2011 r. planowane są podwyżki cen nawozów i bieli tytanowej indeksujące rosnące koszty wytworzenia oraz niekorzystne dla importerów relacje kursów walutowych. Zakładane podwyżki cen nawozów będą sięgały poziomu 1-2% miesięcznie, a szczyt cenowy prognozowany jest na przełom I i II kwartału 2012. W przypadku bieli tytanowej wzrosty cen do końca bieżącego roku nie przekroczą średnio 8% w stosunku do cen z III kwartału 2011.

W odniesieniu do cen amoniaku przewiduje się, że ceny utrzymają trend wzrostowy do końca listopada, po czym nastąpi posezonowa stabilizacja lub korekta cen rzędu 50–100 USD za tonę produktu.

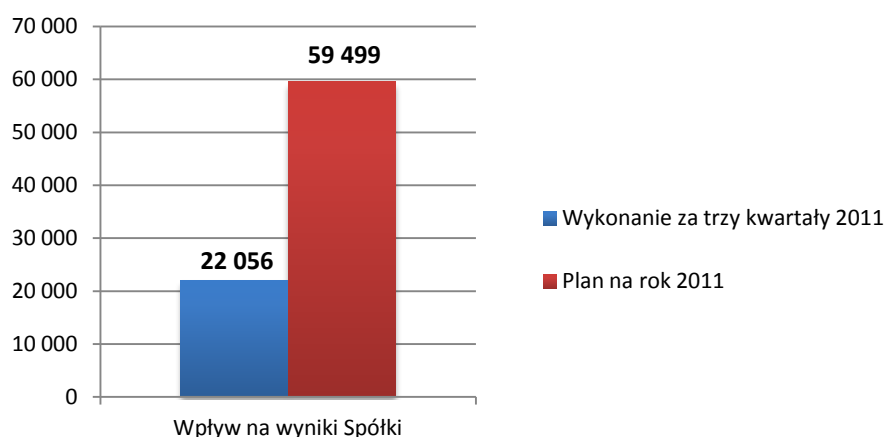
2.7.2. Realizacja Planu Restrukturyzacji

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. realizują „Plan Restrukturyzacji Spółki na lata 2010 - 2012” (Plan Restrukturyzacji) zgodnie z założeniami przekazanymi Komisji Europejskiej we wniosku o notyfikację pomocy publicznej indywidualnej na restrukturyzację. Na wniosek Zarządu Spółki, w dniu 9.09.2011 r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie zwrócił się do Komisji Europejskiej o wstrzymanie postępowania administracyjnego w sprawie zgłoszonej pomocy na restrukturyzację. Komisja wstrzymała postępowanie do dnia 9.12.2011 r. Oznacza to, że nie mogą zostać wydane

żadne decyzje odnośnie ww. notyfikacji pomocy publicznej. Wstrzymanie postępowania administracyjnego nie ma wpływu na kontynuowanie działań w ramach Planu Restrukturyzacji.

Odnutowana po trzech kwartałach 2011 r. realizacja rekomendowanych w Planie Restrukturyzacji inicjatyw pozwoliła na zwiększenie wyników Spółki o 22 056 tys. zł, co stanowi ponad 37% założonych na ten rok potencjałów ekonomicznych. Na rok 2011 z wdrożenia działań Planu Restrukturyzacji zaplanowano uzyskanie korzyści ekonomicznych w kwocie 59 499 tys. zł⁸.

Stopień realizacji Planu Restrukturyzacji po upływie 9 miesięcy 2011 r.



Źródło: Opracowanie własne.

Analiza struktury zidentyfikowanych efektów w poszczególnych obszarach działalności Spółki, wskazuje na różny rozkład stopnia zaawansowania prac. Większość przedsięwzięć produkcyjnych uzyskało już zgody korporacyjne. Obecnie trwają procedury przetargowe w celu wyłonienia wykonawców. W trakcie postępowania administracyjnego są wnioski złożone przez Spółkę w celu uzyskania pozwoleń wynikających z kompetencji organów samorządowych.

Aktualnie źródłem korzyści są głównie inicjatywy z obszaru restrukturyzacji zatrudnienia. Oszczędności w tym obszarze odnotowano na poziomie 13 409 tys. zł, co jest skutkiem zakończonego w grudniu 2010 r. Programu Dobrowolnych Odejść oraz efektów ograniczenia zatrudnienia. Pozostałe wymierne efekty z realizacji Planu Restrukturyzacji Spółka uzyskała z optymalizacji zakupów surowcowych oraz aktywizacji sprzedaży.

⁸ Przedstawione efekty Planu Restrukturyzacji uwzględniają następujące kategorie ekonomiczne: zmiana marży brutto, spadek kosztów, wpływy netto pieniężne ze sprzedaży aktywów.

2.8. Istotne dokonania i niepowodzenia

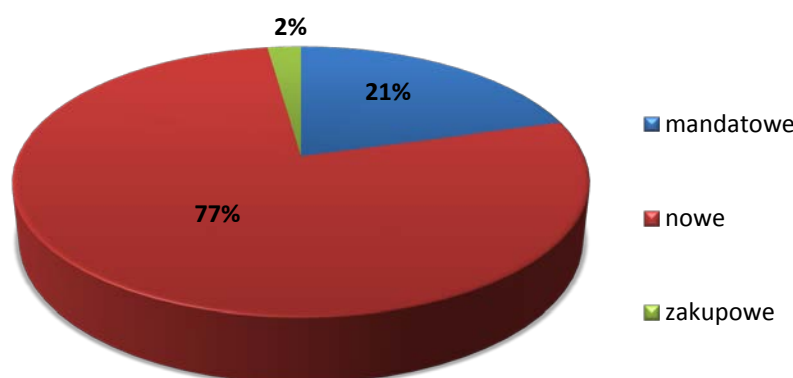
2.8.1. Aktualna wycena otwartych pozycji walutowych transakcji terminowych

Aktualnie Spółka nie ma otwartych walutowych transakcji terminowych. W III kwartale 2011 r. Spółka nie wdrażała nowych walutowych transakcji pochodnych. W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym Spółka stosuje hedging naturalny, tzn. równoważy wpływy i wydatki denominowane w tej samej walucie.

