



GRUPA KAPITAŁOWA ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A.

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2012 roku przygotowane zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie
zatwierdzonym przez Unię Europejską**

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	4
JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
I. DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I KWARTALE 2012 ROKU	12
2. ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I METOD OBLICZENIOWYCH	12
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	12
2.2. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych	13
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych	13
2.4. Zmiany wielkości szacunkowych	13
2.5. Dane segmentowe	15
2.6. Aktywa i zobowiązania warunkowe	18
2.7. Informacje o podmiotach powiązanych	20
2.8. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	20
2.9. Dywidenda	21
2.10. Sezonowość	21
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	22
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	23
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	24
JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	25
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	26
II. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	28
1. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE	32
2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	32
2.2. Wyniki finansowe segmentów	33
2.3. Struktura kosztów rodzajowych	38
2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	39
2.5. Wskaźniki finansowe	40
3. UMOWY ZNACZĄCE ZAWARTE W OKRESIE I KWARTAŁU 2012 ROKU	43
4. RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	43

5. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	43
III. POZOSTAŁE INFORMACJE	44
1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	44
2. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	44
3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ.....	45
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ	45
5. STAN POSIADANIA AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB	46
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	46
7. PORĘCZENIA KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, UDZIELONE GWARANCJE	47
8. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ JEJ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	47
8.1. Skład organów nadzorujących i zarządzających.....	47
8.2. Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą	47
8.3. Inwestycje	49
8.4. Pozostałe informacje.....	50
9. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	50
9.1. Sezonowość.....	50
9.2. Kursy walut.....	50
9.3. Krajowe stopy procentowe	51
9.4. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale.....	51
SPIS TABEL	52
SPIS RYSUNKÓW.....	53

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
Przychody ze sprzedaży	726 310	614 511	173 966	154 625
Zysk na działalności operacyjnej	61 846	76 136	14 813	19 158
Zysk przed opodatkowaniem	60 932	69 380	14 594	17 458
Zysk netto	49 526	67 362	11 863	16 950
Całkowite dochody ogółem	49 526	67 362	11 863	16 950
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	0,66	0,90	0,16	0,23
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28 449)	45 755	(6 814)	11 513
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 414)	(6 261)	(5 608)	(1 575)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	51 853	(19 926)	12 421	(5 014)
Przepływy pieniężne netto razem	(10)	19 568	(1)	4 924
Środki pieniężne na początek okresu	40 183	28 727	9 625	7 228
Środki pieniężne na koniec okresu	44 814	48 687	10 734	12 251
	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011
Aktywa trwałe	866 730	877 531	208 268	198 680
Aktywa obrotowe	718 740	662 812	172 707	150 066
Zobowiązania długoterminowe	317 548	245 092	76 304	55 491
Zobowiązania krótkoterminowe	340 912	417 767	81 918	94 586
Kapitał własny	927 010	877 484	222 753	198 669
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	180 219	169 806
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	4 304	4 326	1 034	979

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
Przychody ze sprzedaży	721 056	613 996	172 708	154 495
Zysk na działalności operacyjnej	63 380	77 628	15 181	19 533
Zysk przed opodatkowaniem	60 473	68 842	14 485	17 322
Zysk netto	49 245	67 011	11 795	16 862
Całkowite dochody ogółem	49 245	67 011	11 795	16 862
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	0,66	0,89	0,16	0,22
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(30 615)	44 055	(7 333)	11 085
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 100)	(6 321)	(5 772)	(1 591)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	51 905	(19 905)	12 432	(5 008)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 810)	17 829	(673)	4 486
Środki pieniężne na początek okresu	31 967	19 858	7 657	4 997
Środki pieniężne na koniec okresu	33 789	38 080	8 093	9 582
	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011
Aktywa trwałe	836 196	847 868	200 931	191 964
Aktywa obrotowe	694 522	646 922	166 888	146 468
Zobowiązania długoterminowe	283 397	211 500	68 098	47 885
Zobowiązania krótkoterminowe	322 923	408 137	77 595	92 405
Kapitał własny	924 398	875 153	222 126	198 142
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	180 219	169 806

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, oraz sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EUR zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 30.12.2011 roku wynosił 1 EUR = 4,4168 PLN (tabela nr 255/A/NBP/2011),
kurs na 31.03.2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1616 PLN (tabela nr 64/A/NBP/2012),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujący na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011 roku wynosił 1 EUR = 3,9742 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2012 – 31.03.2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1750 PLN.

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	726 310	614 511
Koszt własny sprzedaży	(621 980)	(507 024)
Zysk brutto ze sprzedaży	104 330	107 487
Koszty sprzedaży	(12 927)	(11 733)
Koszty ogólnego zarządu	(29 681)	(20 918)
Pozostałe przychody operacyjne	1 321	2 269
Pozostałe koszty operacyjne	(1 197)	(969)
Zysk na działalności operacyjnej	61 846	76 136
Przychody finansowe	272	2 456
Koszty finansowe	(10 898)	(11 196)
Przychody/koszty finansowe netto	(10 626)	(8 740)
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	9 712	1 984
Zysk przed opodatkowaniem	60 932	69 380
Podatek dochodowy	(11 406)	(2 018)
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej	49 526	67 362
Działalność zaniechana		
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	49 526	67 362
<i>Składniki innych całkowitych dochodów</i>		
Całkowite dochody ogółem	49 526	67 362
Zysk netto przypadający dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	49 548	67 407
Udziałowców nie sprawujących kontroli	(22)	(45)
Całkowity dochód ogółem przypadający dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	49 548	67 407
Udziałowców nie sprawujących kontroli	(22)	(45)
Zysk na jedną akcję:		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:		
Podstawowy (zł)	0,66	0,90
Rozwodniony (zł)	0,66	0,90
Z działalności kontynuowanej:		
Podstawowy (zł)	0,66	0,90
Rozwodniony (zł)	0,66	0,90

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2012 roku

	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	692 817	694 346	683 516
Nieruchomości inwestycyjne	26 122	26 122	25 331
Wartości niematerialne	4 579	4 950	5 265
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	25 880	23 938	36 695
Pozostałe aktywa finansowe			750
Należności długoterminowe	403	240	281
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	116 380	127 374	56 885
Pozostałe aktywa	549	561	560
Aktywa trwałe razem	866 730	877 531	809 283
Aktywa obrotowe			
Zapasy	389 471	356 823	280 055
Pozostałe aktywa finansowe	503	-	317
Należności z tytułu podatku dochodowego			322
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	268 919	257 352	171 963
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 814	40 183	48 687
Pozostałe aktywa	15 033	8 454	7 262
Aktywa obrotowe razem	718 740	662 812	508 606
Aktywa razem	1 585 470	1 540 343	1 317 889

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2012 roku

	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	750 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	139	139	139
Zyski zatrzymane w tym:	172 567	123 019	(122 184)
<i>Zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>49 548</i>	<i>311 900</i>	<i>67 407</i>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	922 706	873 158	627 955
Udziałowców niesprawujących kontroli	4 304	4 326	3 592
Kapitał własny razem	927 010	877 484	631 547
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	171 537	99 490	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	46 629	46 778	43 701
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	565	541	371
Pozostałe rezerwy	58 193	57 943	47 227
Dotacje rządowe	32 854	33 217	35 548
Przychody przyszłych okresów	543	567	642
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	538	128	60
Zobowiązania finansowe	6 689	6 428	7 193
Zobowiązania długoterminowe razem	317 548	245 092	134 742
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	106 776	122 533	240 902
Rezerwy na świadczenia pracownicze	18 064	19 186	12 007
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	71	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	211 479	270 597	286 567
Pozostałe rezerwy	493	1 064	8 398
Dotacje rządowe	2 495	2 779	2 536
Przychody przyszłych okresów	100	179	100
Zobowiązania finansowe	1 505	1 358	1 090
Zobowiązania krótkoterminowe razem	340 912	417 767	551 600
Zobowiązania razem	658 460	662 859	686 342
Pasywa razem	1 585 470	1 540 343	1 317 889

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2011 r.	750 000	-	(189 452)	560 548	3 638	564 186
Całkowite dochody razem za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 r.	-	-	67 407	67 407	(45)	67 362
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	139	(139)	-	-	-
Stan na 31 marca 2011 r. (nie badane)	750 000	139	(122 184)	627 955	3 592	631 547
Stan na 01 stycznia 2011 r.	750 000		(189 452)	560 548	3 638	564 186
Całkowite dochody razem za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.	-	-	311 900	311 900	729	312 629
Dywidendy	-	-	-	-	(75)	(75)
Pozostałe	-	139	571	710	34	744
Stan na 31 grudnia 2011 r. (badane)	750 000	139	123 019	873 158	4 326	877 484
Stan na 01 stycznia 2012 r.	750 000	139	123 019	873 158	4 326	877 484
Całkowite dochody razem za 3 miesiące zakończone 31 marca 2012 r.	-	-	49 548	49 548	(22)	49 526
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2012 r. (nie badane)	750 000	139	172 567	922 706	4 304	927 010

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	60 932	69 380
<i>Korekty</i>	<i>14 180</i>	<i>20 411</i>
Amortyzacja	20 748	19 464
Utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących	(39)	-
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	761	3 324
Zysk/strata z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(1 942)	(1 984)
Odsetki, różnice kursowe	(5 348)	(393)
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	75 112	89 791
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	22 306	30 558
Zmiana stanu zapasów	(32 353)	(38 451)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(93 104)	(39 284)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(5 280)	(930)
Inne korekty	251	(705)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(33 068)	40 979
Odsetki zapłacone	4 620	4 778
Podatek zapłacony	(1)	(2)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28 449)	45 755

	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	1 149	35
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(13 918)	(5 767)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
Odsetki otrzymane	-	2
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(9 905)	
Pożyczki	(740)	(531)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 414)	(6 261)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	56 815	8 815
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(4)	(23 699)
Odsetki zapłacone	(4 545)	(4 778)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(413)	(264)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	51 853	(19 926)
Przepływy pieniężne netto, razem	(10)	19 568
Środki pieniężne na początek okresu	40 183	28 727
Wpływ zmian kursów walut	4 641	392
Środki pieniężne na koniec okresu	44 814	48 687

I. DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I KWARTALE 2012 ROKU

Czasowe ograniczenie dostaw gazu ziemnego

Z.Ch. „Police” S.A. (zwane dalej Jednostką Dominującą, Podmiotem Dominującym, Emitentem, Spółką) w dniu 31 stycznia 2012 r. otrzymały od Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. (PGNiG S.A.) informację o wprowadzeniu ograniczenia w dostawach – odbiorze paliwa gazowego do Z.Ch. „Police” S.A. do poziomu 47 000 Nm³/h od dnia 31 stycznia 2012 r., od godz. 22.00 do dnia 05 marca 2012 r. do godz. 6.00. Zmusiło to Z.Ch. „Police” S.A. do zmniejszenia produkcji amoniaku o 35%, co uniemożliwiło realizację zakładanej sprzedaży amoniaku. W celu zabezpieczenia ciągłości dostaw amoniaku do produkcji nawozów wieloskładnikowych, sprzedaż eksportowa została wstrzymana całkowicie, natomiast w kraju zrealizowano tylko część sprzedaży amoniaku do Grupy Kapitałowej Tarnów. Dodatkowo odciążenie instalacji spowodowało straty wynikające ze znacznego przekroczenia wskaźników technologicznych¹.

Kredyty i pożyczki

Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 13 lutego 2012 r. podpisały z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 30 stycznia 2007 r. Na mocy podpisanego Aneksu okres wykorzystania limitu kredytu został wydłużony z dnia 31 grudnia 2012 r. do dnia 30 września 2014 r. oraz obniżona została marża banku².

W dniu 15 marca 2012 r. Spółka podpisała umowę factoringową z PKO BP Faktoring S.A. z limitem 40 000 tys. zł.

Ponadto Spółka udzieliła w I kwartale roku 2012 r. trzech pożyczek spółkom zależnym:

- Spółce „Supra” Sp. z o.o. w likwidacji dwóch pożyczek w wysokości 240 tys. zł w celu zapewnienia środków na odprawy zwalnianych pracowników oraz 500 tys. zł na cele bieżące,
- Spółce Automatika Sp. z o.o. powstałej z połączenia dwóch uprzednio samodzielnych podmiotów gospodarczych w kwocie 1 000 tys. zł w celu uregulowania przejętych i posiadanych zobowiązań.

2. ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I METOD OBLICZENIOWYCH

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwane dalej rozporządzeniem i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2012 r. Dane porównawcze obejmują skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 31 marca 2011 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2011 r. oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2011 r. i 12 miesięcy 2011 r.

¹ Emitent informował o powyższym w raportach bieżących nr 5/2012, 7/2012, 8/2012, 9/2012 „Czasowe ograniczenie dostaw gazu ziemnego dla Z.Ch. „Police” S.A.” w okresie od 01.02.2012 r. do 02.03.2012 r.

² Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 6/2012 „Aneks do umowy kredytowej z PKO BP S.A.” z dnia 13.02.2012 r.

Zgodnie z § 83 ust. 1 Rozporządzenia w niniejszym sprawozdaniu finansowym zamieszczono kwartalną informację finansową Jednostki Dominującej, zawierającą: Jednostkowe Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów, Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej, Jednostkowe Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym, Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych wraz z danymi porównawczymi.

Niniejsze skrócone śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna oraz Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna przygotowanymi zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Niniejsze skrócone śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

2.2. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych

• Zastosowane Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

Do sporządzenia niniejszego sprawozdania zastosowano Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do standardów zastosowanych przy sporządzeniu rocznych sprawozdań finansowych za 2011 r. Przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zastosowano żadnego z opublikowanych, ale nie obowiązujących standardów i interpretacji standardów.

• Zmiany w polityce rachunkowości Grupy

Z dniem 01 stycznia 2012 r. Grupa zmieniła zasady związane z wyceną transakcji w walutach obcych. Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego kursu zamknięcia (kurs natychmiastowej realizacji, wykonania), tzn. po kursie banku wiodącego z pierwszego notowania dnia bilansowego. Dotychczas pozycje te były wyceniane na dzień bilansowy przy zastosowaniu średniego kursu wymiany danej waluty ustalonej przez Prezesa NBP z dnia bilansowego.

Grupa zmieniła również zasadę amortyzacji środków trwałych niskocennych. Dotychczas było one amortyzowane po zagregowaniu na grupy zbiorczo według okresu ekonomicznej użyteczności przewidzianej dla grupy. Począwszy od 01 stycznia 2012 r. Spółka amortyzuje te środki trwałe jednorazowo w momencie wydania do użytkowania.

Powyższe zmiany w ocenie Zarządu nie wpływają istotnie na kapitały własne Grupy stąd nie dokonano przeliczeń danych porównawczych.

2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej i Jednostki Dominującej jest złoty polski. Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych zaprezentowano na s. 5 niniejszego sprawozdania.

2.4. Zmiany wielkości szacunkowych

W sprawozdaniu za I kwartał 2012 r. wystąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

Tabela 1. Zmiany stanu rezerw na zobowiązania (bez rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego)

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2011 do 31.03.2011
Stan na początek okresu	124 971	120 482	120 482
Utworzenie	118	36 037	16
Rozwiązanie i wykorzystanie	(1 710)	(31 548)	(9 165)
Stan na koniec okresu	123 379	124 971	111 333

Zmniejszenie rezerw w okresie dotyczy w głównej mierze wykorzystania rezerw pracowniczych w wysokości 1 358 tys. zł.

Tabela 2. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2011 do 31.03.2011
Stan na początek okresu	270 160	267 943	267 943
Utworzenie	7	6 427	51
Rozwiązanie i wykorzystanie	(475)	(4 210)	(8 904)
Stan na koniec okresu	269 692	270 160	259 090

Tabela 3. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2011 do 31.03.2011
Stan na początek okresu	18 387	16 200	16 200
Utworzenie	2 086	9 342	822
Rozwiązanie i wykorzystanie	(3 083)	(7 155)	(2 548)
Stan na koniec okresu	17 390	18 387	14 474

Zmniejszenie w okresie od 01 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 3 083 tys. zł dotyczy zapasów, które zostały w danym okresie sprawozdawczym zużyte do produkcji, sprzedane itp., zaś zwiększenie (utworzenie) odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 2 086 tys. zł odnosi się do produktów gotowych, półfabrykatów i materiałów nie wykazujących rotacji oraz ich wyceny niewyższej od wartości netto możliwej do uzyskania.

Tabela 4. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2011 do 31.03.2011
Stan na początek okresu	25 267	29 708	29 708
Utworzenie	244	2 341	720
Rozwiązanie i wykorzystanie	(135)	(6 782)	(450)
Stan na koniec okresu	25 376	25 267	29 978

Tabela 5. Zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	od 01.01.2012 do 31.03.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2011 do 31.03.2011
Aktywa			
Stan na początek okresu	141 724	80 991	80 991
Utworzenie	1 695	125 991	4 179
Rozwiązanie i wykorzystanie	(15 542)	(65 258)	8 204
Stan na koniec okresu	127 877	141 724	76 966
Rezerwy			
Stan na początek okresu	14 478	22 149	22 149
Utworzenie	-	1 086	145
Rozwiązanie i wykorzystanie	(2 443)	(8 757)	(2 154)
Stan na koniec okresu	12 035	14 478	20 140

Podatek odroczony w pierwszym kwartale 2012 r. ukształtował się przede wszystkim pod wpływem wykorzystania aktywa z tytułu straty podatkowej (15 489) tys. zł a także zmiany różnic przejściowych w zakresie, zarówno rezerw jak i aktywów, dotyczącym rzeczowych aktywów trwałych 3 480 tys. zł.

2.5. Dane segmentowe

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Grupa Kapitałowa nie dokonywała zmian w zakresie klasyfikacji segmentów operacyjnych.

Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Nawozy,
- Segment Pigmenty,
- Pozostała działalność obejmująca pozostałą działalność, w tym energetykę, usługi laboratoryjne, wynajem nieruchomości oraz inną działalność niemożliwą do przypisania do poszczególnych segmentów.

Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży EBIT, EBITDA.

Segmenty geograficzne

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty geograficzne:

- Polska,
- Niemcy,
- pozostałe kraje Unii Europejskiej,
- pozostałe kraje Europy,
- kraje Azji,
- pozostałe kraje.

Segmenty operacyjne

Tabela 6. Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	593 890	114 609	17 811	726 310
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	80 495	581	203 027	284 103
Przychody ze sprzedaży razem	674 385	115 190	220 838	1 010 413
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(626 226)	(83 442)	(239 023)	(948 691)
koszty sprzedaży (-)	(12 044)	(859)	(24)	(12 927)
koszty zarządu (-)	(20 599)	(4 843)	(4 239)	(29 681)
Pozostałe przychody operacyjne	410	165	746	1 321
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(569)	(102)	(526)	(1 197)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	48 000	31 811	(17 965)	61 846
Przychody finansowe	-	-	-	272
Koszty finansowe (-)	-	-	-	(10 898)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	9 712
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	-	-	-	60 932
Zysk przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	-	-	-	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	-	(11 406)
Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	-	49 526
Amortyzacja	7 429	3 580	9 739	20 748
EBITDA	55 429	35 391	(8 226)	82 594

Tabela 7. Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku

Działalność kontynuowana	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	525 412	77 688	11 411	614 511
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	84 853	1 038	196 021	281 912
Przychody ze sprzedaży razem	610 265	78 726	207 432	896 423
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(545 142)	(62 926)	(213 519)	(821 587)
koszty sprzedaży (-)	(10 470)	(1 258)	(5)	(11 733)
koszty zarządu (-)	(15 845)	(2 444)	(2 629)	(20 918)
Pozostałe przychody operacyjne	258	230	1 781	2 269
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(35)	(13)	(921)	(969)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	65 346	16 017	(5 227)	76 136
Przychody finansowe	-	-	-	2 456
Koszty finansowe (-)	-	-	-	(11 196)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	1 984
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	-	-	-	69 380
Zysk przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	-	-	-	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	-	(2 018)
Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	-	-	-	67 362
Amortyzacja	8 340	1 812	9 312	19 464
EBITDA	73 686	17 829	4 085	95 600

Segmenty geograficzne

Tabela 8. Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku

	Przychody	Koszty
Polska	385 411	349 976
Niemcy	60 885	57 611
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	130 169	118 267
Pozostałe kraje Europy	99 359	94 733
Kraje Azji	4 833	3 435
Pozostałe kraje	45 653	40 566
Razem	726 310	664 588

Tabela 9. Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku

	Przychody	Koszty
Polska	399 479	348 478
Niemcy	71 605	63 367
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	63 097	53 230
Pozostałe kraje Europy	78 525	73 112
Kraje Azji	998	821
Pozostałe kraje	807	667
Razem	614 511	539 675

2.6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Tabela 10. Aktywa warunkowe

	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.03.2011
Należności warunkowe	7 500	7 500
Pozostałe	577	577
	8 077	8 077

Tabela 11. Zobowiązania warunkowe

	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.03.2011
Gwarancje , poręczenia	11 389	10 620
Pozostałe	3 200	4 000
	14 589	14 620

Tabela 12. Udzielone gwarancje

Za zobowiązania Grupy Kapitałowej banki udzieliły następujących gwarancji, które zostały otwarte w ciężar limitów kredytowych:

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/Data wystawienia	31.03.2012	31.12.2011
Gwarancja bezwarunkowa	Dyrektor Izby Celnej w Szczecinie	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	21.04.2010	10 000	10 000
Gwarancja ubezpieczeniowa „InterRisk” Towarz. Ubezpiecz.	Z.Ch. „Police” S.A.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	19.12.2008	577	577
Gwarancja ubezpieczeniowa „InterRisk” Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	20.04.2011	14	14
Gwarancja ubezpieczeniowa „InterRisk” Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	19.07.2011	2	2
Gwarancja ubezpieczeniowa „InterRisk” Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	30.06.2011	9	9
Gwarancja ubezpieczeniowa „InterRisk” Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	08.07.2011	11	11
Gwarancja ubezpieczeniowa „InterRisk” Towarz. Ubezpiecz.	Gmina Police	gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	30.04.2009	7	7
Gwarancja ubezpieczeniowa „InterRisk” Towarz. Ubezpiecz.	Konsorcjum MPB Jetty s.c.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	13.02.2012	577	-
Gwarancja ubezpieczeniowa „InterRisk” Towarz. Ubezpiecz.	Energopol Szczecin S.A.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	19.03.2012	192	-
					11 389	10 620

2.7. Informacje o podmiotach powiązanych

- Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 r. w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

- Informacja o transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi

	Sprzedaż	Należności	Zakup	Zobowiązania
Stan na dzień 31 marca 2012 r.				
Podmioty powiązane Grupa ZAT	24 846	5 012	45	33
Podmioty powiązane Grupa ZAK	377	464	-	-
Podmioty powiązane Grupa Z.Ch. „Police” S.A.	1 742	783	933	1 218
Podmioty powiązane Grupa PKCh	-	-	850	385
	26 965	6 259	1 828	1 636

Główne transakcje z jednostkami powiązanymi przez Skarb Państwa

	Należności	Zakup	Zobowiązania	Tytuł transakcji
Stan na dzień 31 marca 2012 r.				
PGNiG S.A.	-	119 004	-	zakup gazu
KOMPANIA WĘGLOWA S.A.	-	35 113	-	zakup węgla
PSE OPERATOR	176	1 970	315	zakup energii elektrycznej
PKP CARGO S.A.	-	1 818	94	zakup usług przewozowych
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A.	-	1 380	-	zakup siarczanu amonu
	176	159 285	409	

- Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 r. osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzieliły zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi, na warunkach innych niż rynkowe, umów zobowiązujących do świadczenia na rzecz Grupy Kapitałowej.

2.8. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Zbycie udziałów

Dnia 09 marca 2012 r. w prasie krajowej i zagranicznej opublikowano ogłoszenie o rozpoczęciu procesu zbycia udziałów Kemipol Sp. z o.o. będących w posiadaniu Z.Ch. „Police” S.A. i Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (BOŚ S.A.). Proces był prowadzony wspólnie z BOŚ S.A., przy współpracy ze wspólnym doradcą. W terminie do dnia 25 kwietnia 2012 r. nie wpłynęła żadna oferta na zakup udziałów Kemipol Sp. z o.o. od Z.Ch. „Police” S.A.

Podział zysku

W dniu 25 kwietnia 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Z.Ch. „Police” S.A. podzieliło zysk netto za rok obrotowy 2011 r. w wysokości 321 255 tys. zł przeznaczając go na pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 263 287 tys. zł oraz zasilając kapitał zapasowy w kwocie 57 968 tys. zł.

Otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki zależnej

W dniu 30 kwietnia 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Infrapark Police S.A. z siedzibą w Policach przy ul. Kuźnickiej 1 – spółki zależnej od Emitenta, podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki oraz o otwarciu likwidacji spółki z dniem powzięcia uchwały. Na Likwidatorów Infrapark Police S.A. wyznaczeni zostali Pan Tomasz Rzewuski dotychczasowy Prezes Zarządu tej spółki oraz Pani Grażyna Walz. Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego zostanie złożony do Sądu Rejonowego Szczecin-Centrum w Szczecinie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Infrapark Police S.A. jest podmiotem zależnym od Emitenta, który posiada 54,43% akcji Infrapark Police S.A. uprawniających do 54,43% głosów na walnym zgromadzeniu spółki³.

2.9. Dywidenda

W I kwartale 2012 r. Emitent nie wypłacił, jak również nie deklarował wypłaty dywidendy.

2.10. Sezonowość

Nawozy

Sprzedaż nawozów charakteryzuje się bardzo wyraźną sezonowością, która jest związana z kalendarzem prac agrotechnicznych, a tym samym z okresem wegetacyjnym roślin. Największa sprzedaż na rynku krajowym i europejskim ma miejsce w sezonie wiosennym (w zależności od warunków pogodowych szczyt popytu przypada na luty, marzec, kwiecień), drugi szczyt przypada na sezon wczesnojesienny. W IV kwartale rozpoczyna się okres posezonowy, wtedy zainteresowanie docelowych odbiorców (rolników) zakupem nawozów spada. W sprzedaży krajowej czas ten jest tradycyjnie wykorzystywany przez dystrybutorów do zgromadzenia zapasów towaru przed kolejnym sezonem wiosennym (w atrakcyjniejszych niż w sezonie cenach). Dla utrzymania wysokiej sprzedaży w okresach mniejszego popytu Z.Ch. „Police” S.A. wprowadzają promocje cenowe dla wybranych asortymentów. Oprócz tego, w okresach zmniejszonego popytu na rynkach europejskich, następuje przesunięcie sprzedaży eksportowej na rynki zamorskie, spoza europejskiej strefy klimatycznej.

Pigmenty

Biel tytanowa znajduje zastosowanie w produkcji farb i lakierów oraz papieru i tworzyw sztucznych, a sezonowość sprzedaży jest determinowana sezonowością tych branż. Szczególnie wyraźne zjawisko sezonowych wahań występuje w przypadku pierwszego z wymienionych zastosowań. Poziom sprzedaży bieli rośnie w okresie wiosenno-letnim (II i III kwartał) – w tradycyjnym okresie natężenia prac budowlanych. W IV kwartale następuje spadek popytu ze strony sektorów podatnych na wahania sezonowe.

Chemikalia

W przypadku rynku chemikaliów przeważnie brak sezonowości – sporadycznie można zauważyć w okresie zimowym wzrost sprzedaży kwasu fosforowego używanego do produkcji fosforanów paszowych.

³ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 21/2012 „Otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki zależnej” z dnia 30.04.2012 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	721 056	613 996
Koszt własny sprzedaży	(618 744)	(507 243)
Zysk brutto ze sprzedaży	102 312	106 753
Koszty sprzedaży	(12 927)	(11 733)
Koszty ogólnego zarządu	(25 573)	(18 289)
Pozostałe przychody operacyjne	746	1 851
Pozostałe koszty operacyjne	(1 178)	(954)
Zysk na działalności operacyjnej	63 380	77 628
Przychody finansowe	7 944	2 401
Koszty finansowe	(10 851)	(11 187)
Przychody/koszty finansowe netto	(2 907)	(8 786)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	60 473	68 842
Podatek dochodowy	(11 228)	(1 831)
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej	49 245	67 011
Działalność zaniechana		
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	49 245	67 011
Składniki innych całkowitych dochodów		
Całkowite dochody ogółem	49 245	67 011
Zysk na jedną akcję:		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:		
Podstawowy (zł)	0,66	0,89
Rozwodniony (zł)	0,66	0,89
Z działalności kontynuowanej:		
Podstawowy (zł)	0,66	0,89
Rozwodniony (zł)	0,66	0,89

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2012 roku

	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	660 046	660 041	651 207
Nieruchomości inwestycyjne	31 241	31 241	30 470
Wartości niematerialne	4 543	4 905	5 224
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	21 553	21 553	25 602
Pozostałe aktywa finansowe	1 534	1 609	2 930
Należności długoterminowe	240	240	281
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	116 490	127 718	57 057
Pozostałe aktywa	549	561	560
Aktywa trwałe razem	836 196	847 868	773 331
Aktywa obrotowe			
Zapasy	383 498	353 076	277 352
Pozostałe aktywa finansowe	1 590	90	1 342
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	261 495	253 507	171 328
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 789	31 967	38 080
Pozostałe aktywa	14 150	8 282	6 673
Aktywa obrotowe razem	694 522	646 922	494 775
Aktywa razem	1 530 718	1 494 790	1 268 106

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2012 roku

	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>	<i>nie badane</i>
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	750 000
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej			
Zyski zatrzymane w tym:	174 398	125 153	(129 091)
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	49 245	321 255	67 011
Kapitał własny razem	924 398	875 153	620 909
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	171 537	99 490	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	37 096	37 096	39 444
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	532	541	371
Pozostałe rezerwy	57 894	57 894	47 190
Dotacje rządowe	10 541	10 903	11 991
Przychody przyszłych okresów	543	567	642
Zobowiązania finansowe	5 254	5 009	5 979
Zobowiązania długoterminowe razem	283 397	211 500	105 617
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	103 633	119 395	240 902
Rezerwy na świadczenia pracownicze	17 015	18 203	11 288
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	199 099	267 555	278 493
Pozostałe rezerwy	323	324	8 282
Dotacje rządowe	1 498	1 498	1 498
Przychody przyszłych okresów	100	100	100
Zobowiązania finansowe	1 255	1 062	1 017
Zobowiązania krótkoterminowe razem	322 923	408 137	541 580
Zobowiązania razem	606 320	619 637	647 197
Pasywa razem	1 530 718	1 494 790	1 268 106

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

Stan na 01 stycznia 2011 r.

Całkowite dochody razem za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

Stan na 31 marca 2011 r. (*nie badane*)

Stan na 01 stycznia 2011 r.

Całkowite dochody razem za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 r.

Pozostałe

Stan na 31 grudnia 2011 r. (*badane*)

Stan na 01 stycznia 2012 r.

Całkowite dochody razem za 3 miesiące zakończone 31 marca 2012 r.

Pozostałe

Stan na 31 marca 2012 r. (*nie badane*)

Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
750 000	(196 102)	553 898
-	67 011	67 011
750 000	(129 091)	620 909
750 000	(196 102)	553 898
-	321 255	321 255
750 000	125 153	875 153
750 000	125 153	875 153
-	49 245	49 245
-	-	-
750 000	174 398	924 398

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 31 marca 2012 roku

	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	60 473	68 842
<i>Korekty</i>	<i>14 434</i>	<i>21 499</i>
Amortyzacja	19 579	18 627
Utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących	(39)	893
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	217	(58)
Odsetki, różnice kursowe	(5 323)	(559)
Zysk/strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	-	2 596
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	74 907	90 341
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(7 987)	33 479
Zmiana stanu zapasów	(30 421)	(36 351)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(66 528)	(47 409)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(5 407)	(778)
Inne korekty	250	-
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(35 186)	39 282
Odsetki zapłacone	4 571	4 773
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(30 615)	44 055

	Za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	1 041	34
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(13 600)	(5 871)
Odsetki otrzymane	29	47
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(9 905)	-
Pożyczki	(1 665)	(531)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 100)	(6 321)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	56 815	8 815
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-	(23 699)
Odsetki zapłacone	(4 571)	(4 773)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(339)	(248)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	51 905	(19 905)
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 810)	17 829
Środki pieniężne na początek okresu	31 967	19 858
Wpływ zmian kursów walut	4 632	393
Środki pieniężne na koniec okresu	33 789	38 080

II. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

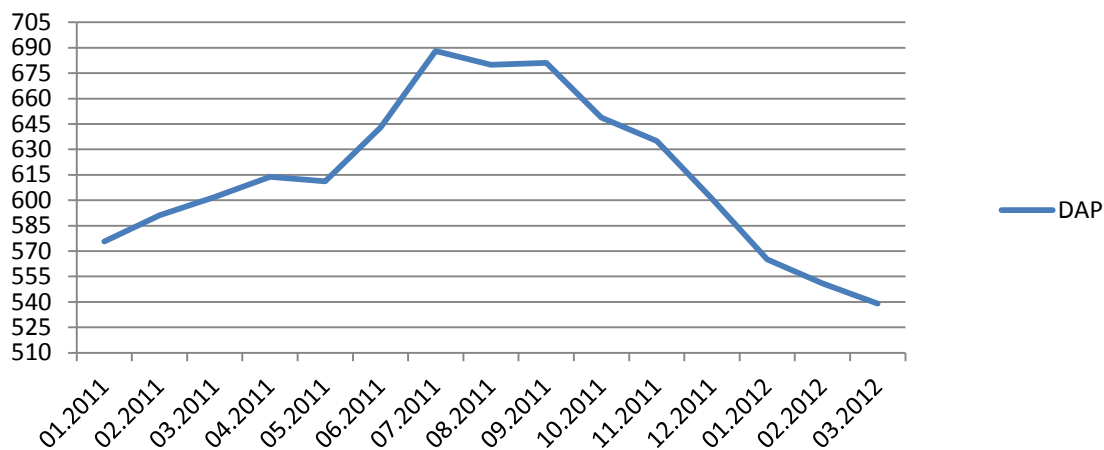
Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Podmiotu Dominującego. Jest to prawidłowość występująca od początku działalności Spółki i nadal pozostająca poza możliwościami oddziaływania oraz sterowania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

Rynek nawozów

Wiosna to podstawowy termin aplikacji nawozów. Następuje wtedy podstawowe nawożenie roślin nawozami azotowymi oraz uzupełniające nawozami fosforowymi i potasowymi. Szereg niesprzyjających okoliczności spowodował, że popyt na nawozy wieloskładnikowe w I kwartale 2012 r. był niższy od oczekiwanego. Wpłynęły na to głównie czynniki związane z dochodowością produkcji rolniczej i jej prognozą na rok bieżący oraz czynniki pogodowe. W konsekwencji spadku popytu na nawozy kompleksowe światowe notowania cen tych nawozów od grudnia 2011 r. systematycznie spadały. Aby zapobiec dalszemu spadkowi cen, główni producenci nawozów fosforowych: OCP (Maroko), PhosAgro (Rosja), Mosaic (USA) o ok. 20% zmniejszyli produkcję. Dzięki temu oraz niewielkiemu wzrostowi popytu w USA i Argentynie spadek cen został zatrzymany. Na rynku globalnym utrzymuje się jednak niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji, gdyż Indie, główny importer nawozów fosforowych, z powodu trudności finansowych obniżyły subsydia do nawozów fosforowych o 27% w stosunku do poprzedniego sezonu. Może to wpłynąć na znaczne ograniczenie importu nawozów fosforowych przez ten kraj w 2012 r. Dodatkowa aprecjacja złotego uderzyła w relację ceny do kosztów wytwarzania, sprawiając w konsekwencji utratę części rynku i konkurencyjności cenowej.

W I kwartale 2012 r. poziom cen rynkowych DAP nadal ulegał obniżeniu, jednak tempo spadku cen się zmniejszyło. Wynikało to głównie z sezonowego wzrostu zapotrzebowania na nawozy oraz ze stabilnego popytu z rynków Ameryki Południowej (głównie Brazylia). W marcu 2012 r. zarysowała się stabilizacja na średnim poziomie cenowym około 540 USD/t.

Rysunek 1. Notowania średniomiesięcznych cen DAP [USD/t]



Źródło: Opracowanie własne

Na rynku krajowym, niesprzyjające warunki pogodowe panujące w pierwszym kwartale 2012 r. spowodowały, że sprzedaż nawozów kompleksowych znacząco spadła. Bezsnieżna i mroźna zima wpłynęła na bardzo słabe przezimowanie roślin. Szacuje się, że ponownych zasiewów wymaga ok.

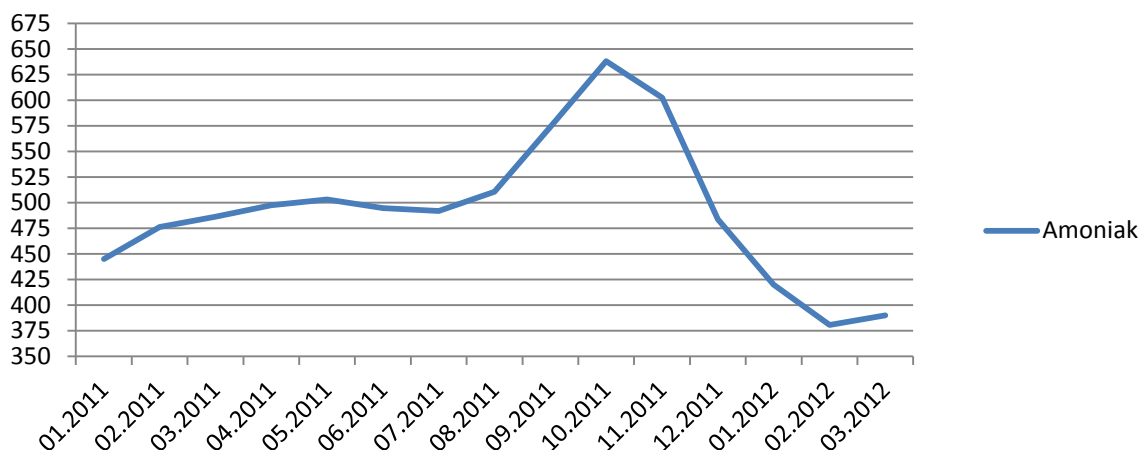
1 mln ha użytków zielonych. Koszt ponownych zasiewów wynosi ok. 600 zł/ha. Te nieplanowane przez rolników wydatki spowodowały spadek popytu na nawozy kompleksowe.

Innym istotnym czynnikiem, który ograniczył sprzedaż nawozów z grupy NPK i NP były wysokie ceny nawozów azotowych. Azot jest składnikiem pierwszoplanowym w decyzjach zakupowych. Przeznaczenie przez rolników wyższych kwot na zakup nawozów azotowych wpłynęło na ograniczenie sprzedaży nawozów fosforowych i potasowych.

Rynek amoniaku

Zmniejszający się popyt na amoniak od października 2011 r. spowodował silny trend spadkowy ceny rynkowej, trwający do lutego 2012 r. Wielu producentów – eksporterów (zwłaszcza w Rosji i na Ukrainie) ograniczyło produkcję amoniaku do 50-60% nominalnej wydajności. Ograniczenia produkcji spowodowały stabilizację ceny. Wzrost popytu na amoniak w marcu na rynkach azjatyckich i w USA, spowodował ponowny wzrost jego ceny. Średnia cena amoniaku w marcu oscylowała na poziomie ok. 390 USD/t, z tendencją wzrostową pod koniec miesiąca do 450 USD/t.

Rysunek 2. Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku [USD/t]

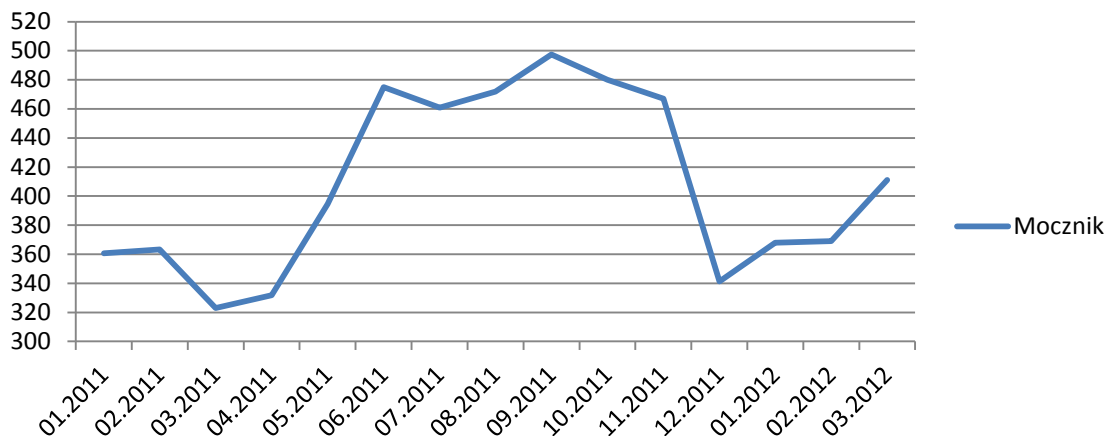


Źródło: Opracowanie własne

Mocznik

Wiosenny okres aplikacji nawozów spowodował zwiększony popyt na mocznik i inne nawozy azotowe w USA i Europie (głównie w Niemczech i Francji).

Rysunek 3. Notowania średniomiesięcznych cen mocznika [USD/t]



Źródło: Opracowanie własne

Na początku roku, na rynku europejskim notowano niewielkie zapasy mocznika, ponieważ zakupy tego nawozu w Europie Zachodniej w II połowie 2011 r. były mniejsze o 500 tys. ton w porównaniu do II połowy 2010 r. Wprowadzenie na rynku amerykańskim normy emisji NOx przez silniki diesla (DEF) oraz wysokie ceny produktów rolnych w USA spowodowały w I kwartale 2012 r. zwiększenie cen mocznika. Po wzroście ceny mocznika w styczniu br. cena mocznika w ciągu lutego zaczęła lekko spadać. Wraz ze zbliżaniem się sezonu wiosennego pod koniec lutego, cena mocznika ponownie rosła.