2.8.2. Inwestycje rzeczowe

Nakłady inwestycyjne poniesione w III kwartale 2011 r. ukształtowały się na poziomie 9 463 tys. zł. Spółka realizowała głównie zadania nowe o charakterze modernizacyjnym, odtworzeniowym i rozwojowym – inwestycje nowe.

Struktura wydatków inwestycyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

W III kwartale 2011 r. zakończono realizację 12 zadań inwestycyjnych, w tym między innymi:

- „Wymiana zabezpieczeń pól silnikowych średniego napięcia w rozdzielni P XII”, realizowane w Zakładzie Azotowym, łączne nakłady wyniosły 182 tys. zł,
- „Odtworzenie sprawności technicznej wymiennika dwujonitowego w ob. W-170”, realizowane w Zakładzie Gospodarki Wodnej, nakłady wyniosły 283,9 tys. zł,
- dwa zadania związane z rejestracją wg REACH substancji chemicznych wytwarzanych w Z.Ch. „Police” S.A.: dwutlenku tytanu i kwasu siarkowego, łączne nakłady wyniosły 546 tys. zł,
- zadanie związane z dostarczeniem licencji oprogramowania wspierającego system Balanced Scorecard, łączne nakłady wyniosły 191 tys. zł,
- „Podgrzewacz powietrza 20E-109 A”, zadanie realizowane w Zakładzie Azotowym, łączne nakłady wyniosły 132 tys. zł,

- „Zakup chwytaka do przeładunku towarów masowych przy użyciu żurawi Q-8t w Porcie Barkowym”, łączne nakłady wyniosły 81 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym rozpoczęto realizację nowych projektów inwestycyjnych, w tym m.in.:

- „Dostosowanie układów pomiarowych turbokompresorów 14/15C521 do produkcji energii w kogeneracji” w Zakładzie Azotowym. Inwestycja związana jest z realizacją II etapu inicjatywy Planu Restrukturyzacji. Budżet zadania wynosi 980 tys. zł,
- „Modernizacja stanowisk górnego rozładunku siarki płynnej. Modernizacja stanowiska do załadunku autocystern kwasem siarkowym” w Zakładzie Kwasu Siarkowego; budżet zadania wynosi 254 tys. zł.

W ramach inicjatyw ujętych w Planie Restrukturyzacji podjęto szereg działań związanych z realizacją procesów inwestycyjnych:

- „Budowa bazy logistycznej” – w I etapie „Rozwoju Logistyki Z.Ch. „Police” S.A. zebrano oferty na dostawę kluczowych urządzeń i zlecono wykonanie projektu technicznego; dla II etapu uzyskano zgodę Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na realizację; ostateczną decyzję podejmie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- „Modernizacja instalacji mocznika” – w dniu 26.09.2011 odebrano od firmy Urea Casale Basic Engineering,
- „Sucha separacja TiO_2 ” – w dniu 29.09.2011 zakończono realizację pierwszego z pięciu etapów inwestycji,
- „Odchudzenie DAP-u, Odchudzenie produktów produkowanych na NPK 2” – w ramach zadania inwestycyjnego „Instalacja dozowania wypełniaczy do nawozów NP” wykonany został projekt budowlany, wystąpiono z wnioskiem o wydanie pozwolenia na budowę, zamówiono kluczowe urządzenia; dla zadania „Produkcja suchego SSP jako wypełniacza do nawozów wieloskładnikowych” opracowano koncepcję realizacji,
- „Wprowadzenie na rynek koksu” – przystosowano ruszt kotła OR-32 do produkcji koksu, uzyskano pozwolenie na budowę, trwają prace nad dokumentacją wykonawczą dla instalacji odpylania i transportu produktu,
- „Optymalizacja produkcji amoniaku” – zakończono realizację upgrade’u, trwają prace optymalizacyjne,
- „Produkcja katalizatorów na bazie TiO_2 ” – prowadzone są testy na wybranych urządzeniach, pomyślnie zakończono testy suszenia,

- „Kogeneracja energetyczna” - zakończono realizację I etapu, trwają prace II etapu – „Dostosowania układów turbokompresorów 14/15C521 do produkcji energii w kogeneracji”.

III. INFORMACJE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA III KWARTAŁ

3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	648 079	664 661
Wartości niematerialne	5 829	5 425
Nieruchomości inwestycyjne	30 341	30 470
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	21 553	28 199
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	869	561
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 410	2 693
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	51 544	58 888
Aktywa trwałe razem	759 625	790 897
Aktywa obrotowe		
Zapasy	321 066	227 606
Należności handlowe oraz pozostałe należności	247 784	227 717
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 327	19 858
Aktywa obrotowe razem	601 177	475 181
RAZEM AKTYWA	1 360 802	1 266 078

Pasywa	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	67 185	67 185
Zyski zatrzymane	-99 761	-263 287
Kapitał własny razem	717 424	553 898
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	30 334	39 444
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	52 275	47 190
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	5 460	6 256
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	12 285	13 766
Zobowiązania długoterminowe razem	100 354	106 656
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	262 001	328 438
Kredyty bankowe i pożyczki	261 235	255 793
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 040	945
Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	10 767	11 288
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	7 981	9 060
Zobowiązania krótkoterminowe razem	543 024	605 524
Zobowiązania razem	643 378	712 180
RAZEM PASYWA	1 360 802	1 266 078

3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	za okres			
	od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r.	od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.	od 01.07.2010 r. do 30.09.2010 r.	od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.
Przychody ze sprzedaży	587 084	1 873 965	525 206	1 447 275
Koszt własny sprzedaży	-501 626	-1 590 813	-484 600	-1 368 077
Zysk brutto na sprzedaży	85 458	283 152	40 606	79 198
Koszty sprzedaży	-9 624	-34 647	-12 141	-35 016
Koszty ogólnego zarządu	-19 673	-58 741	-19 542	-58 086
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-4 795	-4 018	6 084	7 038
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	51 366	185 746	15 007	-6 866
Przychody/koszty finansowe	-3 984	-14 876	-4 266	-1 388
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	47 382	170 870	10 741	-8 254
Podatek dochodowy	-3 406	-7 344	138	1 016
- część bieżąca	-	-	-	-
- część odroczone	-3 406	-7 344	138	1 016
Zysk (strata) netto	43 976	163 526	10 879	-7 238
Inne składniki całkowitych dochodów netto	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	43 976	163 526	10 879	-7 238
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł na jedną akcję)	0,59	2,18	0,15	-0,10
- podstawowy	0,59	2,18	0,15	-0,10
- rozwodniony	0,59	2,18	0,15	-0,10