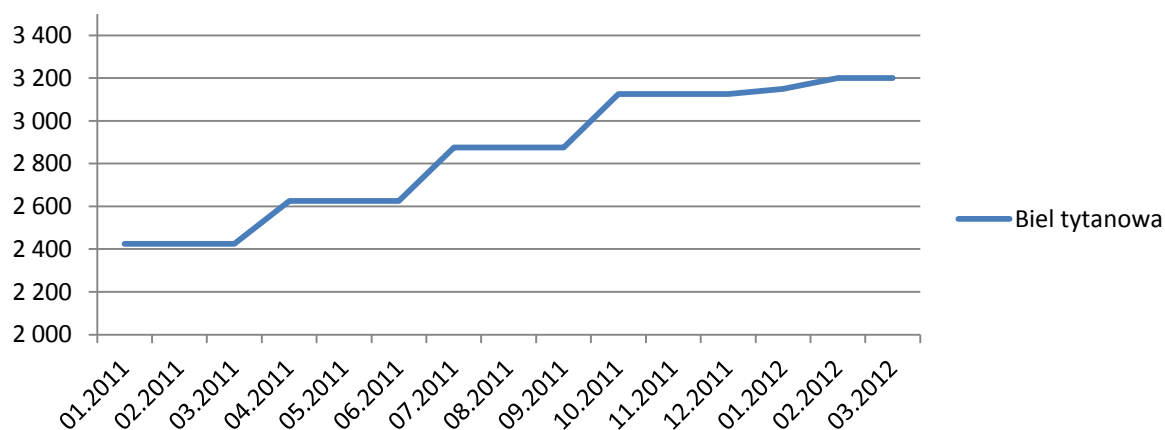
Rynek bieli tytanowej

W okresie zimowym i wczesnowiosennym aktywność sektorów będących głównymi konsumentami bieli tytanowej znacząco spada, co tradycyjnie znajduje odzwierciedlenie w okresowym spadku popytu. W dwóch pierwszych miesiącach 2012 r. spadek popytu widoczny był zwłaszcza w sektorze farb i lakierów. Na sezonowy spadek zapotrzebowania dodatkowo nakładała się niepewność finansowa w strefie euro, która hamowała tempo wzrostu gospodarczego i nakłady na inwestycje. Ocenia się, że z powodu spowolnienia gospodarczego spadek obrotów w branży farb i lakierów wyniósł około 10-15%. W marcu nastąpiło nieznaczne ożywienie popytu w większości sektorów.

Dwu, a nawet trzykrotny wzrost cen surowców (ilmenit, szlaka) od stycznia 2012 r. znacznie zwiększył koszty produkcji bieli tytanowej. Ogłaszane przez producentów bieli tytanowej podwyżki udało się zrealizować tylko w niewielkim stopniu i wyłącznie w sektorze mniejszych odbiorców. W 2011 r. ceny bieli zanotowały ponad 30% wzrost. W I kwartale 2012 r. ceny rynkowe uległy stabilizacji, co przy rosnących kosztach wytworzenia oznaczało spadek uzyskiwanych marż.

Na rynku europejskim odnotowano bardzo wysoką aktywność producentów z Chin, którzy posiadają spore nadwyżki, których nie mogą ulokować na swoim rynku. Istotną przyczyną zwiększonego importu chińskiej bieli do Europy jest między innymi zawieszenie ceł w wysokości 6,5% od 01 stycznia 2012 r. Na niższy od oczekiwanego popyt wpłynął też fakt, że duża część odbiorców posiadała wysokie zapasy zakupionej w 2011 r. roku bieli w obawie przed kolejnymi podwyżkami.

Rysunek 4. Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej [EUR/t]



Źródło: Opracowanie własne

W styczniu i lutym 2012 r. widoczny był w Europie sezonowy spadek popytu, zwłaszcza w sektorze farb i lakierów. W marcu nastąpiło nieznaczne ożywienie popytu z większości sektorów.

Rynek surowców

Fosforyty

W 2011 r. ceny fosforytów systematycznie rosły. W I kwartale 2012 r., w związku ze słabym popytem na DAP na większości rynków, taktyka wyczekiwania przyjęta przez dostawców surowca polegała na utrzymywaniu ceny fosforytów na poziomie z IV kwartału 2011 r. W przypadku niektórych dostawców aktualna cena fosforytu była jednak nieznacznie niższa niż w IV kwartale 2011 r. W dalszym ciągu dostępność fosforytów z niektórych źródeł była ograniczona – z uwagi na ciągłe występujące niepokoje społeczne w Tunezji i Syrii trudno jest przewidzieć powrót do regularnych dostaw. W II kwartale występuje zwykle zmniejszone zapotrzebowanie na nawozy fosforowe, dlatego można oczekiwać spadku ceny fosforytów.

Sól potasowa

W I kwartale 2012 r. główni producenci soli potasowej utrzymywali poziom cenowy z IV kwartału 2011 r., licząc na odbudowanie popytu. Wzrastające zapasy surowca u producentów spowodowały, że niektórzy dostawcy z Kanady, Rosji i Białorusi zaczęli ograniczać produkcję. Główni odbiorcy kreujący popyt, czyli Indie, Chiny i Brazylia dysponowały znacznymi zapasami surowca i dokonywały w I kwartale 2012 r. zakupów na ograniczoną skalę. Indie przesunęły odbiór zakontraktowanych wcześniej ilości z I kwartału na II kwartał. Minimalna sprzedaż nawozów NPK na wielu rynkach spowodowała, że zainteresowanie zakupami soli potasowej ze strony producentów nawozów było umiarkowane.

Ceny soli potasowej dla Z.Ch. „Police” S.A. są ustalane kwartalnie. Cena surowca w I kwartale 2012 r. nieznacznie spadła. Podobny trend przewidywany jest na II kwartał 2012 r.

Szlaka i ilmenit

Koszty produkcji bieli tytanowej zwiększyły się w wyniku dwu, a nawet trzykrotnego wzrostu cen surowców (ilmenit, szlaka) od stycznia 2012 r.

Dostępność szlaki siarczanowej jako surowca była w I kwartale 2012 r. bardzo ograniczona. Wynika to bezpośrednio z liczby producentów szlaki, która ogranicza się do trzech firm, posiadających pięć instalacji do produkcji szlaki (niewielkie ilości szlaki produkowane w Chinach nie mają znaczącego wpływu na ogólny bilans surowca). W Europie jest tylko jeden producent szlaki - firma norweska w Tyssedal. Producent ten ma ograniczone możliwości produkcyjne do około 200 tys. ton szlaki na rok. Zakupy szlaki są niezbędne z uwagi na konieczność zbilansowania ilości produkowanego siarczanu żelaza z możliwościami jego sprzedaży.

Na I kwartał 2012 r. producenci surowców tytanonośnych podyktowali odbiorcom wysokie ceny oraz zaproponowali kontrakty kwartalne i półroczne, w miejsce dotychczasowych kontraktów rocznych. Miało to na celu dopasowanie cen surowców do bieżącej sytuacji rynkowej.

Gaz ziemny

Cena gazu ziemnego z PGNiG S.A. ustalana jest na podstawie taryfy dla paliw gazowych tego przedsiębiorstwa zatwierdzonej przez Prezesa URE. Cena gazu ziemnego w I kwartale 2012 r. była taka sama jak w IV kwartale 2011 r. mimo, że PGNiG S.A. już jesienią wystąpiło z wnioskiem o zatwierdzenie nowej taryfy na okres od 01 stycznia 2012 r. Nowa taryfa została zatwierdzona 16 marca 2012 r. i weszła do stosowania od 31 marca 2012 r., podnosząc cenę dla Z.Ch. „Police” S.A. o 16%.

2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE

2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Najważniejszymi osiągnięciami Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. w I kwartale 2012 r. były:

- wzrost przychodów o 18% w porównaniu do I kwartału 2011 r.,
- kontynuacja trendu uzyskiwania korzystnych wyników finansowych,
- zdecydowana poprawa wskaźników płynności finansowej w relacji do analogicznego okresu 2011 r.

Zysk netto Grupy Kapitałowej w I kwartale 2012 r. wyniósł 49 526 tys. zł, wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 82 594 tys. zł. Grupa Kapitałowa nadal konsekwentnie realizowała szereg działań wewnętrznych mających na celu optymalizację kosztów, co pozwoliło w dużej części zneutralizować pojawiające się niekorzystne uwarunkowania zewnętrzne. Wynik EBITDA był niższy o 14% od wyniku zrealizowanego w bardzo dobrym I kwartale 2011 r.

Decydujący wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. miała sytuacja finansowa Jednostki Dominującej. Prowadzone działania dostosowawcze do zmieniających się uwarunkowań, jak również skutki działań przeprowadzonych w 2011 r. w Jednostce Dominującej pozwoliły zminimalizować skutki negatywnych trendów na rynkach. W 2011 r. nastąpiła głęboka transformacja w Z.Ch. „Police” S.A. Wdrożone zostały zmiany polegające na przebudowie organizacji i systemu zarządzania Spółką, uzgodnieniu i wdrożeniu nowego ZUZP (zmiana warunków wynagradzania i motywacji pracowników) oraz Programu Zwolnień Grupowych pracowników w 2011 r. Korzystne zmiany wprowadzono w obszarze zarządzania finansami, m.in.: Spółka spłaciła istotne zobowiązania powstałe w latach 2008-2010, pozyskała nowe kredyty o obniżonych marżach oraz zmieniła strukturę finansowania działalności. Skuteczne zarządzanie Spółką, jak również istotne zmiany w obszarze zatrudnienia przyniosły wymierne korzyści w postaci obniżenia kosztów działalności, min. spadek kosztów pracy Jednostki Dominującej, kosztów finansowania działalności Jednostki Dominującej.

Niekorzystny wpływ na wyniki w I kwartale 2012 r. miał spadek rynkowych cen nawozów, w szczególności DAP-u, czego konsekwencją był spadek marż uzyskiwanych w sprzedaży eksportowej. Istotny wpływ na zmniejszenie poziomu wyniku w I kwartale 2012 r. miało ograniczenie dostaw gazu ziemnego w okresie od 31 stycznia 2012 r. do 05 marca 2012 r., czego efektem były znaczące straty w postaci:

- zmniejszenia produkcji amoniaku o 35%, co uniemożliwiło realizację zakładanej sprzedaży amoniaku (w celu zabezpieczenia ciągłości dostaw amoniaku do produkcji nawozów wieloskładnikowych, sprzedaż eksportowa została wstrzymana całkowicie, natomiast w kraju zrealizowano tylko część sprzedaży amoniaku do Grupy Kapitałowej Tarnów),
- znacznego przekroczenia wskaźników technologicznych z tytułu odciążenia instalacji.

Tabela 13. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	726 310	614 511	111 799	18
Koszt własny sprzedaży	621 980	507 024	114 956	23
Zysk brutto ze sprzedaży	104 330	107 487	-3 157	-3
Koszty sprzedaży	12 927	11 733	1 194	10
Koszty ogólnego zarządu	29 681	20 918	8 763	42
Zysk netto ze sprzedaży	61 722	74 836	-13 114	-18
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	124	1 300	-1 176	-90
EBIT	61 846	76 136	-14 290	-19
Amortyzacja	20 748	19 464	1 284	7
EBITDA	82 594	95 600	-13 006	-14

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana	Zmiana %
Przychody/(koszty) finansowe	-10 626	-8 740	-1 886	22
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarz. wycenianych metodą praw własności	9 712	1 984	7 728	390
Zysk przed opodatkowaniem	60 932	69 380	-8 448	-12
Podatek dochodowy	11 406	2 018	9 388	465
Zysk netto	49 526	67 362	-17 836	-26

Zanotowano wzrost kosztów ogólnego zarządu w I kwartale 2012 r. w odniesieniu do I kwartału 2011 r. Podstawowy wpływ na tą pozycję miały:

- outsourcing Biura Teleinformatyki do firmy zewnętrznej oraz odnoszenie całości kosztów informatycznych do kosztów ogólnego zarządu,
- zwiększone nakłady na badania i rozwój (w I kwartale 2011 r. ograniczone do minimum),
- zmiany organizacyjne w Jednostce Dominującej obowiązujące od 01 października 2011 r., w wyniku których część kosztów o charakterze ogólnowydziałowym przekwalifikowano do kosztów ogólnego zarządu (np. koszty Dyrektorów oraz Biur Controllingu Jednostek Biznesowych oraz Centrów Wsparcia).

Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano w I kwartale 2012 r. niewielki wynik dodatni (124 tys. zł). Saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne (-10 626 tys. zł). Decydujący wpływ na jego poziom miały koszty odsetek poniesione przez Jednostkę Dominującą w wysokości 3 987 tys. zł oraz ujemne różnice kursowe (-6 543 tys. zł). Na poziom różnic kursowych w I kwartale 2012 r. negatywnie wpłynęła zmiana zasad wyceny transakcji w walutach obcych. Korzystnie na wynik finansowy wpłynęły zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w wartości 9 712 tys. zł. Na ujemne odchylenie na poziomie wyniku netto złożyła się również różnica w wysokości podatku dochodowego odroczonego (9 388 tys. zł), wynikająca z wykorzystania straty z lat ubiegłych w I kwartale 2011 r.

2.2. Wyniki finansowe segmentów

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Grupy Kapitałowej w I kwartale 2012 r. wyniosły 726 310 tys. zł i są wyższe o 18% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Tabela 14. Przychody, EBIT Grupy Kapitałowej w ujęciu segmentów – 1Q 2012 r.

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	593 890	114 609	17 811
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	82%	16%	2%
EBIT	48 000	31 811	(17 965)

Wynik na pozostałej działalności jest efektem wyłączenia z kosztów segmentów (Nawozy i Pigmenty) sprzedaży realizowanej przez spółki grupy, które wszystkie - z uwagi na ich profil (remonty, transport itp.) - zakwalifikowane zostały do pozostałej działalności.

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej są nieznacznie wyższe od poziomu przychodów uzyskanych przez Jednostkę Dominującą Z.Ch. „Police” S.A. (721 056 tys. zł). Najwyższą wartość i udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowi Segment Nawozy (82%). Segment Pigmenty generuje 16% przychodów ogółem, natomiast przychody zanotowane w pozostałej działalności stanowią 2% przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej. W I kwartale 2012 r. wzrósł udział w przychodach Segmentu Pigmenty a zmniejszył się udział w wartości sprzedaży Segmentu Nawozy.

Udział w sprzedaży przychodów zaliczonych do pozostałej działalności kształtuje się na poziomie uzyskanym w I kwartale 2011 r.

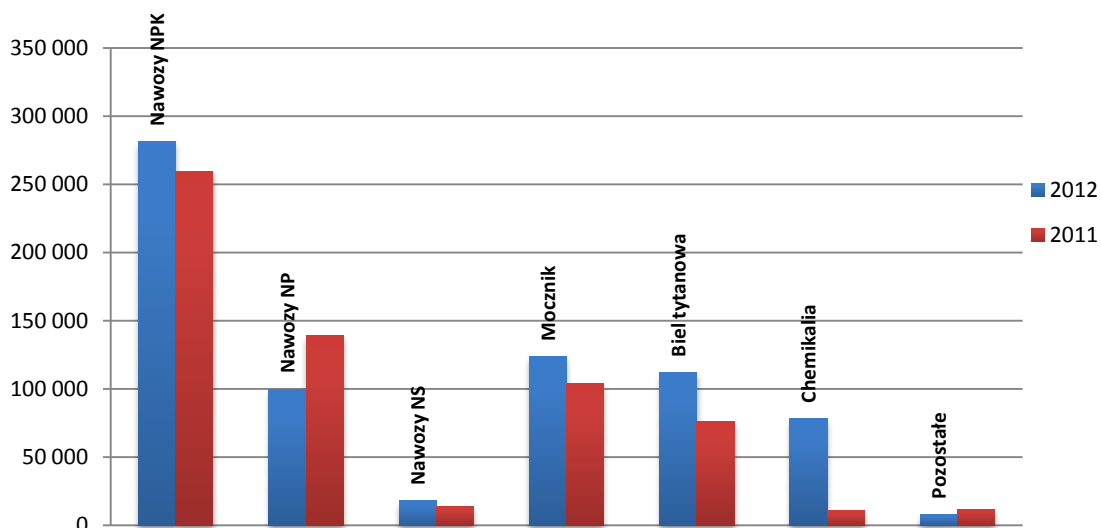
Tabela 15. Przychody, EBIT Grupy Kapitałowej w ujęciu segmentów – 1Q 2011 r.

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	525 412	77 688	11 411
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	86%	13%	2%
EBIT	65 346	16 017	(5 227)

Przychody zewnętrzne ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I kwartale 2011 roku wyniosły 614 511 tys. zł. Dominujący udział w przychodach Grupy Kapitałowej stanowiła wartość Segmentu Nawozy.

SPRZEDAŻ

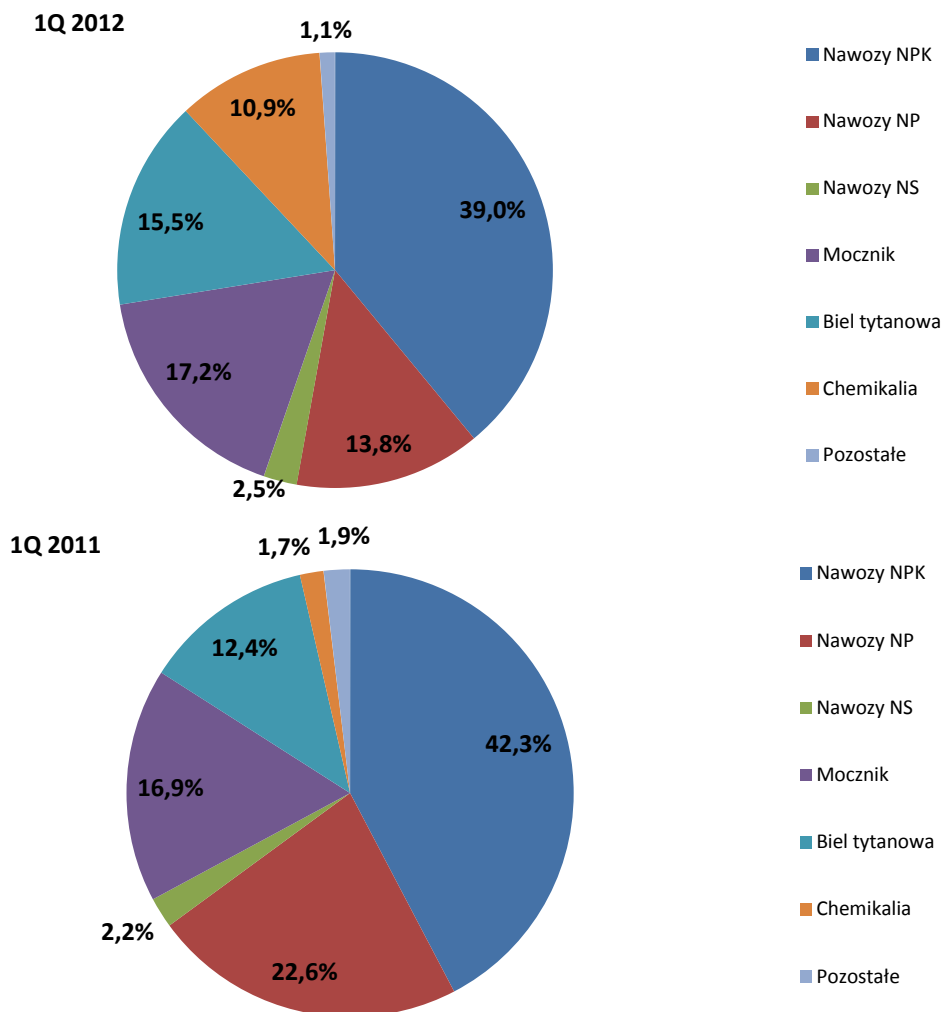
Rysunek 5. Przychody wg grup asortymentowych Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

W I kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży Jednostki Dominującej wyniosły 721 056 tys. zł i były wyższe o 17% w porównaniu z I kwartałem 2011 r. Zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku eksportowym o 59%, przy jednoczesnym spadku sprzedaży na rynku krajowym o 5% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Najwyższym udziałem w przychodach Emitenta charakteryzuje się sprzedaż nawozów NPK stanowiąca 39% przychodów ze sprzedaży Spółki. W I kwartale 2012 r. wartość przychodów tej grupy nawozów była wyższa o ponad 8% w stosunku do I kwartału 2011 r. Zanotowano istotny wzrost sprzedaży nawozów NPK na rynkach eksportowych (o 72%), przy jednoczesnym spadku poziomu wartości sprzedaży na rynku krajowym o 21%. W grupie nawozy w I kwartale 2012 r. uzyskano wyższe przychody ze sprzedaży mocznika o 19%, równoległe niższa była wartość sprzedaży nawozów NP o 28%. Wzrost sprzedaży mocznika dotyczy rynku eksportowego, natomiast spadek sprzedaży nawozów NP wynika przede wszystkim ze zmniejszenia sprzedaży na rynku krajowym. Istotny wzrost przychodów odnotowano ze sprzedaży bieli tytanowej (o 48%), uzyskano wyższą wartość sprzedaży na rynku krajowym jak i eksportowym. W ujęciu wartościowym, najwyższy wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył grupy produktowej chemikalia w wyniku wznowienia we wrześniu 2011 r. wielkotonażowej sprzedaży amoniaku oraz zwiększenia sprzedaży Ad Blue na rynku krajowym i koku na rynku eksportowym.

Rysunek 6. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup asortymentowych Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

W I kwartale 2012 r. w odniesieniu do I kwartału 2011 r. roku zmniejszył się udział w przychodach ze sprzedaży nawozów ogółem o 12% (z 84% do 72%), jednocześnie zwiększył się udział w sprzedaży bieli tytanowej i chemikaliów. W grupie nawozów: spadł udział nawozów wieloskładnikowych z 67% do 55%, natomiast na zbliżonym poziomie pozostał udział w przychodach mocznika. Zanotowano wzrost udziału w przychodach bieli tytanowej (o 3%). Nastąpiło także zwiększenie wolumenu sprzedaży chemikaliów, tj. amoniaku (wznowienie we wrześniu 2011 r. wielkotonażowej sprzedaży) i Ad Blue, co spowodowało wzrost udziału tej grupy produktów w przychodach ogółem z 2% na 11%. Kluczową pozycję w strukturze sprzedaży chemikaliów stanowi amoniak (72% udział w sprzedaży chemikaliów ogółem). We wrześniu 2011 r., po prawie dwuletnim postoju, uruchomiono drugą nitkę amoniaku, co ma istotne znaczenie dla wyników sprzedaży w 2012 r.

SEGMENT NAWOZY

Kluczową pozycję przychodów Segmentu Nawozy stanowią nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP i NS) stanowiące 55% przychodów ogółem Jednostki Dominującej. Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w I kwartale 2012 r. wyniosły 398 731 tys. zł, co oznacza niewielki spadek o 3% w porównaniu z I kwartałem 2011 roku. Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych zanotowano dla rynku eksportowego (o 38%), natomiast na rynku krajowym

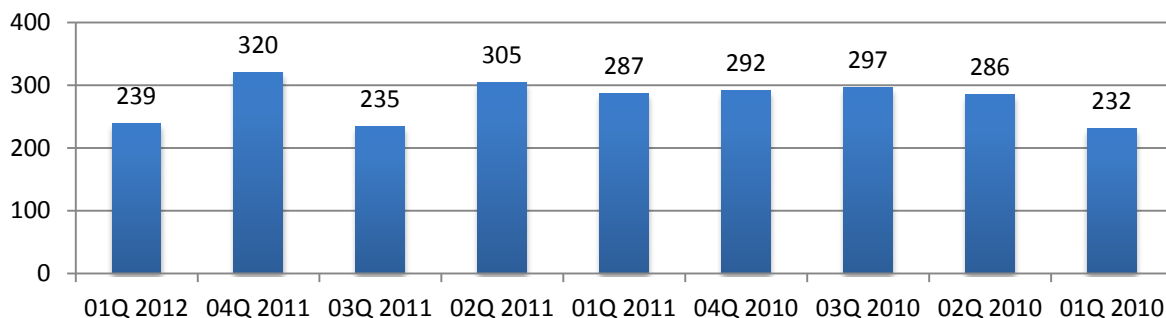
uzyskano niższe przychody o 27%. Na rynku eksportowym zwiększono wolumen sprzedaży nawozów wieloskładnikowych o 15%, przy jednoczesnym spadku poziomu sprzedaży na rynku krajowym o 36%. W I kwartale 2012 r. sprzedano 239 495 ton nawozów wieloskładnikowych (mniej o 17% w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku). Na rynku krajowym, stanowiącym 47% udziału w wolumenie sprzedaży nawozów, sprzedano łącznie 112 404 ton w tym 70% to nawozy NPK, 14% - nawozy NP, 16% sprzedaż NS). Równolegle Spółka wyeksportowała 127 090 ton nawozów (w tym 72% stanowiła sprzedaż NPK, 27% sprzedaż NP, 1% sprzedaż NS).

Tabela 16. Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych

Wyszczególnienie	Jedn. miary	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana %
Wolumen	tona	239 495	287 243	-17
Przychody	tys. zł	398 731	412 234	-3

Uwarunkowania rynkowe umożliwiły Spółce podnoszenie cen większości formuł nawozowych. W porównaniu z I kwartałem 2011 r. najbardziej znaczący wzrost średniej ceny⁴ zanotowano dla nawozów NPK (w kraju +21% przy 31% wzroście cen eksportowych). W grupie nawozów NP osiągnięty przyrost średniej ceny sprzedaży na rynku krajowym wynosił 22%, a na rynku eksportowym 13%.

Rysunek 7. Trend sprzedaży ilościowej nawozów wieloskładnikowych [w tonach]



Źródło: Opracowanie własne

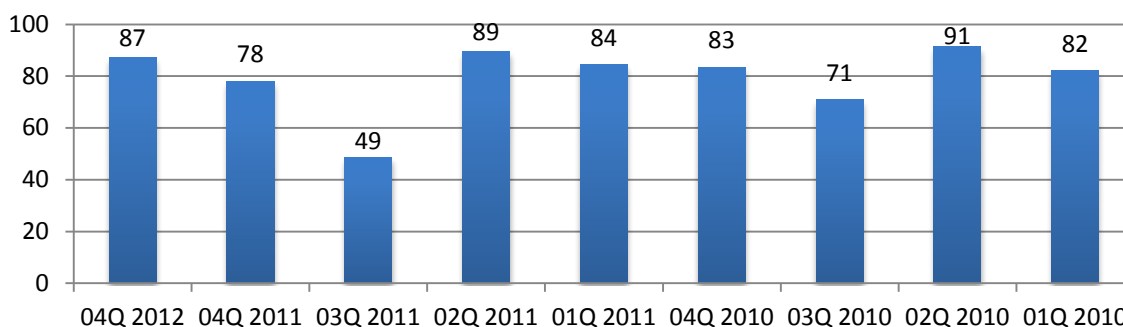
Przychody ze sprzedaży mocznika w I kwartale 2012 r. wyniosły 123 821 tys. zł i stanowiły 17% przychodów ogółem Jednostki Dominującej. W porównaniu do I kwartału 2011 r. zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży o 19%. Na rynku krajowym, stanowiącym 76% udziału w wolumenie sprzedaży mocznika, sprzedano 65 947 ton mocznika, natomiast na rynku eksportowym 21 310 ton. W I kwartale 2012 r. zrealizowano wyższą sprzedaż mocznika o 4%, w tym na rynku eksportowym o 52%, w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. W stosunku do I kwartału 2011 r. ceny sprzedaży były wyższe na rynku krajowym o 14% oraz na rynku eksportowym o 21%.

Tabela 17. Sprzedaż mocznika

Wyszczególnienie	Jedn. miary	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana %
Wolumen	tona	87 257	84 311	4
Przychody	tys. zł	123 821	103 700	19

Rysunek 8. Trend sprzedaży ilościowej mocznika [w tonach]

⁴ 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.



Źródło: Opracowanie własne

W I kwartale 2012 r. sprzedano 38 663 ton amoniaku, w tym 17 469 ton na rynku krajowym oraz 21 194 ton na rynku eksportowym. Istotny wzrost wartości i udziału amoniaku w całkowitych przychodach Emitenta jest przede wszystkim efektem wznowienia wielkotonażowej sprzedaży we wrześniu 2011 r. Zrealizowana cena sprzedaży amoniaku na rynku krajowym była niższa o ok. 11% w porównaniu z I kwartałem 2011 r.

Tabela 18. Sprzedaż amoniaku

Wyszczególnienie	Jedn. miary	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana %
Wolumen	tona	38 633	66 584	58 462
Przychody	tys. zł	56 154	105 533	53 274

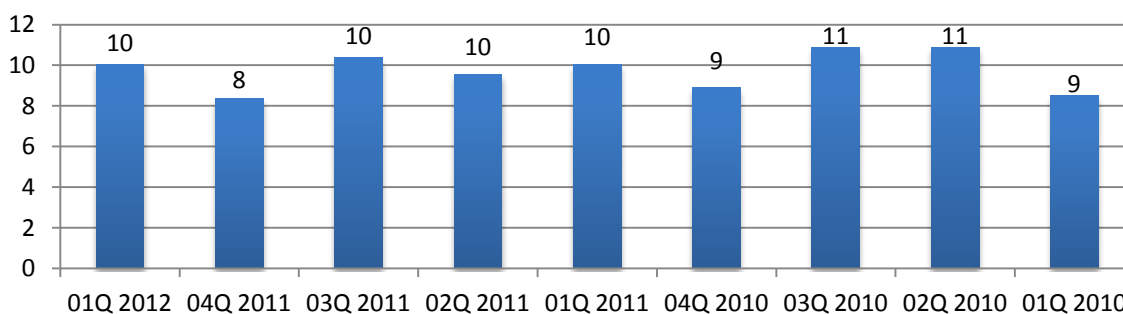
SEGMENT PIGMENTY

Podstawowym produktem sprzedażowym dla Segmentu Pigmenty jest biel tytanowa. Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w I kwartale 2012 r. wyniosły 112 035 tys. zł i stanowiły 16% przychodów ogółem Jednostki Dominującej. Sprzedano 10 042 ton bieli tytanowej (o 5% więcej niż w I kwartale 2011 r.), w tym ok. 50% na rynku eksportowym. Uzyskane ceny sprzedaży były o ok. 40% wyższe w porównaniu z I kwartałem 2011 r.