3.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2011 r.	750 000	67 185	-263 287	553 898
Pokrycie straty z lat ubiegłych z zysku roku 2010	-	-	34 920	34 920
	-	-	-34 920	-34 920
Użycie kapitału zapasowego na pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-278 387	-278 387
	-	-	278 387	278 387
Zysk (strata) netto w okresie	-	-	163 526	163 526
Stan na 30.09.2011 r.	750 000	67 185	-99 761	717 424

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2010 r.	750 000	67 185	-298 207	518 978
Zysk (strata) netto w okresie	-	-	-7 238	-7 238
Stan na 30.09.2010 r.	750 000	67 185	-305 445	511 740

3.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	170 870	-8 254
Korekty o pozycje:	-115 240	-127 232
Amortyzacja	54 906	53 866
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-3 606	-1 125
Odsetki i udziały w zyskach	10 917	-6 861
Zyski/straty z działalności inwestycyjnej	9 149	-3 227
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	-17 101	-53 617
Zmiana stanu zapasów	-93 460	36 536
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-70 428	-150 285
Zmiana stanu rezerw	-5 625	-2 594
Pozostałe pozycje	8	75
Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty	-	-4 936
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	55 630	-140 422
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	12 996	9 629
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	55	1 834
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych	9 946	6 344
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	214	1 260
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	184	191
Zbycie aktywów finansowych	2 597	
Wydatki	45 186	28 225
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40 669	28 225

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.	od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.
Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	638	-
Inne wydatki inwestycyjne	3 879	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-32 190	-18 596
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	58 469	212 960
Kredyty i pożyczki uzyskane	58 469	212 960
Wydatki	73 307	50 802
Spłaty kredytów i pożyczek	53 020	40 625
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	736	585
Odsetki	19 543	9 592
Inne wydatki finansowe	8	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-14 838	162 158
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	8 602	3 140
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	12 469	4 265
- zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-3 867	-1 125
Środki pieniężne na początek okresu	16 625	15 209
Środki pieniężne na koniec okresu	25 227	18 349
w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	1 861

3.5. Pozostałe informacje

3.5.1. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów wg sprawozdania za okres od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	474 035	104 672	8 377	587 084
Sprzedaż między segmentami	-	1 095	-	1 095
Przychody segmentu	474 035	105 767	8 377	588 179
Koszty segmentu, w tym:	-450 408	-73 825	-7 785	-532 018
- koszty sprzedaży	-7 646	-1 519	-458	-9 623
- koszty ogólnego zarządu	-16 063	-3 611	-	-19 674
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-1 831	-679	-1 119	-3 629
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	21 796	31 263	-527	52 532
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-5 150
Wynik przed opodatkowaniem	-	-	-	47 382
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	-3 406
Wynik netto	-	-	-	43 976
Amortyzacja	13 440	3 336	1 433	18 209
EBITDA	35 236	34 599	906	70 741

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-13 440	-3 336	-1 433	-18 209
Odpisy surowców i produktów	-879	209	32	-638
Rezerwy na zobowiązania	74	118	421	613
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące należności oraz odsetki	559	-	-432	127
Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych	885	319	108	1 312

Wyniki segmentów wg sprawozdania za okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	1 575 729	272 155	26 081	1 873 965
Sprzedaż między segmentami	-	3 059	-	3 059
Przychody segmentu	1 575 729	275 214	26 081	1 877 024
Koszty segmentu, w tym:	-1 458 269	-210 477	-18 514	-1 687 260
- koszty sprzedaży	-29 608	-4 220	-818	-34 646
- koszty ogólnego zarządu	-49 749	-8 993	-	-58 742
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-1 232	-368	-1 143	-2 743
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	116 228	64 369	6 424	187 021
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	-16 151
Wynik przed opodatkowaniem	-	-	-	170 870
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	-7 344
Wynik netto	-	-	-	163 526
Amortyzacja	40 933	9 537	4 436	54 906
EBITDA	157 161	73 906	10 860	241 927

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-40 933	-9 537	-4 436	-54 906
Odpisy surowców i produktów	1 723	565	18	2 306
Rezerwy na zobowiązania	-265	1 178	5 626	6 539
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	-	-	-4 049	-4 049
Odpisy aktualizujące należności oraz odsetki	310	1	-1 554	-1 243
Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych	1 051	249	67	1 367

Wyniki segmentów wg sprawozdania za okres od 01.07.2010 r. do 30.09.2010 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	442 922	74 868	7 416	525 206
Sprzedaż między segmentami	242	794	-	1 036
Przychody segmentu	443 164	75 662	7 416	526 242
Koszty segmentu, w tym:	-438 593	-70 126	-8 599	-517 318
- koszty sprzedaży	-11 229	-912	-	-12 141
- koszty ogólnego zarządu	-16 422	-3 120	-	-19 542
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-631	-98	-81	-810
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	3 940	5 438	-1 264	8 114
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	2 627
Wynik przed opodatkowaniem	-	-	-	10 741
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	138
Wynik netto	-	-	-	10 879
Amortyzacja	12 366	3 487	1 639	17 492
EBITDA	16 306	8 925	375	25 606

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.07.2010 r. do 30.09.2010 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-12 366	-3 487	-1 639	-17 492
Odpisy surowców i produktów	1 007	-152	49	904
Rezerwy na zobowiązania	-223	-	893	670
Odpisy aktualizujące należności oraz odsetki	7	-	156	163
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych	-	-	-3	-3

Wyniki segmentów wg sprawozdania za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	1 224 269	199 548	23 458	1 447 275
Sprzedaż między segmentami	1 665	794	-	2 459
Przychody segmentu	1 225 934	200 342	23 458	1 449 734
Koszty segmentu, w tym:	-1 246 905	-190 263	-26 470	-1 463 638
- koszty sprzedaży	-32 168	-2 848	-	-35 016
- koszty ogólnego zarządu	-49 286	-8 800	-	-58 086
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-5 239	-1 354	1 153	-5 440
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	-26 210	8 725	-1 859	-19 344
Przychody/koszty finansowe	-	-	-	11 090
Wynik przed opodatkowaniem	-	-	-	-8 254
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	1 016
Wynik netto	-	-	-	-7 238
Amortyzacja	38 244	10 614	5 008	53 866
EBITDA	12 034	19 339	3 149	34 522

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

Wyszczególnienie	Segment Nawozowy	Segment Bieli Tytanowej	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-38 244	-10 614	-5 008	-53 866
Odpisy surowców i produktów	17 680	2 810	77	20 567
Rezerwy na zobowiązania	334	-	3 608	3 942
Odpisy aktualizujące należności oraz odsetki	95	2	525	622
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych	-	-	27 125	27 125

Zmiana prezentacji wyników segmentów operacyjnych jest następstwem dostosowywania układu sprawozdawczego do wykorzystanego w Grupie Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Koszty ogólnego zarządu zostały przypisane do segmentów stąd koszty segmentu prezentowane są jako suma kosztu własnego sprzedaży, kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu.