Tabela 19. Sprzedaż bieli tytanowej

Wyszczególnienie	Jedn. miary	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana %
Wolumen	tona	10 042	9 541	5
Przychody	tys. zł	112 035	75 927	48

Rysunek 9. Trend sprzedaży ilościowej bieli tytanowej [w tonach]



Źródło: Opracowanie własne

2.3. Struktura kosztów rodzajowych

W I kwartale 2012 r. rozszerzono konsolidację o podmioty dotąd nie ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym, stąd koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w 2012 r. nie są bezpośrednio porównywalne z odpowiednimi pozycjami 2011 r.

Istotną pozycję kosztów działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej stanowią koszty zużycia materiałów i energii, które generowane są w 98% przez Jednostkę Dominującą. Decydujący wpływ na wzrost poziomu kosztów w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. miał wzrost cen surowców strategicznych oraz wzrost rozmiarów produkcji amoniaku. Koszty wynagrodzeń z narzutami są wyższe w relacji do ubiegłego roku, co wynika z ujęcia w I kwartale 2012 r. kosztów wynagrodzeń czterech spółek zależnych, które w ubiegłym roku nie podlegały konsolidacji. Wzrost kosztów podatków i opłat dotyczy podatku od nieruchomości. Zmiana poziomu kosztów ujętych w pozycji pozostałe koszty rodzajowe wynika m.in.: ze wzrostu kosztów ubezpieczeń majątkowych oraz z niższego poziomu rozwiązania odpisów aktualizujących wartość wyrobów i półproduktów w Jednostce Dominującej w porównaniu z I kwartałem 2011 r. Zauważalne zmiany w poszczególnych rodzajach kosztów, w szczególności wynagrodzeń oraz usług obcych odzwierciedlają zmiany wynikające z włączenia do konsolidacji dodatkowo czterech spółek zależnych.

Tabela 20. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana	Zmiana %
Amortyzacja	20 748	19 464	1 284	7
Zużycie materiałów i energii	610 934	426 737	184 197	43
Usługi obce	37 151	51 296	-14 145	-28
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	61 207	58 200	3 007	5
Podatki i opłaty	19 090	18 306	784	4
Pozostałe koszty rodzajowe	2 942	625	2 317	371

Koszty zużycia materiałów i energii

W I kwartale 2012 r. koszty zużycia materiałów i energii Grupy Kapitałowej były wyższe o 43% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, co w dużej mierze spowodowane było wzrostem cen strategicznych surowców zużywanych do produkcji. Ich udział w kosztach działalności wzrósł do poziomu 81% z poziomu 74% w I kwartale 2011 r. Decydujący wpływ na poziom kosztów Grupy Kapitałowej ma wartość i struktura kosztów surowców zużywanych do produkcji w Jednostce Dominującej. W analizowanym okresie zanotowano istotny wzrost wartości i udziału w strukturze kosztów zużycia fosforytów, co podyktowane było podwyższeniem ceny tego surowca. Ponadto, w związku z wykorzystywaniem alternatywnego źródła zaopatrzenia w fosforyty nastąpiła zmiana warunków zakupu (cena kształtowana była łącznie z kosztami zakupu). W 2012 r. wzrosła wartość kosztów soli potasowej, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu ceny zakupu oraz ze zwiększenia produkcji formuł nawozowych o wyższej zawartości K₂O, których źródłem jest sól potasowa. Odnotowano wzrost zużycia gazu ziemnego, co wynika z uruchomienia we wrześniu 2011 r. drugiej linii produkcyjnej amoniaku oraz wyższych cen tego składnika. Zanotowano istotny wzrost cen surowców do produkcji bieli tytanowej, tj. ilmenitu i szlaki tytanowej w stosunku do I kwartału 2011 r.

Tabela 21. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana	Zmiana %
Z.Ch. „Police” S.A.	600 455	424 354	176 101	41
Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej	10 479	2 383	8 096	340

Tabela 22. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej [w %]

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011
Z.Ch. „Police” S.A.	98	99
Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej	2	1

Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej w I kwartale 2012 r. stanowiły 19 % kosztów działalności, natomiast w I kwartale 2011 r. 26%. Zanotowano spadek tych kosztów o 5%, przy jednoczesnym wzroście kosztów zmiennych o 37% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Tabela 23. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011
Amortyzacja	15	13
Usługi obce	26	35
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	43	40
Podatki i opłaty	14	12
Pozostałe koszty rodzajowe	2	0

Analizując zmiany struktury w poszczególnych pozycjach pozostałych kosztów należy wskazać:

- zauważalne zmiany w strukturze kosztów są w dużej mierze spowodowane rozszerzeniem podmiotów konsolidowanych, co znalazło odzwierciedlenie w zmianie poziomu m.in.: wynagrodzeń oraz usług obcych,
- wzrost podatków i opłat dotyczy podatku od nieruchomości,
- wzrost pozostałych kosztów wynika ze zwiększenia kosztów ubezpieczeń majątkowych oraz niższego poziomu rozwiązywania odpisów aktualizujących wartość produktów gotowych i półproduktów w Jednostce Dominującej.

2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W I kwartale 2012 r. wartość aktywów Grupy Kapitałowej wzrosła do poziomu 1 585 470 tys. zł z poziomu 1 317 889 tys. zł na 31 marca 2011 r. (o 20 %). Na dzień 31 marca 2012 r. stan aktywów trwałych wyniósł 866 730 tys. zł a stan aktywów obrotowych 718 740 tys. zł.

Zmiany po stronie aktywów bilansu w I kwartale 2012 roku:

- wzrost aktywów trwałych o 57 447 tys. zł (7 %),
- wzrost aktywów obrotowych o 210 134 tys. zł (41 %),
- zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych o 9 301 tys. zł (1 %) w wyniku rozwiązania odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego,
- spadek wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych m.in.: w wyniku weryfikacji wartości majątku spółek zależnych (wyceny na 31 grudnia 2011 r.), utworzenia odpisów aktualizujących wartość udziałów w jednostkach zależnych oraz sprzedaży części majątku spółki zależnej (Transtech Sp. z o.o.),
- wzrost aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego Jednostki Dominującej, co skutkowało wzrostem wyniku finansowego w 2011 r.,
- zwiększenie stanu zapasów i należności będące konsekwencją wzrostu obrotów Grupy Kapitałowej w stosunku do 2011 r.,
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 marca 2012 r. wyniósł 44 814 tys. zł i w nieznacznym stopniu był niższy (spadek o 3 873 tys. zł) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela 24. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	866 730	809 283	57 447	7
Rzeczowe aktywa trwałe	692 817	683 516	9 301	1
Wartości niematerialne	4 579	5 265	-686	-13
Nieruchomości inwestycyjne	26 122	25 331	791	3
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	25 880	36 695	-10 815	-29
Aktywa obrotowe, w tym:	718 740	508 606	210 134	41
Zapasy	389 471	280 055	109 416	39
Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe	268 919	171 963	96 956	56
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 814	48 687	-3 873	-8
Pozostałe aktywa	15 033	7 262	7 771	107
Aktywa razem	1 585 470	1 317 889	267 581	20

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Jednostki Dominującej o 303 489 tys. zł (49 %) w wyniku osiągnięcia zysku netto w 2011 r. oraz I kwartale 2012 r.,
- spadek poziomu zobowiązań ogółem o 27 882 tys. zł (4 %),
- stan zobowiązań długoterminowych uległ zwiększeniu o 182 806 tys. zł (136 %), w rezultacie zaciągnięcia przez Jednostkę Dominującą kredytu długoterminowego oraz zwiększenia pozostałych rezerw (rezerwy na składowiska odpadów),
- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych spadła o 210 688 tys. zł (38 %),
- spadek zobowiązań krótkoterminowych dotyczy zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w wyniku spłaty głównie zobowiązań wobec PGNiG S.A. z tytułu dostaw gazu (objętych porozumieniem),
- zmniejszenie kredytów krótkoterminowych o 134 126 tys. zł (w tym z tytułu pożyczki na ratowanie udzielonej przez ARP S.A. w wysokości 150 000 tys. zł).

Tabela 25. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	1Q 2012	1Q 2011	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny	927 010	631 547	295 463	47
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	317 548	134 742	182 806	136
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	171 537	0	171 537	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	46 629	43 701	2 928	7
Pozostałe rezerwy	58 193	47 227	10 966	23
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	340 912	551 600	-210 688	-38
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	211 479	286 567	-75 088	-26
Kredyty bankowe i pożyczki	106 776	240 902	-134 126	-56
Pozostałe rezerwy	493	8 398	-7 905	-94
Razem zobowiązania	658 460	686 342	-27 882	-4
Pasywa razem	1 585 470	1 317 889	267 581	20

2.5. Wskaźniki finansowe

Rentowność

Pogorszenie sytuacji na rynkach Grupy Kapitałowej w I kwartale 2012 r. znalazło odzwierciedlenie w niższym poziomie wyniku finansowego w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Oznacza to zmniejszenie wartości wskaźników rentowności liczonych w relacji do przychodów, majątku oraz kapitałów.

Tabela 26. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2012	1Q 2011
Wskaźnik rentowność netto (ROS)	6,8%	11,0%
Marża EBIT	8,5%	12,4%
Marża EBITDA	11,4%	15,6%
Rentowność sprzedaży netto (NPM)	6,8%	10,9%
Zyskowność majątku (ROA)	3,1%	5,1%
Zyskowność kapitału (ROE)	5,3%	10,7%
Wskaźnik rentowności inwestycji (ROI)	3,9%	5,8%
Wskaźnik zwrotu na zainwestowanym kapitale (ROIC)	4,0%	9,6%
Wskaźnik określający wydajność oraz rentowność inwestycji (ROCE)	5,0%	9,9%

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik rentowności netto (ROS) = zysk netto / przychody ze sprzedaży,

Marża EBIT = zysk operacyjny (EBIT) / przychody ze sprzedaży,

Marża EBITDA = zysk operacyjny (EBIT) + amortyzacja / przychody ze sprzedaży,

Rentowność sprzedaży (NPM) = zysk netto / (przychody + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe),

Zyskowność majątku (ROA) = zysk netto / aktywa ogółem,

Zyskowność kapitału (ROE) = zysk netto / kapitał własny,

Wskaźnik rentowności inwestycji (ROI) = zysk operacyjny / nakłady inwestycyjne (aktywa ogółem),

Wskaźnik zwrotu na zainwestowanym kapitale (ROIC) = zysk operacyjny (EBIT) po opodatkowaniu / kapitał stały,

Wskaźnik określający wydajność oraz rentowność inwestycji, w które zaangażowany jest kapitał (ROCE) = zysk operacyjny (EBIT) / kapitał stały.

Płynność

Kondycja finansowa Grupy Kapitałowej pozostaje w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej. W 2011 r. Z.Ch. „Police” S.A. uregulowały istotne zobowiązania powstałe w latach 2008-2010, co wpłynęło na znaczący wzrost poziomu wskaźników płynności w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela 27. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2012	1Q 2011
Wskaźnik płynności I	2,11	0,92
Wskaźnik płynności II	0,97	0,41
Wskaźnik płynności III	0,13	0,09

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik płynności I = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

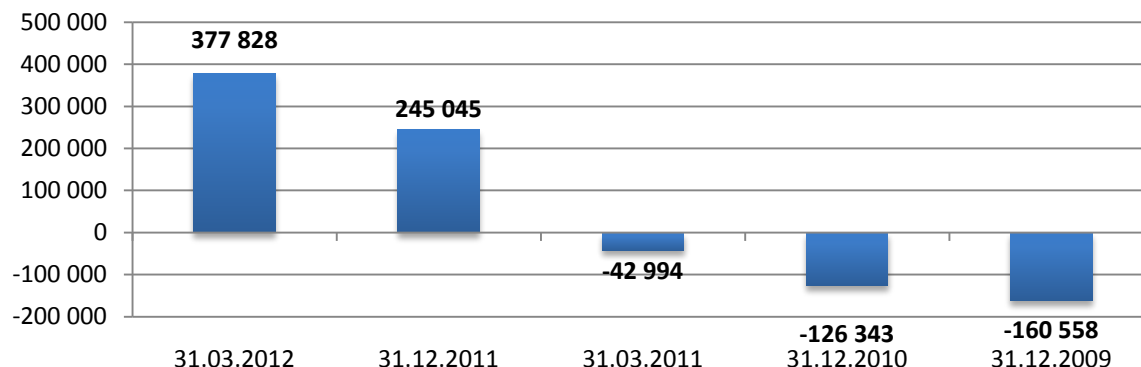
Wskaźnik płynności II = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III = środki pieniężne i ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe.

Skuteczność prowadzonych działań w obszarze zarządzania kapitałem obrotowym potwierdzają korzystne zmiany jego wartości. Przyrost kapitału obrotowego w I kwartale 2012 r. do poziomu dodatniego 377 828 tys. zł z wartości ujemnej (-) 42 994 tys. zł na dzień 31 marca 2011 r. został

uzyskany w efekcie wzrostu majątku obrotowego przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych. Pozytywne zmiany kapitału obrotowego dotyczą przede wszystkim Emitenta.

Rysunek 10. Kształtowanie się kapitału obrotowego



Źródło: Opracowanie własne

Efektywność gospodarowania

W I kwartale 2012 r. wartość wskaźnika rotacji zapasów Grupy Kapitałowej wzrosła o 11 dni, co spowodowane było m.in. wyższym poziomem zapasu nawozów oraz fosforytów w 2012 r. w porównaniu ze średnim stanem w I kwartale 2011 r. Cykl rotacji należności został wydłużony o 5 dni, co wynika z wyższego średniego stanu należności w 2012 r. w stosunku do średniego stanu w I kwartale 2011 r. Cykl rotacji zobowiązań uległ skróceniu o 20 dni, przede wszystkim w rezultacie spłaty w 2011 r. przez Jednostkę Dominującą zadłużenia wobec PGNiG S.A.