Do przychodów/kosztów finansowych zostały zakwalifikowane przychody z odsetek, różnice kursowe i odpisy aktualizujące wartość udziałów.

3.5.2. Odroczony podatek dochodowy

Zmiany odroczonego podatku dochodowego

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2011 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	139 809	25 267	46 208	118 868
w tym: aktywa z tytułu straty podatkowej do rozliczenia w przyszłych okresach	89 654	19 416	41 611	67 459
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 032	278	6 531	15 779
Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	58 889	-	7 344	51 545
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu	58 888	-	-	51 544

Aktywa z tytułu straty podatkowej do rozliczenia w przyszłych okresach

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Aktywa z tytułu straty podatkowej na początek okresu	89 654	134 706
Utrata wartości straty do odliczenia (aktualizacja budżetu)	19 416	-58 505
Aktywa z tytułu straty podatkowej za lata 2009-2010	109 070	76 201
Zwiększenie aktywa z tytułu straty podatkowej w okresie	-	13 453
Zmniejszenie aktywa z tytułu wykorzystania straty w okresie	-41 611	-
Aktywa z tytułu straty podatkowej na koniec okresu	67 459	89 654

Spadek aktywa na dzień 30.09.2011 r. w porównaniu do 31.12.2010 r. wynosi 20 941 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis aktualizujący jego wartość). Zmiana wynika głównie ze zmniejszenia pozycji aktywa na odroczony podatek dochodowy z tytułu zwiększenia i wykorzystania straty podatkowej w wysokości ogółem 22 195 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu rezerwy na nagrody jubileuszowe w wysokości 2 138 tys. zł, wzrostu aktywa z tytułu różnicy w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych o 3 581 tys. zł.

Zmniejszenie rezerwy na podatek odroczony o 6 253 tys. zł wynika głównie z rozwiązania części rezerwy dotyczącej różnicy w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych.

3.5.3. Rezerwy na zobowiązania

Zmiany rezerw na zobowiązania

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2011 r.
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	44 374	935	12 056	33 253
Rezerwa z tytułu zwolnień grupowych	6 358	2 087	597	7 848
Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze	1 255	-	1 255	0
Rezerwy na ochronę środowiska	54 720	5 213	-	59 933
Rezerwy z tytułu spraw biernych	-	62	-	62
Pozostałe rezerwy	275	16	30	261

Zmiana wartości rezerw na świadczenia emerytalne i podobne ukształtowała się przede wszystkim w wyniku wprowadzenia z dniem 01.07.2011 r. „Regulaminu Pracy i Regulaminu Wynagradzania” (zmiana zasad ustalania nagród jubileuszowych, premii uznaniowej, dni dodatkowo wolnych od pracy), a także obowiązującego od 01.06.2011 r. „Regulaminu Zwolnień Grupowych”. Najistotniejsza zmiana wartości w tej grupie wystąpiła w rezerwach z tytułu nagród jubileuszowych, których spadek w porównaniu do wartości z 31.12.2010 r. wyniósł 11 121 tys. zł. Nowy „Regulamin Zwolnień Grupowych” skutkował również wzrostem rezerw z tytułu zwolnień grupowych do kwoty 7 848 tys. zł. Zmniejszeniu uległy także rezerwy na pozostałe sprawy pracownicze. Ich spadek w wysokości 1 255 tys. zł w stosunku do wartości z 31.12.2010 r. nastąpił w związku ich wygaśnięciem. Wzrost wartości rezerw na ochronę środowiska w wysokości 5 213 tys. zł jest efektem zmian parametrów (stopa dyskontowa, wysokość planowanych kosztów, terminy wykorzystania rezerw) stanowiących podstawę szacunków.

3.5.4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiana odpisów aktualizujących wartość aktywów

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2011 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	267 518	251	97	267 672
Środki trwałe w budowie	1 885	-	1 618	267
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	24 149	4 049	715	27 483
Materiały	13 648	949	2 751	11 846
Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku	1 957	2 102	2 605	1 454
Należności	29 237	1 613	3 597	27 253
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	129	907	136	900

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.

Utworzenie odpisu w wysokości 4 049 tys. zł na inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych jest wynikiem aktualizacji w pierwszym półroczu 2011 r. wartości udziałów w będącej w likwidacji spółce zależnej „Supra” Sp. z o.o.

W dniu 05.01.2011 r. w celu umorzenia zbyto 66 136 udziałów spółki zależnej „Transtech” Sp. z o.o. Ustalona cena sprzedaży była równa cenie godziwej udziałów ujętych w sprawozdaniu Z.Ch. „Police” S.A. Zmiana ilości posiadanych udziałów w całkowitym efekcie nie wpłynęła na wynik Spółki, jednak spowodowała rozwiązanie odpisów aktualizujących w wysokości 715 tys. zł.

3.5.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2011 r.		Stan na 31.12.2010 r.	
	Należności handlowe	Zobowiązania handlowe	Należności handlowe	Zobowiązania handlowe
Jednostki powiązane poza Grupą Z.Ch. „Police” S.A., w tym:	4 951	43 709	457	108 938
Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	4 598	33 112	-	-
PGNiG S.A.	-	2 635	-	105 109
ENEA S.A.	-	6 887	-	13
PSE Operator Sp. z o.o.	125	145	298	1 085
Ciech S.A.	121	-	119	4
PKP CARGO S.A.	-	776	-	1 891
Zakłady Azotowe Puławy S.A.	-	13	-	439
Kampania Węglowa S.A.	-	-	-	-
Jednostki stowarzyszone, z tego:	369	1 070	347	1 042
KEMIPOL Sp. z o.o.	369	1 070	346	1 042
„budchem” Sp. z o.o.	-	-	1	-
Jednostki zależne, z tego:	4 369	15 525	3 940	20 795
„Transtech” Sp. z o.o.	143	2 320	168	6 257
„Koncept” Sp. z o.o.	7	189	7	178
„INFRAPARK Police” S.A.	4	-	-	25
CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o.	2 385	734	1 755	1 030
REMECH Spółka z o.o.	188	11 201	477	10 148
AUTOMATIKA Sp. z o.o.	1 283	828	1 269	2 561
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	1	-	1	-
„Supra” Sp. z o.o. w likwidacji	358	28	263	390
Odsetki naliczone na dzień bilansowy	-	225	-	206

Wartość obrotów z tytułu zakupu i sprzedaży

Wyszczególnienie	za okres			
	od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.		od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.	
	Wartość obrotów z tytułu zakupu	Wartość obrotów z tytułu sprzedaży	Wartość obrotów z tytułu zakupu	Wartość obrotów z tytułu sprzedaży
Jednostki powiązane poza Grupą Z.Ch. „Police” S.A., w tym:	402 161	80 509	354 335	27 608
Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	3 299	51 113	-	-
PGNiG S.A.	251 703	-	308 094	-
ENEA S.A.	49 717	-	134	-
PSE Operator Sp. z o.o.	10 246	2 105	10 295	1 474
Ciech S.A.	15	26 073	82	15 042
PKP CARGO S.A.	8 943	-	8 158	27
Zakłady Azotowe Puławy S.A.	11 050	100	3 007	11 065
Kampania Węglowa S.A.	64 355	-	24 565	-
Jednostki stowarzyszone, z tego:	5 778	3 225	5 184	2 365
KEMIPOL Sp. z o.o.	5 778	3 221	5 184	2 358
„budchem” Sp. z o.o.	-	4	-	7
Jednostki zależne, z tego:	113 136	6 069	100 282	7 511
„Transtech” Sp. z o.o.	20 992	1 391	20 636	1 102
„Koncept” Sp. z o.o.	1 715	146	2 185	146
„INFRAPARK Police” S.A.	366	111	267	451
CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o.	13 665	1 194	13 758	1 202
REMECH Spółka z o.o.	62 920	2 433	49 769	2 909
AUTOMATIKA Sp. z o.o.	11 898	655	11 903	781
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	-	37	-	798
„Supra” Sp. z o.o. w likwidacji	1 561	102	1 436	122
Odsetki naliczone na dzień bilansowy	19	-	328	-

Wartość obrotów została wykazana z uwzględnieniem podatku od towarów i usług.

3.5.6. Należności i zobowiązania warunkowe

Zmiana należności i zobowiązań warunkowych

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Należności warunkowe	8 077	7 500
Od jednostek powiązanych z tytułu:		
- gwarancja należytego wykonania kontraktu	577	-
Od pozostałych jednostek z tytułu:		
- należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	7 500	7 500
Zobowiązania warunkowe	14 000	8 800
Udzielone gwarancje i poręczenia od pozostałych podmiotów z tytułu:	14 000	8 800
- zabezpieczenia długu celnego	10 000	4 000
- należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	4 000	4 800

W dniu 23.03.2011 r. wygasła gwarancja zapłaty długu celnego w wysokości 4 000 tys. zł wystawiona przez PKO BP S.A. Podpisany do niej w dniu 24.03.2011 r. aneks określił kwotę gwarancji na 5 000 tys. zł i okres obowiązywania do 23.03.2012 r. W dniu 24.08.2011 r. podpisano aneks zwiększający kwotę do 10 000 tys. zł. 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.

3.5.7. Podział wyniku

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Chemicznych „Police” S.A. uchwaliło w dniu 22.06.2011 r., iż zysk netto za rok 2010 w wysokości 34 920 tys. zł zostanie w całości przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych.

IV. POZOSTAŁE INFORMACJE

4.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono podmioty zależne i stowarzyszone z Z.Ch. „Police” S.A.

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

Nazwa spółki	Udział Z.Ch. Police” S.A. w kapitale zakładowym	Czy podlega konsolidacji
AUTOMATIKA Sp. z o.o.	100%	nie
CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o.	100%	nie
„Koncept” Sp. z o.o.	100%	nie
REMECH Spółka z o.o.	100%	tak
„Supra” Sp. z o.o. w likwidacji	100%	nie
„Transtech” Sp. z o.o.	100%	nie
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	90%	tak
„INFRAPARK Police” S.A.	54,4%	tak
„budchem” Spółka z o.o.	49%	tak
KEMIPOL Sp. z o.o.	34%	tak

Źródło: Opracowanie własne.

Spółki „INFRAPARK Police” S.A., Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. i REMECH Spółka z o.o. konsolidowane są metodą pełną. Spółki KEMIPOL Sp. z o.o. i „budchem” Spółka z o.o. podlegają konsolidacji metodą praw własności.

4.2. Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych

- Zarząd wyraził zgodę na podpisanie umowy z firmą Access2, wspólnie z BOŚ S.A. w sprawie doradztwa przy sprzedaży udziałów „Kemipol” Sp. z o.o. W dniu 14.07.2011 r. umowa z doradcą została podpisana przez wszystkie strony. Obecnie trwają prace mające na celu sporządzenie przez doradcę „Memorandum Informacyjnego” i dokonania wyceny wartości udziałów „Kemipol”. Na bieżąco prowadzone są także konsultacje nad wykonaną przez Access koncepcją transakcji sprzedaży udziałów „Kemipol”.
- W dniu 01.07.2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej „Supra” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu podjęło uchwałę o rozwiązaniu oraz o otwarciu likwidacji tej spółki⁹. Podjęte działania związane z likwidacją spółki zależnej oraz sprzedażą aktywów posiadanych

⁹ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 32/2011 „Otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki zależnej w ramach procesu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Police” z dnia 01.07.2011 r.

przez tę spółkę stanowią element realizowanego przez Z.Ch. „Police” S.A. Planu Restrukturyzacji na lata 2010-2012 w części dotyczącej działań restrukturyzacyjnych w obszarze majątku nieprodukcyjnego oraz w obszarze sprzedaży. Na Likwidatora „Supra” Sp. z o.o. w likwidacji został wyznaczony dotychczasowy Prezes Zarządu tej spółki Pan Marek Szelatyński.