Tabela 28. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	1Q 2012	1Q 2011
Rotacja zapasów w dniach	55	46
Rotacja należności w dniach	33	28
Rotacja zobowiązań w dniach	35	55

Konstrukcje wskaźników:

*Rotacja zapasów = [stan zapasów (początek + koniec) okresu / 2 * liczba dni w okresie] / koszt własny sprzedaży*

*Rotacja należności = [stan należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe (początek + koniec) okresu / 2 * liczba dni w okresie] / przychody ze sprzedaży*

*Rotacja zobowiązań = [stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (początek + koniec) okresu / 2 * liczba dni w okresie] / koszt własny sprzedaży.*

Zadłużenie

Poziom zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej na 31 marca 2012 r. jest niższy o 27 882 tys. zł (4 %), natomiast wartość pasywów wzrosła o 267 581 tys. zł (20 %) w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W 2011 r. oraz w I kwartale 2012 r. Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk bilansowy, co skutkowało zwiększeniem wartości nominalnej kapitału własnego o 295 463 tys. zł. W rezultacie wyższej dynamiki wzrostowej kapitału własnego niż kapitałów ogółem zanotowano spadek stopnia zadłużenia ogólnego oraz zadłużenia kapitału własnego. Jednocześnie, wzrosła wartość wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi. Oznacza to istotną poprawę bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej.

Tabela 29. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	1Q 2012	1Q 2011
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	41,5%	52,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	71,0%	108,7%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	58,5%	47,9%

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia ogólnego = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitały własne

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi = kapitały własne / aktywa ogółem.

3. UMOWY ZNACZĄCE ZAWARTE W OKRESIE I KWARTAŁU 2012 ROKU

Umowa frachtowa

W dniu 04 stycznia 2012 r. została podpisana umowa datowana na dzień 29 grudnia 2011 r. przez Polską Żeglugę Morską Przedsiębiorstwo Państwowe z siedzibą w Szczecinie, Polsteam Shipping Company Ltd. z siedzibą w Limassol, Cypr jako armatorami oraz Z.Ch. „Police” S.A., której przedmiotem jest przewóz surowców fosforonośnych do portu morskiego w Policach z Maroka i Tunezji. Umowa zawarta została na okres pięciu lat tj. od 01 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2016 r. Z.Ch. „Police” S.A. zleca Armatorom do przewozów w ramach Umowy całość zakontraktowanych surowców fosforonośnych z Maroka i Tunezji. Stawki frachtowe oraz inne opłaty ustalane będą przez strony Umowy w drodze negocjacji w okresach półrocznych⁵.

Umowa zakupu soli potasowej

Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 09 stycznia 2012 r. zawarły z JSC „Belarusian Potash Company” z siedzibą w Mińsku, Białoruś umowę na zakup soli potasowej. Po zawarciu w/w umowy łączna wartość umów zawartych z tym kontrahentem od przekazania poprzedniego raportu bieżącego tj. raport bieżący nr 35/2011 z 14 lipca 2011 r. wyniosła 144 763 tys. zł. Dostawy z tytułu Umowy będą realizowane w partiach ok. 3000 ton +/- 10 % każda w opcji Sprzedającego, od stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. z portów na Bałtyku⁶.

4. RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Podatek odroczony w pierwszym kwartale 2012 r. ukształtował się przede wszystkim pod wpływem wykorzystania aktywa z tytułu straty podatkowej (15 489) tys. zł a także zmiany różnic przejściowych w zakresie, zarówno rezerw jak i aktywów, dotyczącym rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 3 480 tys. zł.

5. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W I kwartale 2012 r. Z.Ch. „Police” S.A. nie emitowały, nie wykupiły oraz nie spłacały dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

⁵ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 1/2012 „Zawarcie znaczącej umowy” z dnia 04 stycznia 2012 r.

⁶ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 2/2012 „Zawarcie znaczącej umowy” z dnia 09 stycznia 2012 r.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

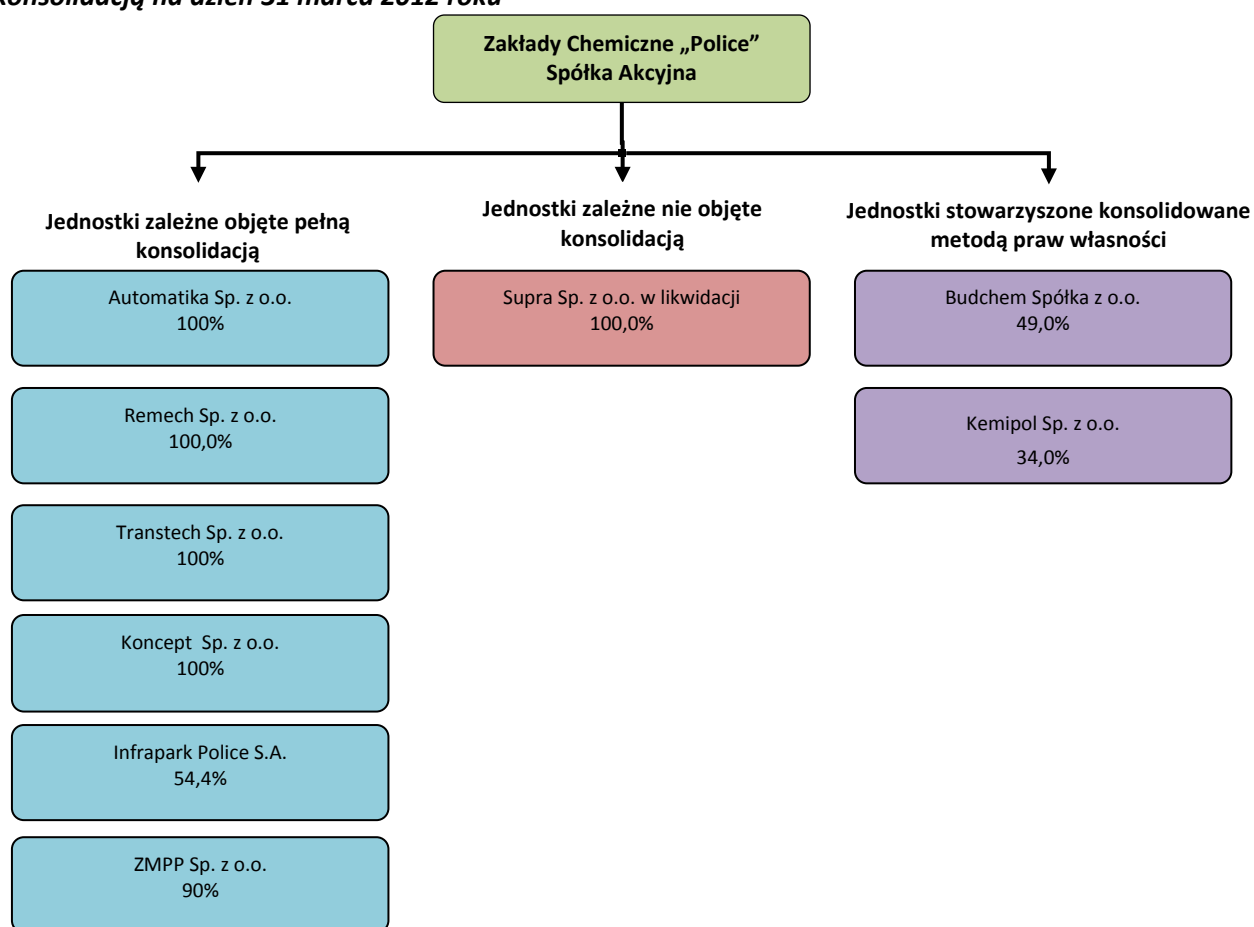
1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 marca 2012 r. Grupę Kapitałową Z.Ch. „Police” S.A. tworzyły Zakłady Chemiczne „Police” S.A. – Jednostka Dominująca oraz:

- 7 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50 %), w tym 6 spółek objętych pełną konsolidacją oraz 1 spółka nie objęta konsolidacją,
- 2 spółki stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności (z udziałem w kapitale poniżej 50 %).

Skład Grupy Kapitałowej pomniejszył się w stosunku do IV kwartału 2011 r. o spółkę Centrum Sp. z o.o., która połączyła się ze spółką zależną Automatika Sp. z o.o.

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 31 marca 2012 roku



2. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Połączenia spółek

W dniu 29 lutego 2012 r. zakończono proces łączenia spółek zależnych Z.Ch. „Police” S.A. tj. Centrum Sp. z o.o. z Automatika Sp. z o.o. i w konsekwencji z tym dniem spółka Centrum Sp. z o.o. została

wykreślona z KRS. Z.Ch. „Police” S.A. mają 100 % udziałów w Automatika Sp. z o.o. W wyniku połączenia spółka Automatika Sp. z o.o. przejęła do realizacji w ramach umowy ramowej z Z.Ch. „Police” S.A. pełen zakres usług świadczonych dotychczas przez Centrum Sp. z o.o.

Likwidacje spółek

Od 01 stycznia 2012 r. Supra Sp. z o.o. w likwidacji zaprzestała działalności podstawowej – konfekcji nawozów.

3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ

Grupa Kapitałowa odstąpiła od publikacji prognozy na I kwartał 2012 r. Przyczyną takiego stanowiska było utrzymywanie się trudnych do przewidzenia zmian na rynkach produktów i surowców, od których Grupa jest silnie uzależniona. Zmiany te rzutują w istotny sposób na uzyskiwane wyniki finansowe. W związku z powyższym prognozowanie podstawowych wielkości ekonomicznych byłoby obciążone dużym ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.

4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 30. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2012 r. (na dzień 07 maja 2012 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Azoty Tarnów	49 500 000	66,000%	49 500 000	66,000%
ARP S.A.	6 607 966	8,811%	6 607 966	8,811%
Skarb Państwa	5 305 689	7,074%	5 305 689	7,074%
Pozostali akcjonariusze	13 586 345	18,115%	13 586 345	18,115%
	75 000 000	100%	75 000 000	100%

W okresie sprawozdawczym Emitent nie otrzymał informacji o zmianie stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

5. STAN POSIADANIA AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

Tabela 31. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień	Zmiany		Liczba akcji na dzień
	20 marca 2012 roku	nabycie	zbycie	07 maja 2012 roku
Krzysztof Jałosiński	-			-
Ireneusz Marciniak	-			-
Janusz Motyliński	836			836
Wojciech Naruć	-			-

Tabela 32. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień	Zmiany		Liczba akcji na dzień
	20 marca 2012 roku	nabycie	zbycie	07 maja 2012 roku
Jerzy Góra				
Jerzy Majchrzak				
Jerzy Marciniak		100		100
Wiesław Markwas	500			500
Marcin Likierski				
Anna Tarocińska	1			1

6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

W dniu 31 października 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:

- Z.Ch. „Police” S.A. - powódka,
- Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna (PEKAO S.A.) - 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. dopatrywał się szeregu uchybień będących podstawą złożenia pozwu. Wartość przedmiotu sporu przekraczała 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

7. PORĘCZENIA KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, UDZIELONE GWARANCJE

Spółka w I kwartale 2012 r. nie poręczała oraz nie udzieliła gwarancji zwrotu bądź spłaty jakichkolwiek zobowiązań. Jednocześnie Spółka otrzymała przedłużenie na kolejny rok (do 23 marca 2013 r.) posiadanej gwarancji zapłaty długu celnego. Kwota zabezpieczenia wynosi 10 000 tys. zł.

8. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ JEJ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

8.1. Skład organów nadzorujących i zarządzających

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. uległ zmianie. W dniu 30 stycznia 2012 r. Wiceprezes Zarządu Pan Jacek Głowacki złożył Radzie Nadzorczej Spółki rezygnację z pełnionych funkcji⁷.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

- | | |
|----------------------------|--|
| • Pan Krzysztof Jałosiński | - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny, |
| • Pan Ireneusz Marciniak | - Wiceprezes Zarządu ds. Infrastruktury, |
| • Pan Janusz Motyliński | - Wiceprezes Zarządu ds. Jakości i Bezpieczeństwa, |
| • Pan Wojciech Naruć | - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych. |

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

- | | |
|------------------------|---------------------------------------|
| • Pan Jerzy Marciniak | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| • Pan Marcin Likierski | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| • Pan Wiesław Markwas | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| • Pan Jerzy Góra | - Członek Rady Nadzorczej, |
| • Pan Jerzy Majchrzak | - Członek Rady Nadzorczej, |
| • Pani Anna Tarocińska | - Członek Rady Nadzorczej. |

8.2. Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu, Zarząd Spółki jest organem wykonawczym Spółki, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa Zarządu, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

Zarząd Spółki działa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i odpowiada za prowadzenie spraw Spółki przed Radą Nadzorczą i Walnym Zgromadzeniem.

Szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu reguluje:

- Regulamin Zarządu przyjęty uchwałą Zarządu Nr 1137/V/11 z dnia 26 sierpnia 2011 r. oraz zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 549/V/11 z dnia 30 sierpnia 2011 r.,

⁷ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 4/2012 „Rezygnacja osoby zarządzającej” z dnia 30.01.2012 r.

- Regulamin Organizacyjny przyjęty uchwałami Zarządu Nr 1136/V/11 z dnia 26 sierpnia 2011 r. oraz Nr 1138/V/11 z dnia 30 sierpnia 2011 r. oraz zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 548/V/11 z dnia 30 sierpnia 2011 r.,
- Uchwała Zarządu Nr 1284/V/12 z dnia 31 stycznia 2012 r.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

- Prezes Zarządu Dyrektor Generalny:
 - Dział Audytu,
 - Dział Głównego Dyspozytora,
 - Departament Strategii i Rozwoju,
 - Departament Zasobów Ludzkich i Zarządzania,
 - Jednostkę Biznesową Nawozy,
 - Jednostkę Biznesową Nitro,
- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych:
 - Departament Finansów,
- Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych:
 - Centrum Logistyki i Zakupów,
- Wiceprezes Zarządu ds. Infrastruktury:
 - Jednostkę Biznesową Pigmenty,
 - Centrum Energetyki,
 - Centrum Infrastruktury,
- Wiceprezes Zarządu ds. Jakości i Bezpieczeństwa:
 - Departament Bezpieczeństwa Technicznego,
 - Centrum Analiz Laboratoryjnych.

W związku ze złożeniem, z dniem 30 stycznia 2012 r., rezygnacji przez Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych Uchwałą Zarządu Nr 1284/V/12 z dnia 31 stycznia 2012 r. koordynację i nadzór nad obszarem Centrum Logistyki i Zakupów powierzono Wiceprezesowi Zarządu ds. Finansowych.

W ramach podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu Regulamin Zarządu określa również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych. Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

- Prezes Zarządu Dyrektor Generalny:
 - zarządzanie strategiczne,
 - zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych:
 - zarządzanie finansami,
 - controlling,
- Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych:
 - kompleksowa obsługa Klienta,
 - zapewnienie dostępności surowców i materiałów,
 - zapewnienie obsługi logistycznej,
- Wiceprezes Zarządu ds. Infrastruktury:
 - zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym,
- Wiceprezes Zarządu ds. Jakości i Bezpieczeństwa:
 - zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

Prezes Zarządu, przy pomocy komórki organizacyjnej odpowiedzialnej za obsługę organów statutowych Spółki, prowadzi bieżącą kontrolę realizacji uchwał Zarządu Spółki, uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Prezes Zarządu zwołuje, ustala porządek obrad i przewodniczy

posiedzeniach Zarządu Spółki, a w razie jego nieobecności Wiceprezes Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu Spółki.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Organizacyjnego Z.Ch. „Police” S.A. Prezes Zarządu Dyrektor Generalny sprawuje nadzór ogólny nad działalnością Spółki i wykonuje swoje funkcje przy pomocy dyrektorów departamentów, dyrektorów jednostek biznesowych i centrów oraz kierowników komórek organizacyjnych.

Do kompetencji Prezesa Zarządu Dyrektora Generalnego należy:

- ogólny nadzór i koordynacja działalności Spółki,
- troska o właściwy wizerunek Spółki,
- kierowanie pracami Zarządu Spółki i przewodniczenie jego posiedzeniom,
- pełnienie obowiązków pracodawcy Spółki w rozumieniu przepisów Kodeksu Pracy,
- nadzorowanie prac związanych z restrukturyzacją i prywatyzacją Spółki oraz spółek zależnych,
- nadzór i koordynacja nad określonymi w regulaminie Zarządu procesami gospodarczymi oraz nad komórkami organizacyjnymi podległymi bezpośrednio Prezesowi Zarządu Dyrektorowi Generalnemu,
- zatwierdzanie planów audytu wewnętrznego i kontroli gospodarczej oraz inwentaryzacji, a także podejmowanie decyzji o ich przeprowadzeniu,
- reprezentowanie Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych z drugim członkiem Zarządu Spółki lub prokurentem.

Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie przypisanych im procesów gospodarczych oraz nadzorują określone obszary organizacyjne Spółki określone w Regulaminie Zarządu.

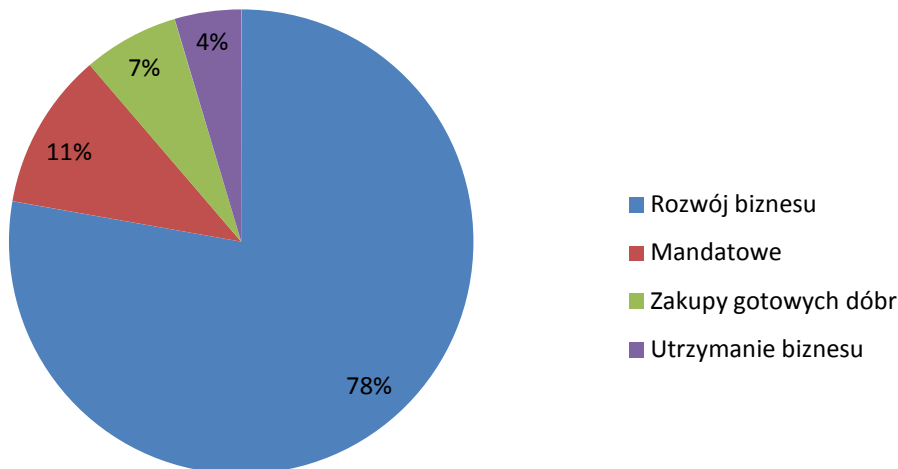
8.3. Inwestycje

W I kwartale 2012 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 11 704 tys. zł, co oznacza wzrost o 288% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2011 oraz odpowiednio dynamikę wzrostu na poziomie 388%. Spółka realizowała zadania związane z rozwojem biznesu (zadania rozwojowe i modernizacyjne), utrzymaniem biznesu (zadania odtworzeniowe), inwestycje mandatowe (podyktowane uregulowaniami prawnymi) oraz zakupy dóbr gotowych. Największy udział w poniesionych nakładach mają inwestycje związane z rozwojem biznesu (ok. 78%). W mniejszym stopniu prowadzono procesy dotyczące inwestycji mandatowych (ok. 11%) oraz odtwarzania majątku - ok. 4% całości nakładów. Zakupy gotowych dóbr stanowią ok. 7% całości nakładów. Struktura nakładów inwestycyjnych przedstawia się następująco:

- Inwestycje rozwoju biznesu 9 078 tys. zł,
- Inwestycje utrzymania biznesu 524 tys. zł,
- Inwestycje mandatowe 1 310 tys. zł,
- Zakupy gotowych dóbr 792 tys. zł.

Rysunek 11. Struktura wydatków inwestycyjnych

1Q 2012



Źródło: Opracowanie własne.

8.4. Pozostałe informacje

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Filarem Polskiej Gospodarki 2011 r.

Z.Ch. „Police” S.A. zostały laureatem prestiżowego rankingu organizowanego przez redakcję dziennika „Puls Biznesu”. Spółka została doceniona przez kapitułę konkursu za dynamikę rozwoju i współpracę ze społecznościami lokalnymi. Filary Polskiej Gospodarki to firmy stabilne ekonomicznie, utożsamiające się z regionami, w których prowadzą działalność. W tegorocznej edycji rankingu wyróżnionych zostało 5 firm w każdym województwie. Z.Ch. „Police” S.A. zajęły w województwie zachodniopomorskim pierwsze miejsce.

9. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

9.1. Sezonowość

Informacje dotyczące sezonowości zamieszczono w punkcie I.2.10 niniejszego sprawozdania.

9.2. Kursy walut

Od początku roku na złotych parach walutowych obserwujemy trend aprecyjny złotego. Para EUR/PLN od szczytu na poziomie 4,52, osiągniętego w pierwszej dekadzie stycznia, pod koniec marca spadła do poziomu 4,14. Minimum osiągnięte przez euro złotego wyniosło 4,10, który to poziom w ciągu kwartału kilka razy stanowił barierę ograniczającą umocnienie złotego. Krajowa waluta zyskała zatem w stosunku do euro blisko 40 groszy. Analogicznie wyglądał trend na parze USD/PLN. W ciągu trzech miesięcy notowania tej pary walutowej obniżyły się z poziomu 3,55 do 3,10, przejściowo osiągając minimum na poziomie 3,05.

Perspektywy dla złotego na II kwartał 2012 r. zakładają stabilizację notowań polskiej waluty, z kontynuacją średnioterminowego trendu aprecyjnego złotego. Jednakże w perspektywie najbliższych kilku tygodni realna staje się krótkoterminowa korekta wzrostowa w ramach obowiązującego trendu spadkowego. Podstawowym czynnikiem ryzyka w II kwartale dla notowań krajowej waluty pozostaje zewnętrzne otoczenie makroekonomiczne. Negatywne oddziaływanie czynników zewnętrznych płynących ze strefy euro będzie wywierać bezpośrednią presję na rentowności obligacji skarbowych i pośrednio przyczyniać się do osłabienia złotego. Korekta może

mieć charakter dynamiczny, w związku z czym prawdopodobne do osiągnięcia będą poziomy notowań złotego powyżej 4,20 w stosunku do euro.

9.3. Krajowe stopy procentowe

Podstawowa stopa referencyjna w I kwartale bieżącego roku wynosiła 4,25 %. NBP utrzymuje stopy procentowe na niezmiennym poziomie od czerwca 2011 r. W związku z utrzymywaniem się inflacji powyżej celu inflacyjnego, ustalonego przez bank centralny na poziomie 2,5 %, większość analityków zakłada, że w nadchodzącym kwartale Rada Polityki Pieniężnej nie obniży stóp procentowych. Prezes NBP zasugerował, że w obliczu utrzymującej się podwyższonej inflacji, NBP rozważy możliwość zaostreżenia prowadzonej polityki monetarnej na kolejnym posiedzeniu, o ile nie nastąpi wyraźne pogorszenie odczytów aktywności gospodarczej, a perspektywy obniżenia inflacji nie ulegną poprawie. Ewentualna podwyżka stóp procentowych w II kwartale 2012 r. negatywnie wpłynie na koszty finansowania bieżącej działalności Spółki. Kredyty obrotowe, z których korzysta Spółka, oparte są na stopie WIBOR 1M. W I kwartale br. rynkowe notowania stopy WIBOR 1M były bardzo stabilne. Zakres wahań utrzymywał się pomiędzy 4,71% i 4,77%. W przypadku podwyżki stóp procentowych w II kw. należy zakładać wzrost kosztów finansowania. Jeśli bank centralny przyjmie postawę wyczekującą, Spółka nie spodziewa się podwyższenia kosztów kredytowania.

9.4. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale

Na najważniejszym z punktu widzenia struktury przychodów europejskim rynku nawozów NP i NPK prognozowany jest niewielki spadek cen w stosunku do cen zamykających I kwartał 2012 r. Zakończenie wiosennego terminu aplikacji nawozów tradycyjnie powoduje skokowy spadek zapotrzebowania na nawozy. Dlatego w maju spodziewana jest kilku procentowa korekta cen nawozów w celu stymulowania popytu na nawozy i mobilizowania dystrybutorów i użytkowników końcowych do działań spekulacyjnych przed jesiennym terminem aplikacji nawozów fosforowych i potasowych. Korekcie cen powinien sprzyjać nieznaczny spadek cen podstawowych surowców do produkcji nawozów. Po majowej korekcie, ceny nawozów stopniowo będą odbudowywane i w sierpniu powinny osiągnąć poziom z marca bieżącego roku.

Utrzymujące się ograniczenia w dostępie do gazu ziemnego w Trynidadzie, podstawowym kierunku zaopatrzenia w amoniak dla USA, powinny zapewnić stabilny lub rosnący poziom cen dla amoniaku i mocznika. Na początku II kwartału widoczny był wyraźny trend wzrostowy.

Na rynku bieli tytanowej spodziewana jest stabilizacja cen na poziomie cen pierwszego kwartału z delikatną tendencją wzrostową. Drugi kwartał jest okresem sezonowego wzrostu popytu w segmentach będących podstawowymi odbiorcami bieli tytanowej, co spowoduje wzrost popytu i stabilizację poziomu cen.

Na II kwartał 2012 r. Spółka wynegocjowała kilkuprocentowe obniżki cen zakupu fosforytów oraz soli potasowej – podstawowych surowców do produkcji nawozów wieloskładnikowych.

W połowie marca Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził nową taryfę gazową dla PGNiG S.A. Średni wzrost cen dla odbiorców przemysłowych został zapowiedziany na poziomie około 15%. Nowa taryfa weszła w życie 31 marca 2012 r. i będzie miała wpływ na wyniki Z.Ch. „Police” S.A. w kolejnych kwartałach. Spółka podjęła działania, które w znacznym stopniu zniwelują negatywny wpływ wprowadzonej podwyżki, takie jak: dywersyfikacja źródeł dostaw gazu, negocjacje cen innych surowców, optymalizacja wskaźników zużycia gazu poprzez utrzymanie wysokiej produkcji amoniaku. Obserwowane trendy wzrostowe cen rynkowych amoniaku i mocznika pozwalają na wprowadzenie podwyżek cen wyrobów gotowych i częściowe przerzucenie na odbiorców wzrostu kosztów wytworzenia.

W przypadku surowców do produkcji bieli tytanowej spodziewana jest stabilizacja cen z niewielkim trendem wzrostowym.

Cena węgla została obniżona na okres II kwartału 2012 r. o 10%.

SPIS TABEL

Tabela 1. Zmiany stanu rezerw na zobowiązania (bez rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego)....	14
Tabela 2. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego	14
Tabela 3. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	14
Tabela 4. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności	14
Tabela 5. Zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15
Tabela 6. Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku	16
Tabela 7. Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku	17
Tabela 8. Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku	18
Tabela 9. Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku	18
Tabela 10. Aktywa warunkowe	18
Tabela 11. Zobowiązania warunkowe	18
Tabela 12. Udzielone gwarancje	19
Tabela 13. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	32
Tabela 14. Przychody Grupy Kapitałowej w ujęciu segmentów – 1Q 2012 r.	33
Tabela 15. Przychody Grupy Kapitałowej w ujęciu segmentów – 1Q 2011 r.	34
Tabela 16. Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych	36
Tabela 17. Sprzedaż mocznika	36
Tabela 18. Sprzedaż amoniaku	37
Tabela 19. Sprzedaż bieli tytanowej	37
Tabela 20. Koszty w układzie rodzajowym	38
Tabela 21. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej	38
Tabela 22. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej [w %]	39
Tabela 23. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]	39
Tabela 24. Struktura aktywów	40
Tabela 25. Struktura pasywów	40
Tabela 26. Wskaźniki rentowności	41
Tabela 27. Wskaźniki płynności	41
Tabela 28. Wskaźniki efektywności zarządzania	42
Tabela 29. Wskaźniki zadłużenia	43
Tabela 30. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2012 r. (na dzień 07 maja 2012 r.)	45
Tabela 31. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające	46
Tabela 32. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące	46

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1. Notowania średniomiesięcznych cen DAP [USD/t]	28
Rysunek 2. Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku [USD/t]	29
Rysunek 3. Notowania średniomiesięcznych cen mocznika [USD/t]	29
Rysunek 4. Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej [EUR/t]	30
Rysunek 5. Przychody wg grup asortymentowych Jednostki Dominującej	34
Rysunek 6. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup asortymentowych Jednostki Dominującej	35
Rysunek 7. Trend sprzedaży ilościowej nawozów wieloskładnikowych [w tonach]	36
Rysunek 8. Trend sprzedaży ilościowej mocznika [w tonach]	36
Rysunek 9. Trend sprzedaży ilościowej bieli tytanowej [w tonach]	37
Rysunek 10. Kształtowanie się kapitału obrotowego	42
Rysunek 11. Struktura wydatków inwestycyjnych	50

Skrócone śródroczne Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2012 roku zawiera 54 stron.

Podpisy członków Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Prezes Zarządu

.....
Ireneusz Marciniak
Wiceprezes Zarządu

.....
Janusz Motyliński
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Naruć
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

.....
Józefa Żurawska
Główny Księgowy

Police, dnia 07 maja 2012 r.