- W dniu 01.07.2011 r. została podpisana nowa umowa o współpracy z „Koncept” Spółka z o.o. natomiast w dniu 01.09.2011 r. podpisana została nowa umowa o współpracy z „Transtech” Sp. z o.o. W miesiącu lipcu Spółki zakończyły proces negocjacji nowych zapisów Układów Zbiorowych Pracy.
- W dniu 08.09.2011 r. Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. zaakceptował wniosek Spółki „Infrapark” S.A. w sprawie restrukturyzacji pożyczki w kwocie 3 190 tys. zł. zaciągniętej w 2005 roku. Kompensacie podlegać będą raty kapitałowe przedmiotowej pożyczki w łącznej kwocie 2 106 tys. zł. Przedmiotem kompensaty będą nakłady finansowe poniesione przez Spółkę na środki trwałe stanowiące części składowe nieruchomości gruntowej będącej w wieczystym użytkowaniu Z.Ch. „Police” S.A. łączna wartość inwestycji została wyceniona w operacie szacunkowym z dnia 08.07.2011 r. na kwotę 2 106 tys. zł.

4.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz Grupy Kapitałowej

Decyzją Zarządu Spółka odstąpiła od publikacji prognozy na 2011 r. 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.

4.4. 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 sprawozdania

4.4.1. Zmiany w składzie Zarządu Emitenta

W okresie od dnia 01.07.2011 r. do dnia 30.09.2011 r. skład Zarządu nie uległ zmianie. Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

- Pan Krzysztof Jałosiński - Prezes Zarządu,
- Pan Jacek Głowacki - Wiceprezes Zarządu,

- Pan Ireneusz Marciniak - Wiceprezes Zarządu,
- Pan Janusz Motyliński - Wiceprezes Zarządu,
- Pan Wojciech Naruć - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 20 października 2011 roku Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A., spółki dominującej wobec Emitenta, podjęła uchwałę o powołaniu Pana Krzysztofa Jałosińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A., odpowiedzialnego za strategię i rozwój Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów. Pan Krzysztof Jałosiński będzie w dalszym ciągu pełnić jednocześnie w strukturze Emitenta funkcję Prezesa Zarządu¹⁰.

4.4.2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej nie zmienił się i przedstawiał się następująco:

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

W dniu 17 października 2011 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. Pan Marek Mroczkowski złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki¹¹.

W dniu 19 października 2011 roku Pan Szymon Ruta złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A.¹²

W dniu 20.10.2011 roku na mocy uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. do składu Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. na V wspólną kadencję, której koniec upływa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 powołane zostały następujące osoby¹³:

- Pan Jerzy Góra,
- Pan Jerzy Marciniak.

¹⁰ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 53/2011 „Powołanie Prezesa Zarządu Z.CH. „Police” S.A. do Zarządu Zakładów Azotowych w Tarnowie- Mościcach S.A.” z dnia 21.10.2011 r.

¹¹ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 48/2011 „Rezygnacja członka Rady Nadzorczej” z dnia 17.10.2011 r.

¹² Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 49/2011 „Rezygnacja członka Rady Nadzorczej” z dnia 19.10.2011 r.

¹³ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 50/2011 „Powołanie osób nadzorujących” z dnia 20.10.2011 r.

Pan Jerzy Marciniak pełni funkcję Prezesa Zarządu Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A, podmiotu dominującego wobec Emitenta oraz funkcję Prezesa Zarządu ZAK S.A - podmiotu zależnego od Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.

4.4.3. Pomoc publiczna

W związku z realizacją w dniu 19.08.2011 r. transakcji nabycia przez Zakłady Azotowe w Tarnowie - Mościcach S.A. 49 500 000 akcji Spółki i związaną z tym koniecznością aktualizacji Planu Restrukturyzacji Spółki w kontekście strategii rozwoju całej Grupy Kapitałowej, w dniu 08.09.2011 r. Spółka skierowała, za pośrednictwem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, wniosek do Komisji Europejskiej o wstrzymanie na okres 3 miesięcy postępowania prowadzonego w ramach ubiegania się o pomoc publiczną indywidualną na restrukturyzację dla Zakładów Chemicznych „Police” S.A. (postępowanie notyfikacyjne). Wstrzymanie postępowania notyfikacyjnego nie oznacza wstrzymania realizacji Planu Restrukturyzacji. Komisja Europejska pozytywnie ustosunkowała się do wniosku zawieszając postępowanie do dnia 09.12.2011 r. Przed upływem tego terminu Spółka winna przedłożyć uzupełnienie wniosku lub wycofać wniosek.¹⁴

4.4.4. Perspektywa prywatyzacji

W dniu 15.06.2011 r. Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowie (Wzywający) ogłosiły wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Zgodnie z treścią wezwania Wzywający zamierzał kupić nie mniej niż 38 250 tys. i nie więcej niż 49 500 tys. akcji Emitenta dających odpowiednio 51% i 66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku ogłoszonego wezwania w dniu 19.08.2011 r. została zrealizowana transakcja nabycia przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. 49 500 000 akcji zwykłych na okaziciela Zakładów Chemicznych „Police” S.A. o wartości nominalnej 10 złotych każda, odpowiadających 66% kapitału zakładowego Zakładów Chemicznych „Police” S.A. oraz uprawniających do wykonywania 49 500 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Z.Ch. „Police” S.A., stanowiących 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Z.Ch. „Police” S.A.¹⁵ W wyniku dokonanej transakcji Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. stały się podmiotem dominującym w stosunku do Z.Ch. „Police” S.A. W ramach odpowiedzi na wezwanie ogłoszone przez Zakłady

¹⁴ Emitent informował o powyższym w raportach bieżących:

- nr 42/2011 „Wystąpienie z wnioskiem do Komisji Europejskiej o wstrzymanie na okres 3 miesięcy postępowania w sprawie zgłoszonej pomocy na restrukturyzację dla Z.Ch. „Police” S.A.” z dnia 9.09.2011 r.,
- nr 43/2011 „Zawieszenie przez Komisję Europejską na okres 3 miesięcy postępowania w sprawie zgłoszonej pomocy na restrukturyzację dla Z.Ch. „Police” S.A.” z dnia 15.09.2011 r.

¹⁵ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 38/2011 „Przekroczenie progu 50% akcji Z.Ch. „Police” S.A.” z dnia 23.08.2011 r.

Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. Skarb Państwa zbył 39 251 151 akcji Z.Ch. „Police” S.A., w wyniku czego przestał być większościowym akcjonariuszem Spółki¹⁶.

4.4.5. Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy

W dniu 02.08.2011 r. pomiędzy Zarządem Spółki a Zakładowymi Organizacjami Związkowymi zawarty został nowy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy (ZUZP). Nowy ZUZP po zarejestrowaniu przez Okręgowy Inspektorat Pracy w Szczecinie wszedł w życie z dniem 01.09.2011 r.

4.4.6. Odkup wierzytelności Z.Ch. „Police” S.A. przez BOŚ S.A. od PGNiG S.A.

W dniu 22.08.2011 r. doszło do wykupu przez Bank Ochrony Środowiska S.A. (dalej BOŚ S.A.) wierzytelności Z.Ch. „Police” S.A. powstałej wobec Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa Spółka Akcyjna wynikającej z porozumienia z dnia 08.12.2009 r. Wartość wierzytelności wraz odsetkami na dzień wykupu wynosiła 81 847 tys. zł.

4.4.7. Spłata wykupionej przez BOŚ S.A. wierzytelności

W dniach 16 i 21.09.2011 r. Spółka dokonała spłaty zobowiązania wobec BOŚ S.A. powstałego w związku z wykupieniem przez tenże bank wierzytelności, jakie posiadał Emitent wobec Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa Spółka Akcyjna, a które objęte było porozumieniem z dnia 08.12.2009 r. łączna kwota spłaty, tj. kapitał wraz z odsetkami wyniosła 82 566 tys. zł. W związku z powyższym całość zobowiązania została uregulowana¹⁷.

4.5. Inne istotne zdarzenia, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym

4.5.1. Wyodrębnienie jednostek biznesowych

Z dniem 01.10.2011 r. na podstawie decyzji Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej Spółki została wprowadzona w Z.Ch. „Police” S.A. struktura dywizjonalna z wyodrębnionymi biznesami podstawowymi i centrami wsparcia oraz strukturą liniowo-funkcjonalną w obszarze centrum korporacyjnego.

4.5.2. Realizacja postępowania likwidacyjnego „Supra” Sp. z o.o. w likwidacji

Kontynuowany jest proces likwidacji Spółki, w dniu 05.10.2011 r. w dolnośląskim wydaniu „Gazety Wyborczej” oraz w ogólnokrajowym wydaniu „Rzeczpospolitej” ukazało się ogłoszenie w sprawie

¹⁶ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 39/2011 „Zbycie znacznego pakietu posiadanych przez Skarb Państwa akcji Z.Ch. „Police” S.A.” z dnia 29.08.2011 r.

¹⁷ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 45/2011 „Uregulowanie zaległych zobowiązań wobec PGNiG S.A.” z dnia 21.09.2011 r.

zbycia majątku Spółki w drodze przetargu ustnego (licytacja) z terminem rozstrzygnięcia przetargu w dniu 27.10.2011 r. Postępowanie nie zostało rozstrzygnięte.

4.5.3. Dywersyfikacja dostaw gazu

W dniu 07.10.2011 r. Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podpisały umowę z GAZ-SYSTEM S.A. o świadczenie usługi przesyłania paliwa gazowego. Udostępnione w interkonektorze Lasów na granicy polsko-niemieckiej może przesyłowe stanowić będą 6-7% zapotrzebowania Spółki. Dzięki zawartej umowie od stycznia 2012 r. możliwy będzie zakup ok. 40 mln metrów sześciennych gazu z Niemiec. Dzięki umowie z GAZ-SYSTEM S.A. i zaplanowanemu na 01.01.2012 r. uruchomieniu gazociągu polsko-niemieckiego, Z.Ch. „Police” S.A. będą mogły zaoszczędzić znaczne środki na zakupie paliwa gazowego.

4.5.4. Restrukturyzacja pożyczki „Infrapark” S.A.

W związku z decyzją Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. sprawie restrukturyzacji pożyczki „Infrapark” S.A. zaciągniętej w 2005 r. w dniu 04.10.2011 r. pomiędzy Z.Ch. „Police” S.A. a „Infrapark” S.A. został podpisany „Aneks Nr 6 do umowy pożyczki z dnia 22.06.2005 r.” ustalający m.in. nowy termin spłaty pożyczki na dzień 30.07.2013 r. Jednocześnie strony zawarły „Porozumienie w sprawie rozwiązania umowy dzierżawy, rozliczania nakładów oraz kompensacji wzajemnych wierzytelności”.

4.5.5. Wszczęcie postępowania przed Sądem Polubownym

Z.Ch. „Police” S.A. złożyły w dniu 31.10.2011 r. za pośrednictwem Kancelarii Prawnej „J. Chałas i Wspólnicy” w Warszawie pozew do Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w Warszawie. Przedmiotem pozwu jest odszkodowanie w związku ze stratami poniesionymi z instrumentów pochodnych. Wartość przedmiotu sporu przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta (na dzień 30.06.2011 r. kapitały własne Emitenta wynosiły 673 448 tys. zł).¹⁸ Szersza informacja została przedstawiona w punkcie 4.8 niniejszego raportu.

4.6. Akcjonariat

W poniższej tabeli przedstawiono wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień przyjęcia sprawozdania Emitent nie posiadał informacji na temat pozostałych akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

¹⁸ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 58/2011 „Wszczęcie postępowania przed Sądem Polubownym” z dnia 31.10.2011 r.

Akcjonariat według informacji posiadanych przez Emitenta na dzień przyjęcia sprawozdania

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział	Ilość głosów na WZ	Udział
Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. ¹⁹	49 500 000	66,000%	49 500 000	66,000%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. ²⁰	6 607 966	8,811%	6 607 966	8,811%
Skarb Państwa ²¹	5 305 689	7,074%	5 305 689	7,074%
Pozostali akcjonariusze	13 586 345	18,115%	13 586 345	18,115%

Źródło: Opracowanie własne.

W dniu 23.08.2011 r. Emitent otrzymał od Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. zawiadomienie, że w dniu 19.08.2011 r., w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Zakłady Chemiczne „Police” S.A. ogłoszonego przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. w dniu 15.06.2011 r. została zrealizowana transakcja nabycia przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. 49 500 000 akcji zwykłych na okaziciela Z.Ch. „Police” S.A. o wartości nominalnej 10 złotych każda, odpowiadających 66% kapitału zakładowego Zakładów Chemicznych „Police” S.A. oraz uprawniających do wykonywania 49 500 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Z.Ch. „Police” S.A., stanowiących 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Z.Ch. „Police” S.A.²²

W dniu 29.08.2011 r. Emitent powziął informację o zawiadomieniu przekazanym przez Ministra Skarbu Państwa o zbyciu znacznego pakietu posiadanych przez Skarb Państwa akcji Spółki. W zawiadomieniu Minister Skarbu Państwa poinformował, że w dniu 19.08.2011 r., w odpowiedzi na wezwanie ogłoszone publicznie przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. zostało zbytych 39 251 151 posiadanych przez Skarb Państwa akcji Spółki, natomiast dnia 23.08.2011 r. nastąpiło rozliczenie transakcji. Przed zmianą Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa posiadał łącznie 44 556 840 akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A., stanowiących 59,41% udziału w kapitale zakładowym oraz dających taką samą liczbę w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

¹⁹ Według ostatniej informacji, tj. uzyskanej w dniu 23.08.2011 r. od akcjonariusza w trybie art. 60 ust. 1 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do systemu obrotu oraz o spółkach zorganizowanego publicznego.

²⁰ Według ostatniej informacji, tj. uzyskanej w dniu 17.07.2008 r. od akcjonariusza w trybie art. 60 ust. 1 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

²¹ Według ostatniej informacji, tj. uzyskanej w dniu 29.08.2011 r. od akcjonariusza w trybie art. 60 ust. 1 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

²² Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 38/2011 „Przekroczenie progu 50% akcji Z.Ch. „Police” S.A.” z dnia 23.08.2011 r.

Zgodnie z otrzymanym przez Spółkę zawiadomieniem Ministra Skarbu Państwa Skarb Państwa wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa w rozumieniu art. 4 pt. 15 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 09.185.1439 j.t.) posiadają następujące ilości akcji Spółki:

- Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa: 5 305 689 akcji, co stanowi 7,07% udziału w kapitale zakładowym,
- Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.: 49 500 000 akcji, co stanowi 66% udziału w kapitale zakładowym,
- Agencja Rozwoju Przemysłu: 6 607 966 akcji, co stanowi 8,81% udziału w kapitale zakładowym,
- PZU „Złota Jesień”²³: 3 753 694 akcji, co stanowi 5% udziału w kapitale zakładowym.

Według powyższych danych, Skarb Państwa łącznie z podmiotami zależnymi posiada 65 167 349 akcji, co stanowi 86,89% udziału w kapitale zakładowym Zakładów Chemicznych „Police” S.A.²⁴

W dniu 29.08.2011 r. Emitent otrzymał od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., działającego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (dalej Fundusz) zawiadomienie, informujące że w wyniku zawarcia transakcji giełdowych akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ilość akcji Spółki posiadana przez Fundusz w dniu 25.08.2011 r. nie pozwala na przekroczenie 5% głosów na WZA Spółki.

Przed zawarciem wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał łącznie 4.663.187 akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A., co stanowiło 6,22% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje te uprawniały do wykonywania 4.663.187 głosów na walnym zgromadzeniu Zakładów Chemicznych „Police” S.A. i stanowiły 6,22% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Obecnie Fundusz posiada łącznie 565.722 akcji Spółki, co stanowi 0,75% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 565.722 głosów na walnym zgromadzeniu Zakładów Chemicznych „Police” S.A. i stanowią 0,75% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.²⁵

²³ Według stanu na dzień 31.12.2010 r.

²⁴ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 39/2011 „Zbycie znacznego pakietu posiadanych przez Skarb Państwa akcji Z.Ch. „Police” S.A.” z dnia 29.08.2011 r.

²⁵ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 40/2011 „Zejście poniżej progu 5%” z dnia 30.08.2011 r.

4.7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie stanu posiadania akcji Z.Ch. „Police” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Wyszczególnienie	Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu	Zmiany w stanie posiadania		Stan na dzień przekazania raportu
		Nabycie	Zbycie	
Zarząd				
Krzysztof Jałosiński	0			0
Jacek Głowacki	0			0
Ireneusz Marciniak	0			0
Janusz Motyliński	836			836
Wojciech Naruć	0			0
Rada Nadzorcza				
Jerzy Góra	0			0
Marcin Likierski	0			0
Jerzy Majchrzak	0			0
Jerzy Marciniak	0			0
Wiesław Markwas	500			500
Anna Tarocińska	1			1

Źródło: Opracowanie własne.

4.8. Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

W dniu 31.10.2011 r. Z.Ch. „Police” S.A. złożyły za pośrednictwem Kancelarii Prawnej „J. Chałas i Wspólnicy” w Warszawie pozew do Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w Warszawie. Przedmiotem pozwu jest odszkodowanie w związku ze stratami poniesionymi z instrumentów pochodnych. Stronami postępowania są:

- Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna w Policach - powódka,
- Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna w Warszawie - pozwana.

Wartość przedmiotu sporu określona w pozwie wynosi 71 298,5 tys. zł. Emitent poprzez szczegółową analizę dokumentacji transakcji zawartych z Bankiem PEKAO S.A. dopatrył się szeregu uchybień będących podstawą złożenia pozwu. Wartość przedmiotu sporu przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta²⁶.

Spółka lub podmioty od niej zależne nie są stroną innych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które

²⁶ Na dzień 30.06.2011 r. kapitały własne Emitenta wynosiły 673 448 tys. zł.

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.

4.9. 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 tys. EUR), które byłyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

4.10. Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji

W III kwartale 2011 r. Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytów lub pożyczek oraz nie udzielały gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

Police, dnia 07 listopada 2011 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Jałosiński Prezes Zarządu

Jacek Głowacki Wiceprezes Zarządu

Ireneusz Marciniak Wiceprezes Zarządu

Janusz Motyliński Wiceprezes Zarządu

Wojciech Naruć Wiceprezes Zarządu

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych