



**GRUPA KAPITAŁOWA
ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A.**

**Skonsolidowany raport kwartalny
za III kwartał 2012 roku**

SPIS TREŚCI

Część I Wybrane dane finansowe	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe.....	5
Jednostkowe wybrane dane finansowe	6
Część II Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał kończący się 30 września 2012 roku.....	7
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	9
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	11
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
Dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
I. Informacja o istotnych zdarzeniach w III kwartale 2012 roku	14
II. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2012 roku	14
1. Zasady polityki rachunkowości i metod obliczeniowych	14
1.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	14
1.2. Zasady (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych	15
1.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych.....	15
III. Wybrane dodatkowe informacje objaśniające	16
1. Zmiany wielkości szacunkowych	16
2. Sprawozdawczość segmentów działalności	18
3. Zobowiązania warunkowe i gwarancje	23
4. Informacja o podmiotach powiązanych.....	24
5. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	24
6. Dywidendy.....	24
Część III Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał kończący się 30 września 2012 roku.....	25
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	26
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	27
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	29
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	30
Objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	32
Część IV Komentarz Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. do skonsolidowanych wyników za III kwartał 2012 roku.....	33
I. Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	34
1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	34

1.1. Czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	34
1.2. Otoczenie rynkowe	34
2. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej	38
2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	38
2.2. Wyniki finansowe segmentów.....	41
2.3. Struktura kosztów rodzajowych	46
2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów.....	47
2.5. Wskaźniki finansowe	48
3. Znaczące umowy	53
4. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych	53
5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	53
II. Pozostałe informacje.....	54
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	54
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	55
3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz	55
4. Struktura akcjonariatu	56
5. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące	56
6. Postępowania sądowe	56
7. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	56
8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego	57
8.1. Realizacja głównych inwestycji.....	57
8.2. Płynność finansowa	59
8.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	60
8.4. Skład organów nadzorujących i zarządzających	60
8.5. Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą.....	61
9. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.....	62
9.1. Sezonowość	62
9.2. Kursy walut	63
9.3. Krajowe stopy procentowe.....	63
9.4. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale	64
Spis tabel	65
Spis rysunków.....	66

CZĘŚĆ I

WYBRANE DANE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
Przychody ze sprzedaży	2 409 317	1 881 523	574 358	465 574
Zysk na działalności operacyjnej	129 613	187 820	30 898	46 475
Zysk przed opodatkowaniem	122 439	168 740	29 188	41 754
Zysk netto	102 498	161 729	24 435	40 019
Całkowite dochody ogółem	102 498	161 729	24 435	40 019
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	1,38	2,16	0,33	0,53
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	207 052	56 917	49 359	14 084
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(62 252)	(36 328)	(14 840)	(8 989)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(127 685)	(14 990)	(30 439)	(3 709)
Przepływy pieniężne netto razem	17 115	5 599	4 080	1 385
Środki pieniężne na początek okresu	40 183	28 726	9 579	7 108
Środki pieniężne na koniec okresu	66 306	38 192	15 807	9 450
	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
Aktywa trwałe	843 665	877 531	205 082	198 680
Aktywa obrotowe	667 043	662 812	162 148	150 066
Zobowiązania długoterminowe	205 319	245 092	49 910	55 491
Zobowiązania krótkoterminowe	325 720	417 767	79 177	94 586
Kapitał własny	979 669	877 484	238 142	198 669
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	182 313	169 806
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	2 902	4 326	705	979

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
Przychody ze sprzedaży	2 388 794	1 873 965	569 466	463 704
Zysk na działalności operacyjnej	133 671	187 351	31 866	46 359
Zysk przed opodatkowaniem	136 732	170 870	32 596	42 281
Zysk netto	115 257	163 526	27 476	40 464
Całkowite dochody ogółem	115 257	163 526	27 476	40 464
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	1,54	2,18	0,37	0,54
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	206 151	55 630	49 144	13 765
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(63 140)	(32 190)	(15 052)	(7 965)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(125 748)	(14 838)	(29 977)	(3 672)
Przepływy pieniężne netto razem	17 263	8 602	4 115	2 129
Środki pieniężne na początek okresu	31 967	19 858	7 621	4 914
Środki pieniężne na koniec okresu	58 247	32 327	13 886	7 999
	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
Aktywa trwałe	841 572	847 868	204 573	191 964
Aktywa obrotowe	642 558	646 922	156 196	146 468
Zobowiązania długoterminowe	185 453	211 500	45 081	47 885
Zobowiązania krótkoterminowe	308 267	408 137	74 935	92 405
Kapitał własny	990 410	875 153	240 753	198 142
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	182 313	169 806

Wybrane pozycje sprawozdań z całkowitych dochodów, z sytuacji finansowej oraz z przepływów pieniężnych przeliczono na euro 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 31 grudnia 2011 roku wynosił 1 EUR = 4,4168 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2011),
kurs na 30 września 2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1138 PLN (tabela nr 189/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 od 01 stycznia 2011 roku do 30 września 2011 roku wynosił 1 EUR = 4,0413 PLN,
kurs średni w okresie od 01 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku wynosił 1 EUR = 4,1948 PLN.

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

CZĘŚĆ II

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Za okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	759 640	2 409 317	591 881	1 881 523
Koszt własny sprzedaży	(688 388)	(2 153 603)	(503 856)	(1 587 624)
Zysk brutto ze sprzedaży	71 252	255 714	88 025	293 899
Koszty sprzedaży	(12 382)	(37 311)	(9 129)	(33 550)
Koszty ogólnego zarządu	(28 698)	(89 832)	(22 154)	(66 404)
Pozostałe przychody operacyjne	1 367	7 115	3 119	7 455
Pozostałe koszty operacyjne	(1 628)	(6 073)	(7 265)	(13 580)
Zysk na działalności operacyjnej	29 911	129 613	52 596	187 820
Przychody finansowe	835	1 411	2 403	7 432
Koszty finansowe	2 141	(14 747)	(6 947)	(32 308)
Przychody / Koszty finansowe netto	2 976	(13 336)	(4 544)	(24 876)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 051	6 162	1 922	5 796
Zysk przed opodatkowaniem	34 938	122 439	49 974	168 740
Podatek dochodowy	(6 265)	(19 941)	(3 586)	(7 011)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	28 673	102 498	46 388	161 729
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto	28 673	102 498	46 388	161 729
<i>Składniki innych całkowitych dochodów</i>	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	28 673	102 498	46 388	161 729
Zysk netto przypadający dla:				
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	28 627	103 609	46 323	161 771
Udziałowców niesprawujących kontroli	46	(1 111)	65	(42)
Całkowity dochód ogółem przypadający dla:				
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	28 627	103 609	46 323	161 771
Udziałowców niesprawujących kontroli	46	(1 111)	65	(42)
Zysk na jedną akcję:				
Podstawowy(zł)	0,38	1,38	0,62	2,16
Rozwodniony(zł)	0,38	1,38	0,62	2,16

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	705 647	694 346
Nieruchomości inwestycyjne	2 008	26 122
Wartości niematerialne	4 100	4 950
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	22 330	23 938
Należności długoterminowe	163	240
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108 444	127 374
Pozostałe aktywa	973	561
Aktywa trwałe razem	843 665	877 531
Aktywa obrotowe		
Zapasy	328 417	356 823
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	266 889	257 352
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 306	40 183
Pozostałe aktywa	5 431	8 454
Aktywa obrotowe razem	667 043	662 812
Aktywa razem	1 510 708	1 540 343

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	139
Zyski zatrzymane w tym:	226 767	123 019
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	<i>103 609</i>	<i>311 900</i>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	976 767	873 158
Udziałowcy niesprawujący kontroli	2 902	4 326
Kapitał własny razem	979 669	877 484
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	71 865	99 490
Rezerwy na świadczenia pracownicze	50 745	46 778
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	596	541
Pozostałe rezerwy	56 312	57 943
Dotacje rządowe	17 999	33 217
Przychody przyszłych okresów	492	567
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	480	128
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 830	6 428
Zobowiązania długoterminowe razem	205 319	245 092
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	33 532	122 533
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 495	19 186
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	71
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	281 163	270 597
Pozostałe rezerwy	4 942	1 064
Dotacje rządowe	1 493	2 779
Przychody przyszłych okresów	99	179
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 996	1 358
Zobowiązania krótkoterminowe razem	325 720	417 767
Zobowiązania razem	531 039	662 859
Pasywa razem	1 510 708	1 540 343

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziałowcy niesprawujący kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	750 000	-	(189 452)	560 548	3 638	564 186
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku	-	-	161 771	161 771	(42)	161 729
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	139	(139)	-	(75)	(75)
Stan na 30 września 2011 roku (nie badane)	750 000	139	(27 820)	722 319	3 521	725 840
Stan na 1 stycznia 2012 roku	750 000	139	123 019	873 158	4 326	877 484
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku	-	-	103 609	103 609	(1 111)	102 498
Dywidendy	-	-	-	-	(313)	(313)
Pozostałe	-	(139)	139	-	-	-
Stan na 30 września 2012 roku (nie badane)	750 000	-	226 767	976 767	2 902	979 669

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	122 439	168 740
<i>Korekty</i>	<i>43 275</i>	<i>57 890</i>
Amortyzacja	61 007	57 371
Utworzenie /odwrócenie odpisów aktualizujących	781	(1 366)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 901)	8 006
Zysk/strata z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(6 162)	(5 796)
Odsetki, różnice kursowe	(10 450)	(4 374)
Zysk/strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	-	4 049
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	165 714	226 630
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	5 645	(21 108)
Zmiana stanu zapasów	28 383	(96 734)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(642)	(66 151)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(2 711)	(5 791)
Inne korekty	977	779
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	197 366	37 625
Odsetki zapłacone	10 285	19 766
Podatek zapłacony	(599)	(474)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	207 052	56 917

	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	1 723	184
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(69 670)	(40 944)
Dywidendy otrzymane	7 770	7 759
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	2 596
Odsetki otrzymane	-	58
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(1 035)	(5 557)
Pożyczki	(1 040)	(424)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(62 252)	(36 328)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy zapłacone	(314)	(75)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	33 212	58 469
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(148 308)	(53 020)
Odsetki zapłacone	(10 130)	(19 573)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 145)	(788)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	-	(3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(127 685)	(14 990)
Przepływy pieniężne netto, razem	17 115	5 599
Środki pieniężne na początek okresu	40 183	28 726
Wpływ zmian kursów walut	9 008	3 867
Środki pieniężne na koniec okresu	66 306	38 192

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Informacja o istotnych zdarzeniach w III kwartale 2012 roku

Upadłość podmiotu stowarzyszonego

19 lipca 2012 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy postanowił o upadłości likwidacyjnej spółki Budchem Sp. z o.o. Podmiot wyceniany jest w bilansie skonsolidowanym metodą praw własności. Z uwagi na jego ujemne kapitały jego wartość wynosi zero.

Linia wielocelowa – podpisanie aneksu z BOŚ S.A.

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwane dalej Z.Ch. „Police” S.A., Jednostką Dominującą, Emitentem, Spółką) w dniu 07 września 2012 roku podpisała z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (BOŚ S.A.) aneks nr 2 do Umowy Linii Wielocelowej (limit kredytowy w rachunku bieżącym o wartości 80 000 tys. zł z terminem spłaty do 30 czerwca 2013 roku z możliwością jego przedłużenia). Aneks dotyczy redukcji zabezpieczeń kredytu oraz zmniejszenia marży Banku.

Instrumenty pochodne

W dniu 20 września 2012 roku Sąd Polubowny (Arbitrażowy) przy Związku Banków Polskich wydał wyrok w sprawie dochodzenia przez Z.Ch. „Police” S.A. odszkodowania w wysokości 71 299 tys. zł z tytułu uznania nieważności zawartych między stronami w 2008 roku umów opcyjnych. Sąd Polubowny oddalił powództwo Z.Ch. „Police” S.A.

PKCh

Zarząd i Rada Nadzorcza Z.Ch. „Police” S.A. wyraziły zgodę na wniesienie do Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. aportem udziałów Koncept Sp. z o.o., Remech Sp. z o.o. i Automatika Sp. z o.o., w zamian za objęcie przez Z.Ch. „Police” S.A. udziałów w podniesionym kapitale zakładowym PKCh Sp. z o.o. 29 października 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Z.Ch. „Police” S.A. wyraziło zgodę na wniesienie do PKCh Sp. z o.o. aportem udziałów ww spółek w zamian za udziały w podniesionym kapitale zakładowym PKCh Sp. z o.o.¹

II. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2012 roku

1. Zasady polityki rachunkowości i metod obliczeniowych

1.1. 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 roku 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 30 września 2012 roku. Dane porównawcze obejmują skonsolidowane

¹ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 39/2012 „Uchwały podjęte przez NWZ Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 29 października 2012 roku” w dniu 29 października 2012 roku.

sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za odpowiednie do bieżących okresy porównywalne kończące się 30 września 2011 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna (zwanej dalej Grupą Kapitałową Z.Ch. „Police” S.A., Grupą Kapitałową) 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 roku.

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.

1.2. 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 rok z uwzględnieniem poniższych zmian. 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 roku 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.

1.3. 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.

III. Wybrane dodatkowe informacje objaśniające

1. Zmiany wielkości szacunkowych

W sprawozdaniu za III kwartał 2012 roku wystąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

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

	od 01.01.2012 do 30.09.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	124 971	120 482
Utworzenie	10 473	36 037
Rozwiązanie i wykorzystanie	(20 950)	(31 548)
Stan na koniec okresu	114 494	124 971

Tabela 2. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego

	od 01.01.2012 do 30.09.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	270 160	267 943
Utworzenie	15 414	6 427
Rozwiązanie i wykorzystanie	(1 039)	(4 210)
Stan na koniec okresu	284 535	270 160

Tabela 3. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	od 01.01.2012 do 30.09.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	18 387	16 200
Utworzenie	5 185	9 342
Rozwiązanie i wykorzystanie	(8 690)	(7 155)
Stan na koniec okresu	14 882	18 387

Tabela 4. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	od 01.01.2012 do 30.09.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	25 267	29 708
Utworzenie	1 089	2 341
Rozwiązanie i wykorzystanie	(337)	(6 782)
Stan na koniec okresu	26 019	25 267

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

	od 01.01.2012 do 30.09.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Aktywa		
Stan na początek okresu	141 724	80 991
Utworzenie	11 759	67 102
Rozwiązanie i wykorzystanie	(37 388)	(6 369)
Stan na koniec okresu	116 095	141 724
Rezerwy		
Stan na początek okresu	14 478	22 149
Utworzenie	657	1 086
Rozwiązanie i wykorzystanie	(7 004)	(8 757)
Stan na koniec okresu	8 131	14 478

2. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	642 827	103 687	13 126	759 640
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	75 876	907	174 407	251 190
Przychody ze sprzedaży razem	718 703	104 594	187 533	1 010 830
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(670 069)	(98 478)	(212 111)	(980 658)
koszty sprzedaży (-)	(10 823)	(1 157)	(402)	(12 382)
koszty zarządu (-)	(20 577)	(3 625)	(4 496)	(28 698)
Pozostałe przychody operacyjne	956	165	246	1 367
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(605)	(3)	(1 020)	(1 628)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	48 985	6 278	(25 352)	29 911
Przychody finansowe	X	X	X	835
Koszty finansowe (-)	X	X	X	2 141
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	X	X	X	2 051
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	X	X	X	34 938
Zysk przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	X	X	X	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	X	X	X	(6 265)
Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	X	X	X	28 673
Amortyzacja	14 448	4 411	1 354	20 213
EBITDA	63 433	10 689	(23 998)	50 124

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	2 021 187	329 731	58 399	2 409 317
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	230 826	(45)	559 674	790 455
Przychody ze sprzedaży razem	2 252 013	329 686	618 073	3 199 772
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(2 117 710)	(276 580)	(676 911)	(3 071 201)
koszty sprzedaży (-)	(33 290)	(3 197)	(824)	(37 311)
koszty zarządu (-)	(63 789)	(12 107)	(13 936)	(89 832)
Pozostałe przychody operacyjne	5 927	1 764	(576)	7 115
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(1 336)	(105)	(4 632)	(6 073)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	138 894	54 765	(64 046)	129 613
Przychody finansowe	X	X	X	1 411
Koszty finansowe (-)	X	X	X	(14 747)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	X	X	X	6 162
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	X	X	X	122 439
Zysk przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	X	X	X	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	X	X	X	(19 941)
Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	X	X	X	102 498
Amortyzacja	43 026	13 338	4 643	61 007
EBITDA	181 920	68 103	(59 403)	190 620

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	474 105	104 010	13 766	591 881
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	80 196	1 324	169 271	250 791
Przychody ze sprzedaży razem	554 301	105 334	183 037	842 672
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(516 981)	(69 434)	(199 515)	(785 930)
koszty sprzedaży (-)	(7 597)	(1 617)	85	(9 129)
koszty zarządu (-)	(16 194)	(3 678)	(2 282)	(22 154)
Pozostałe przychody operacyjne	1 202	378	1 539	3 119
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(2 185)	(583)	(4 497)	(7 265)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	36 337	35 695	(19 436)	52 596
Przychody finansowe	X	X	X	2 403
Koszty finansowe (-)	X	X	X	(6 947)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	X	X	X	1 922
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	X	X	X	49 974
Zysk przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	X	X	X	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	X	X	X	(3 586)
Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	X	X	X	46 388
Amortyzacja	13 997	3 122	1 884	19 003
EBITDA	50 334	38 817	(17 552)	71 599

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność	Ogółem
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	1 575 729	272 155	33 639	1 881 523
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	232 990	3 841	532 984	769 815
Przychody ze sprzedaży razem	1 808 719	275 996	566 623	2 651 338
Koszty operacyjne, w tym: (-)	(1 659 499)	(200 417)	(597 477)	(2 457 393)
koszty sprzedaży (-)	(29 302)	(4 222)	(26)	(33 550)
koszty zarządu (-)	(49 879)	(9 017)	(7 508)	(66 404)
Pozostałe przychody operacyjne	2 151	774	4 530	7 455
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(7 037)	(746)	(5 797)	(13 580)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	144 334	75 607	(32 121)	187 820
Przychody finansowe	X	X	X	7 432
Koszty finansowe (-)	X	X	X	(32 308)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	X	X	X	5 796
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)	X	X	X	168 740
Zysk przed opodatkowaniem (działalność zaniechana)	X	X	X	-
Podatek dochodowy (-) (działalność kontynuowana i zaniechana)	X	X	X	(7 011)
Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)	X	X	X	161 729
Amortyzacja	42 050	9 487	5 834	57 371
EBITDA	186 384	85 094	(26 287)	245 191

Segmenty geograficzne

Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku

	Przychody	Koszty
Polska	484 875	474 895
Niemcy	59 885	53 213
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	117 366	108 034
Pozostałe kraje Europy	2 489	1 999
Kraje Azji	5 230	4 162
Pozostałe kraje	89 795	87 165
Razem	759 640	729 468

Segmenty geograficzne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku

	Przychody	Koszty
Polska	1 397 319	1 336 914
Niemcy	214 225	200 861
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	444 491	401 350
Pozostałe kraje Europy	36 195	35 244
Kraje Azji	26 113	21 963
Pozostałe kraje	290 974	284 414
Razem	2 409 317	2 280 746

Segmenty geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku

	Przychody	Koszty
Polska	333 014	297 099
Niemcy	42 993	37 863
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	118 937	112 600
Pozostałe kraje Europy	2 620	1 176
Kraje Azji	7 824	6 377
Pozostałe kraje	86 493	80 024
Razem	591 881	535 139

Segmenty geograficzne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku

	Przychody	Koszty
Polska	1 144 602	1 051 526
Niemcy	204 068	172 719
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	285 099	247 316
Pozostałe kraje Europy	6 950	4 589
Kraje Azji	18 055	14 764
Pozostałe kraje	222 749	196 664
Razem	1 881 523	1 687 578

3. Zobowiązania warunkowe i gwarancje

Tabela 6. Udzielone gwarancje

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ Data wystawienia	30.09.2012	31.12.2011
Gwarancja bezwarunkowa	Dyrektor Izby Celnej w Szczecinie ul. Energetyków 55	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	13.03.2012 r.	10 000	10 000
Gwarancja bezwarunkowa	ENTRADE GRUPA Sp. z o.o. ul. Jana III Sobieskiego 1/4 02-957	Zabezpieczenie umowy nr KI/1/2012/UR/04 na sprzedaż paliwa gazowego	PLN	10.07.2012 r.	16 000	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	Gmina Police	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	30.04.2009 r.	-	7
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	30.06.2011 r.	-	9
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	20.04.2011 r.	14	14
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	19.07.2011 r.	2	2
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	16.04.2012 r.	6	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	08.07.2011 r.	11	11
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	27.06.2012 r.	23	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	Konsorcjum MPB Jetty s.c.	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	13.02.2012 r.	577	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	Energopol Szczecin SA	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	19.03.2012 r.	192	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	04.07.2012 r.	8	-
Gwarancja ubezpieczeniowa "InterRisk" Towarz. Ubezpiecz.	PGE GiEK S.A	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	09.08.2012 r.	3	-
					26 836	10 043

4. Informacja o podmiotach powiązanych

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi

Za transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową Z.Ch. „Police” S.A. z podmiotami powiązanymi uznaje się transakcje ze spółkami Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie, Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Kędzierzynie, jednostkami podporządkowanymi i niekonsolidowanymi Grupy Kapitałowej Zakładów Chemicznych w Policach, a także powiązanymi z Jednostką Dominującą przez Skarb Państwa.

Istotnymi transakcjami zawartymi przez Grupę Kapitałową Z.Ch. „Police” S.A. z podmiotami powiązanymi w okresie styczeń – wrzesień 2012 roku są: sprzedaż amoniaku ciekłego Zakładom Azotowym w Tarnowie S.A. – 87 906 tys. zł, zakup od PGNiG S.A. gazu ziemnego – 395 292 tys. zł oraz zakup węgla od Kompani Węglowej S.A. – 78 416 tys. zł.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 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.

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

Po dacie bilansu nie wystąpiły zdarzenia, które wpływałyby na sprawozdanie, a które nie zostały w nim ujęte.

6. Dywidendy

Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki „Zarząd Morskiego Portu Police” Sp. z o. o. z dnia 18 maja 2012 roku Grupa Kapitałowa Z.Ch. „Police” S.A. przyznała dywidendę akcjonariuszom mniejszościowym w wysokości 313 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 01 czerwca 2012 roku.

CZĘŚĆ III

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ KOŃCĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Za okres od 01.07.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	753 744	2 388 794	587 084	1 873 965
Koszt własny sprzedaży	(686 102)	(2 142 501)	(501 626)	(1 586 529)
Zysk brutto ze sprzedaży	67 642	246 293	85 458	287 436
Koszty sprzedaży	(12 382)	(37 311)	(9 129)	(33 550)
Koszty ogólnego zarządu	(24 579)	(76 866)	(19 673)	(58 741)
Pozostałe przychody operacyjne	1 154	6 214	2 500	5 705
Pozostałe koszty operacyjne	(1 734)	(4 659)	(7 244)	(13 499)
Zysk na działalności operacyjnej	30 101	133 671	51 912	187 351
Przychody finansowe	753	18 330	2 399	15 782
Koszty finansowe	2 131	(15 269)	(6 929)	(32 263)
Przychody / Koszty finansowe netto	2 884	3 061	(4 530)	(16 481)
Zysk przed opodatkowaniem	32 985	136 732	47 382	170 870
Podatek dochodowy	(6 202)	(21 475)	(3 406)	(7 344)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	26 783	115 257	43 976	163 526
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto	26 783	115 257	43 976	163 526
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	26 783	115 257	43 976	163 526
Zysk na jedną akcję:				
Podstawowy(zł)	0,36	1,54	0,59	2,18
Rozwodniony(zł)	0,36	1,54	0,59	2,18

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	674 665	660 041
Nieruchomości inwestycyjne	22 653	31 241
Wartości niematerialne	4 080	4 905
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	32 958	21 553
Pozostałe aktywa finansowe	-	1 609
Należności długoterminowe	-	240
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	106 243	127 718
Pozostałe aktywa	973	561
Aktywa trwałe razem	841 572	847 868
Aktywa obrotowe		
Zapasy	320 355	353 076
Pozostałe aktywa finansowe	1 092	90
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	258 138	253 507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 247	31 967
Pozostałe aktywa	4 726	8 282
Aktywa obrotowe razem	642 558	646 922
Aktywa razem	1 484 130	1 494 790

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	Na dzień 30.09.2012	Na dzień 31.12.2011
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Zyski zatrzymane w tym:	240 410	125 153
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	<i>115 257</i>	<i>321 255</i>
Kapitał własny razem	990 410	875 153
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	71 865	99 490
Rezerwy na świadczenia pracownicze	41 212	37 096
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	563	541
Pozostałe rezerwy	56 013	57 894
Dotacje rządowe	9 823	10 903
Przychody przyszłych okresów	492	567
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 485	5 009
Zobowiązania długoterminowe razem	185 453	211 500
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	32 788	119 395
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 494	18 203
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	268 059	267 555
Pozostałe rezerwy	2 513	324
Dotacje rządowe	1 493	1 498
Przychody przyszłych okresów	99	100
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 821	1 062
Zobowiązania krótkoterminowe razem	308 267	408 137
Zobowiązania razem	493 720	619 637
Pasywa razem	1 484 130	1 494 790

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2011 r.	750 000	(196 102)	553 898
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	-	163 526	163 526
Stan na 30 września 2011 r. (<i>nie badane</i>)	750 000	(32 576)	717 424
Stan na 01 stycznia 2012 r.	750 000	125 153	875 153
Całkowite dochody razem za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	-	115 257	115 257
Stan na 30 września 2012 r. (<i>nie badane</i>)	750 000	240 410	990 410

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 30 września 2012 roku

	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	136 732	170 870
<i>Korekty</i>	<i>33 993</i>	<i>51 052</i>
Amortyzacja	58 260	54 906
Utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących	781	(1 366)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 446	6 224
Odsetki, różnice kursowe	(9 984)	(4 326)
Otrzymane dywidendy	(10 591)	(8 435)
Zysk/strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(5 919)	4 049
Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	170 725	221 922
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(4 392)	(17 101)
Zmiana stanu zapasów	32 721	(93 460)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	6 418	(70 428)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(10 578)	(5 625)
Inne korekty	1 113	779
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	196 007	36 087
Odsetki zapłacone	10 144	19 543
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	206 151	55 630

	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	1 478	55
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(68 354)	(40 668)
Otrzymane dywidendy	10 591	9 946
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(5 486)	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	2 596
Odsetki otrzymane	106	184
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(1 035)	(3 879)
Pożyczki	(440)	(424)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(63 140)	(32 190)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	33 212	58 469
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(146 910)	(53 020)
Odsetki zapłacone	(10 144)	(19 543)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 906)	(736)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	-	(8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(125 748)	(14 838)
Przepływy pieniężne netto, razem	17 263	8 602
Środki pieniężne na początek okresu	31 967	19 858
Wpływ zmian kursów walut	9 017	3 867
Środki pieniężne na koniec okresu	58 247	32 327

OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna należy czytać łącznie ze skonsolidowanym skróconym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu skróconego kwartalnego jednostkowego sprawozdania finansowego są takie same jak stosowane przez Grupę Kapitałową.

Zdaniem Zarządu Zakładów Chemicznych „Police” S.A. w danych objaśniających do skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. zostały zawarte, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w prezentowanym okresie.

CZĘŚĆ IV

KOMENTARZ ZARZĄDU Z.CH. „POLICE” S.A. DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU

I. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

1.1. Czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Jednostka Biznesowa Nitro

Trzeci kwartał 2012 roku był dla Jednostki Biznesowej Nitro, wchodzącej w skład Segmentu Nawozowego, okresem postojów remontowych i technologicznych. Instalacja mocznika stała przez 27 dni, natomiast instalacja amoniaku na pierwszej linii nie pracowała przez 20 dni a na drugiej przez 33 dni. Powyższy fakt miał istotny wpływ na wyniki tej Jednostki oraz Spółki.

PKCh

Zarząd i Rada Nadzorcza Z.Ch. „Police” S.A. wyraziły zgodę na wniesienie do Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. aportem udziałów Koncept Sp. z o.o., Remech Sp. z o.o. i Automatika Sp. z o.o., w zamian za objęcie przez Z.Ch. „Police” S.A. udziałów w podniesionym kapitale zakładowym PKCh Sp. z o.o. 29 października 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Z.Ch. „Police” S.A. wyraziło zgodę na wniesienie do PKCh Sp. z o.o. aportem udziałów ww. spółek w zamian za udziały w podniesionym kapitale zakładowym PKCh Sp. z o.o.²

1.2. Otoczenie rynkowe

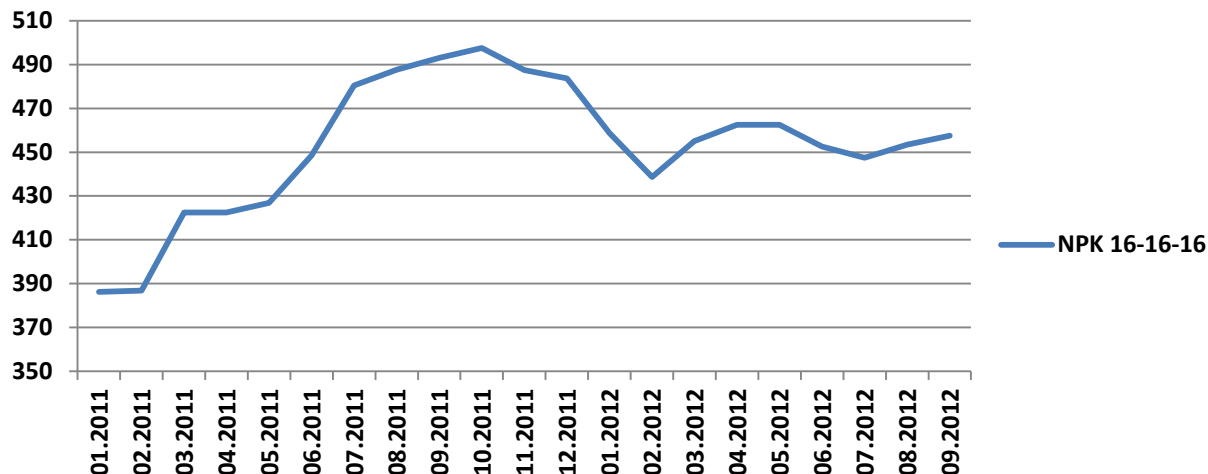
Rynek nawozów mineralnych

Na krajowym rynku nawozowym sytuacja w III kwartale przebiegała zgodnie z trendem wynikającym z terminów prac agrotechnicznych. Na początku okresu popyt był niższy ze względu na trwające żniwa, natomiast rozpoczęcie w drugiej części kwartału prac polowych związanych z przygotowaniem upraw ozimych, spowodowało wzrost popytu, szczególnie w odniesieniu do nawozów NPK, których sezon głównej aplikacji przypada właśnie na okres jesienny.

Podobne jak w kraju, wahania sezonowe popytu obserwowano na rynkach zagranicznych. Utrzymywały się wysokie ceny na nawozy azotowe, głównie na mocznik. Na nawozy wieloskładnikowe NPK popyt ulegał zmniejszeniu. Cena standardowego nawozu NPK 16-16-16 w trzecim kwartale zmalała w stosunku do drugiego kwartału. We wrześniu nastąpił okresowy wzrost ceny spowodowany wzmożonym sezonowym zapotrzebowaniem.

² Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 39/2012 „Uchwały podjęte przez NWZ Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 29 października 2012 roku” w dniu 29 października 2012 roku.

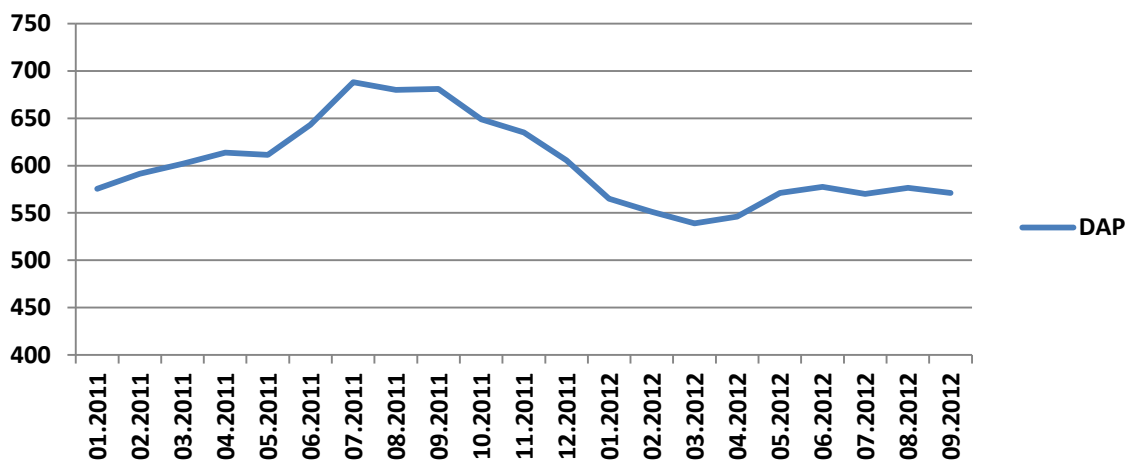
Rysunek 1. Notowania średniomiesięcznych cen NPK 16-16-16 [USD/t]



Źródło: Opracowanie własne

Na rynkach nawozu dwuskładnikowego (DAP) pojawiły się trudności z ulokowaniem całej podaży produktów na rynku. Indie, największy światowy importer, ograniczyły znacznie zakupy DAP. Nowy, duży producent DAP-u firma Ma'aden (Arabia Saud.) od początku roku sukcesywnie zwiększa produkcję i swoją obecność na międzynarodowych rynkach. Od września niektórzy producenci DAP-u zaczęli ograniczać produkcją i planują ograniczenia produkcji w czwartym kwartale. Cena DAP-u znajdowała się w trendzie spadkowym, przy czym okresowe wzrosty cen spowodowały spłaszczenie tego trendu.

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

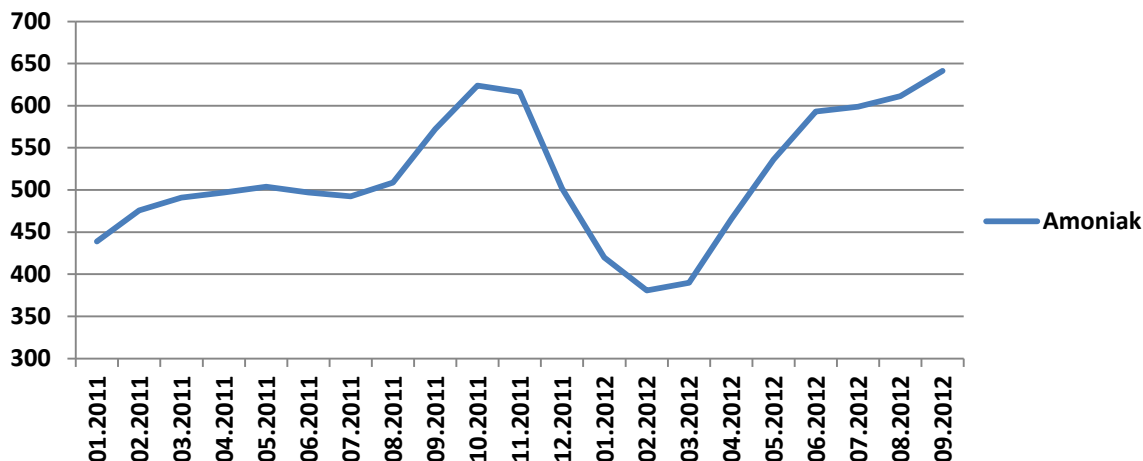


Źródło: Opracowanie własne

Rynek amoniaku

W najnowszych transakcjach cena amoniaku wyraźnie przekroczyła wysoki poziom maksimum z zeszłego roku. Główną przyczyną wysokich cen amoniaku na świecie są ograniczenia w podaży w obrocie międzynarodowym. Większość produkowanego amoniaku jest zużywana na miejscu przez producentów. Światowe możliwości magazynowania amoniaku są bardzo ograniczone.

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



Źródło: Opracowanie własne

W najnowszych transakcjach cena amoniaku wyraźnie przekroczyła wysoki poziom maksimum z zeszłego roku. Główną przyczyną wysokich cen amoniaku na świecie są ograniczenia w podaży w obrocie międzynarodowym. Większość produkowanego amoniaku jest zużywana na miejscu przez producentów. Światowe możliwości magazynowania amoniaku są bardzo ograniczone.

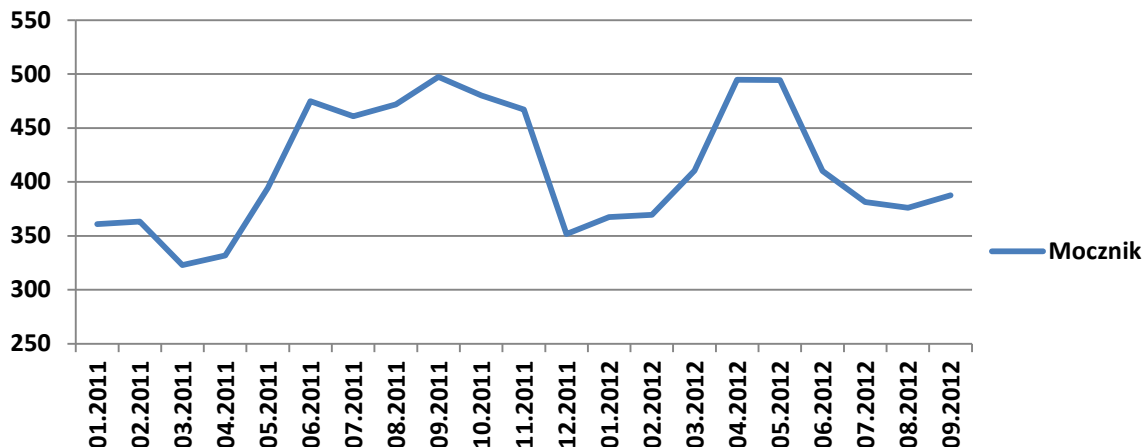
Według najnowszych statystyk IFA, globalna produkcja amoniaku w okresie styczeń-czerwiec 2012 roku była o około 1 mln ton wyższa niż w tym samym okresie w 2011 roku i wyniosła 68 mln ton. Globalny eksport zmniejszył się natomiast o 5,7%.

U największych eksporterów spadły produkcja i eksport amoniaku. W Rosji produkcja spadła o około 5%, a eksport o 21%. Na Ukrainie produkcja spadła około 5,5%, a eksport o 26%. W Trynidadzie, ograniczenia gazowe od początku roku o 15-20% powodują, że produkcja i eksport są mniejsze o około 50 tys. ton miesięcznie.

Rynek mocznika

Ceny mocznika spadły w relacji do II kwartału, jednak nadal pozostawały na relatywnie wysokim poziomie (ceny były niższe jedynie od pików w 2008, 2011 i II kwartale 2012 roku). Od początku III kwartału większe zakupy mocznika wznowiły Indie, USA i Brazylia co zapobiegło głębszemu spadkowi ceny. Kolejne przetargi do Indii windowały cenę mocznika do góry, a po przetargu cena spadała. W okresie trzeciego kwartału cena mocznika utrzymywała się na poziomie 370-390 USD/t.

Rysunek 4. Notowania średniomiesięcznych cen mocznika FOB Bałtyk [USD/t]

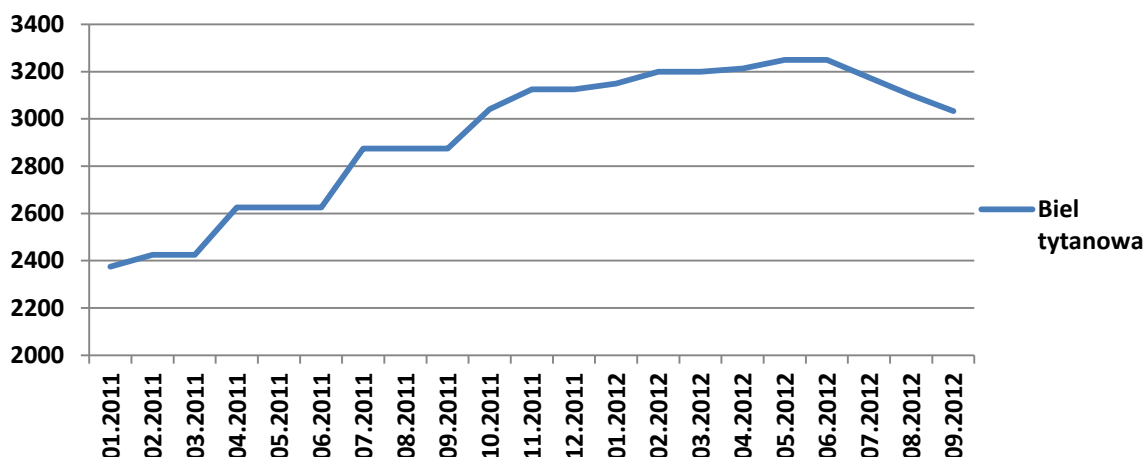


Źródło: Opracowanie własne

Rynek bieli tytanowej

W III kwartale 2012 roku utrzymywał się spadkowy trend popytu na biel tytanową wynikający z pogarszającej się koniunktury gospodarczej w krajach UE oraz spowolnienia w Azji. Sektory budownictwa, przemysłowy oraz samochodowy odnotowały znaczące spadki sprzedaży, co miało negatywny wpływ na wielkość konsumpcji bieli tytanowej. Wiodący producenci bieli na świecie posiadali wysokie stany magazynowe (na koniec III kwartału wzrosły one do poziomu 3-4 miesięcznej konsumpcji bieli w Europie). Niektórzy z wiodących światowych producentów (np. firma Kronos, Huntsman) zaczęli proponować wysokie opusty cenowe w celu pozyskania nowych klientów, zaostrzając walkę cenową na rynku europejskim. Wobec niewystarczającego popytu część producentów rozpoczęła proces ograniczania produkcji. Według dostępnych informacji, stopień wykorzystania instalacji europejskich w III kwartale 2012 wyniósł około 80%.

Rysunek 5. Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej [EUR/t]



Źródło: Opracowanie własne

W III kwartale 2012 roku utrzymywał się spadkowy trend popytu na biel tytanową wynikający z pogarszającej się koniunktury gospodarczej w krajach UE oraz spowolnienia w Azji. Sektory budownictwa, przemysłowy oraz samochodowy odnotowały znaczące spadki sprzedaży, co miało negatywny wpływ na wielkość konsumpcji bieli tytanowej. Wiodący producenci bieli na świecie posiadali wysokie stany magazynowe (na koniec III kwartału wzrosły one do poziomu 3-4 miesięcznej konsumpcji bieli w Europie). Niektórzy z wiodących światowych producentów (np. firma Kronos, Huntsman) zaczęli proponować wysokie opusty cenowe w celu pozyskania nowych klientów, zaostrzając walkę cenową na rynku europejskim. Wobec niewystarczającego popytu część producentów rozpoczęła proces ograniczania produkcji. Według dostępnych informacji, stopień wykorzystania instalacji europejskich w III kwartale 2012 wyniósł około 80%.

Rynek surowców

Fosforyty

W III kwartale nastąpiła stabilizacja cen fosforytów. Spółce udało się wynegocjować niewielkie korekty cenowe w stosunku do poprzedniego okresu (od 1,5 do 3%) dla surowców z wybranych kierunków. Ograniczono zakupy z droższych źródeł (Maroko) i realizowano zakupy z kierunków oferujących tańszy fosforyt (np. Algieria).

Sól potasowa

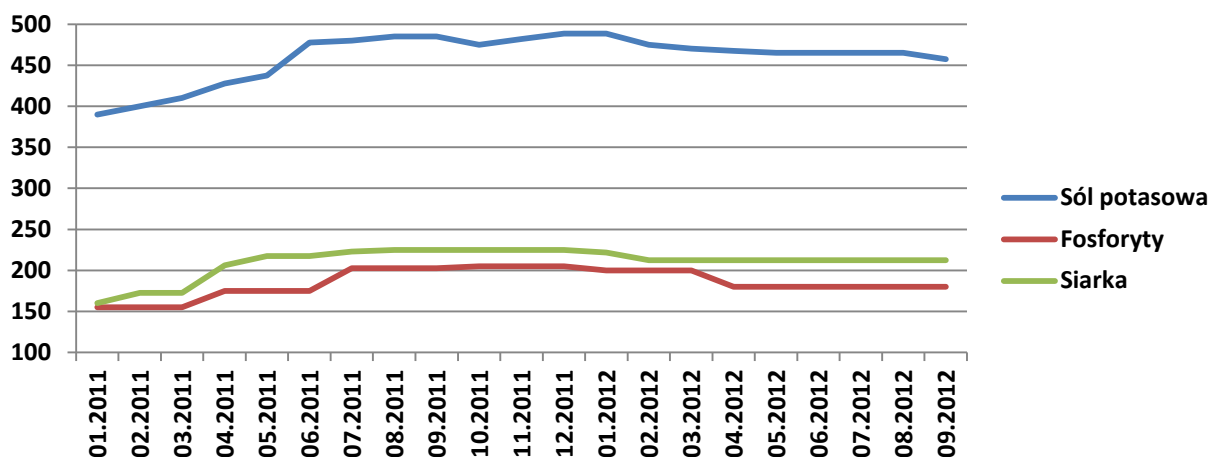
W związku z ograniczonym popytem na sól potasową jej ceny znajdowały się w III kwartale 2012 roku w stabilizacji z niewielkim trendem spadkowym. Przed głębszym spadkiem cen najwięksi producenci soli potasowej zabezpieczyli się poprzez okresowe ograniczenia wydobycia, co poprawiło relacje

między popytem i podażą. Główni odbiorcy kreujący popyt tj. Indie, Chiny i Brazylia dysponują jeszcze dużymi zapasami surowca.

Siarka

W trzecim kwartale 2012 roku na rynkach europejskich ceny siarki pozostawały na stabilnym poziomie 205-220 USD/t. Ograniczenia produkcji nawozów fosforowych powodują sukcesywny spadek zapotrzebowania na siarkę i coraz większą presję ze strony kupujących na obniżenie ceny siarki. Najwięksi producenci nawozów (Chiny, Maroko, Tunezja, Rosja, USA) mają duże zapasy siarki. Największy producent siarki w Chinach we wrześniu obniżył cenę o 20 USD/t, natomiast firmy z nad zatoki arabskiej we wrześniu obniżyły cenę średnio o 2,5%.

Rysunek 6. Notowania średniomiesięcznych cen fosforytów, soli potasowej i siarki [USD/t]



Źródło: Opracowanie własne

Gaz ziemny

W wyniku realizowanej dywersyfikacji dostawców gazu ziemnego Z.Ch. „Police” S.A. ograniczyły skutki podwyżki cen wprowadzonej przez PGNiG od 31 marca 2012 roku. W III kwartale 2012 roku zakup gazu z PGNiG S.A. stanowił 58%, a z pozostałych źródeł 42%.

Efekt dywersyfikacji dostawców, wynikających z niższych cen zakupu gazu ze źródeł alternatywnych za III kwartał wyniósł 7 390 tys. zł.

Ilmenit i szlaka tytanowa

Obniżka ceny ilmenitu w III kwartale w stosunku do czerwca wyniosła ok. 5%. W ramach dywersyfikacji podjęto rozmowy z dostawcą ilmenitu ukraińskiego na temat możliwości dostaw surowca. W związku z wysoką ceną szlaki norweskiej w III kwartale zrealizowano zakup partii testowej szlaki chińskiej.

2. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej

2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

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

- wzrost przychodów o 28% w porównaniu do III kwartału 2011 roku,
- stabilizacja wyników finansowych,
- zdecydowana poprawa wskaźników płynności finansowej,
- sukcesywny spadek zadłużenia,
- posiadanie znaczących wolnych limitów kredytów,
- wzrost bezpieczeństwa finansowego poprzez zwiększenie finansowania długoterminowego przy jednoczesnym istotnym zmniejszeniu zobowiązań krótkoterminowych,

- istotne skrócenie rotacji zapasów,
- ograniczenia kosztów wynagrodzeń w Spółce Dominującej,
- opracowanie wielowariantowego planu kryzysowego.

Istotny wpływ na wyniki Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej w III kwartale miały:

- okres postojów remontowych i technologicznych w Jednostce Biznesowej Nitro (utracone korzyści z tego tytułu oscylują na poziomie 23,5 mln zł),
- niekorzystna sytuacja na rynkach bieli tytanowej – ograniczony popyt oraz spadek cen,
- 2-3 krotnie wyższy poziom cen surowców do produkcji bieli tytanowej w relacji do analogicznego okresu 2011 roku (wynikający z podwyżek z początku 2012 roku – w III kwartale częściowo obniżono koszty zakupu surowców w ramach negocjacji cenowych oraz zakupów z alternatywnych źródeł),
- dywersyfikacja dostawców gazu ziemnego – ograniczenie efektów podwyżki cen przez PGNIG S.A. od 31 marca 2012 roku - korzyści szacowane na 7 390 tys. zł w III kwartale,
- stabilizacja cen zakupu (z niewielkim trendem spadkowym) podstawowych surowców do produkcji nawozów – fosforytów i soli potasowej (w relacji do III kwartału 2011 roku ceny były jednak wyższe).

Zysk netto Grupy Kapitałowej w III kwartale 2012 roku wyniósł 28 673 tys. zł, wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 50 124 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 30% od wyniku zrealizowanego w bardzo dobrym III kwartale 2011 roku. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Z.Ch. „Police” S.A.

Prowadzone działania dostosowawcze do zmieniających się uwarunkowań, jak również efekty transformacji przeprowadzonej w Jednostce Dominującej pozwoliły zminimalizować skutki występujących w III kwartale 2012 roku negatywnych trendów na rynkach.

W celu utrzymania stabilnej pozycji w przyszłych okresach Spółka przygotowała program przeciwdziałania skutkom ewentualnego kryzysu. Program zawiera 4 warianty działań w zależności od sytuacji makroekonomicznej (od koniunktury, przez spowolnienie gospodarcze, po recesję i głęboką recesję). Opracowane rozwiązania w przypadku pojawienia się niekorzystnych zmian w otoczeniu gospodarczym pozwolą na ograniczenie ich negatywnych skutków i utrzymanie stabilnej pozycji.

Korzystne rozpoczęcie w 2011 roku i konsekwentnie kontynuowane w 2012 roku zmiany wprowadzono w obszarze zarządzania finansami. W poprzednich okresach Spółka spłaciła istotne zobowiązania powstałe w latach 2008-2010, pozyskała nowe kredyty o obniżonych marżach oraz korzystnie 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 oraz kosztów finansowania działalności Jednostki Dominującej. Dodatkowo, Spółka dysponuje znaczącymi wolnymi limitami kredytów stanowiącymi zabezpieczenie zarówno finansowania planów rozwojowych jak i potencjalnych, niekorzystnych zmian na rynku.

Istotne wsparcie w możliwości osiągania optymalnych w III kwartale 2012 roku wyników stanowił wdrożony od 01 stycznia 2012 roku nowy Regulamin Premiowania, mający wspierać realizację strategii Jednostki Dominującej, jednostek biznesowych oraz centrów wsparcia. Nowe zasady przyznawania premii oparte zostały o system BSC. Ideą systemu jest zapewnienie osiągnięcia sukcesu biznesowego Spółki poprzez odpowiednie skoncentrowanie pracowników na realizacji najistotniejszych celów strategicznych, na wykonanie których mają największy wpływ. Stąd istotą

nowego systemu jest uzależnienie wysokości premii pracowników od sukcesu biznesowego Spółki, jednostki biznesowej, centrum wsparcia, wydziału lub indywidualnego sukcesu pracownika.

Tabela 7. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	759 640	591 881	167 759	28
Koszt własny sprzedaży	688 388	503 856	184 532	37
Zysk brutto ze sprzedaży	71 252	88 025	-16 773	-19
Koszty sprzedaży	12 382	9 129	3 253	36
Koszty ogólnego zarządu	28 698	22 154	6 544	30
Zysk netto ze sprzedaży	30 172	56 742	-26 570	-47
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-261	-4 146	3 885	-94
EBIT	29 911	52 596	-22 685	-43
Amortyzacja	20 213	19 003	1 210	6
EBITDA	50 124	71 599	-21 475	-30
Przychody/koszty finansowe	2 976	-4 544	7 520	
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 051	1 922	129	7
Zysk przed opodatkowaniem	34 938	49 974	-15 036	-30
Podatek dochodowy	6 265	3 586	2 679	75
Zysk netto	28 673	46 388	-17 715	-38

W odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego uzyskano o 28% wyższe przychody ze sprzedaży. Zwiększenie przychodów osiągnięto w rezultacie istotnego zwiększenia wolumenu sprzedaży nawozów oraz amoniaku przy znikomych ilościach amoniaku w III kwartale 2011 roku oraz wzrostu cen niemal wszystkich grup wyrobów.

Zanotowano wzrost kosztów ogólnego zarządu w III kwartale 2012 roku w odniesieniu do III kwartału 2011 roku. Podstawowy wpływ na tą pozycję miały zmiany organizacyjne w Jednostce Dominującej obowiązujące od 01 października 2011 roku, w wyniku których część kosztów o charakterze ogólnowydziałowym przekwalifikowano do kosztów ogólnego zarządu (np. koszty Dyrektorów oraz Biur Controllingu jednostek biznesowych oraz centrów wsparcia) oraz zwiększone koszty na prace badawcze (w analogicznym okresie roku ubiegłego kształtowały się na niewielkim poziomie).

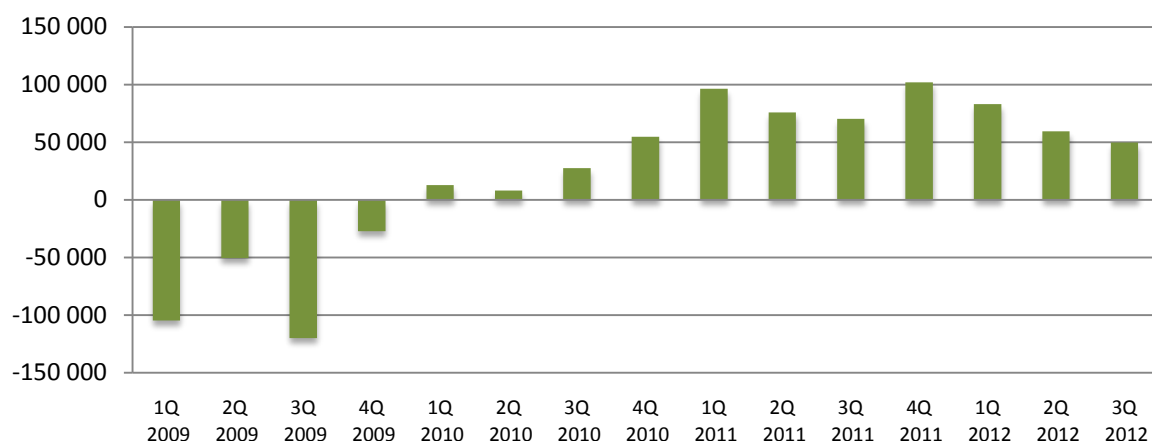
Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano w III kwartale 2012 roku stratę w wysokości 261 tys. zł, w porównywanym okresie 2011 roku poniesiono stratę na poziomie 4 146 tys. zł. Decydujący wpływ na zmniejszenie straty w tym obszarze miało zmniejszenie straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (w III kwartale 2011 roku zostały poniesione koszty z tytułu zaniechania inwestycji w wysokości 4 868 tys. zł). Uzyskano dodatnie saldo przychodów i kosztów finansowych w wartości 2 976 tys. zł, w analogicznym okresie roku ubiegłego wynik w obszarze finansowym był ujemny (-4 544 tys. zł). Decydujący wpływ na jego poprawę miały niższe koszty odsetek poniesione przez Jednostkę Dominującą oraz dodatnie różnice kursowe. Korzystnie na wynik finansowy wpłynęły zyski z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w wartości 2 051 tys. zł.

Na zmniejszenie wyniku netto w porównaniu do III kwartału 2011 roku wpływ miał podatek dochodowy odroczony (wzrost o 2 679 tys. zł). W 2012 roku zysk przed opodatkowaniem został pomniejszony o wykorzystanie aktywów na podatek dochodowy odroczony z tytułu straty podatkowej w pełnej wysokości, w 2011 roku w znacznie mniejszej wartości ze względu na odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzony w latach 2008-2009 w związku ze

znaczną niepewnością wykorzystania strat w całości. Poprawa sytuacji finansowej w całym 2011 roku i nowe prognozy spowodowały uzyskanie pewności, że cała strata zostanie w najbliższych 5 latach odliczona, w efekcie odpis na koniec roku obrotowego 2011 został rozwiązany. Wykorzystania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego począwszy od 2012 roku nie pomniejszają już odpisy.

Decydujący wpływ na poziom uzyskiwanych wyników Grupy Kapitałowej mają wyniki uzyskiwane przez Jednostkę Dominującą. Począwszy od I kwartału 2010 roku Spółka uzyskiwała dodatnie wyniki na poziomie EBITDA, z wyraźną tendencją wzrostową EBITDA w latach 2011-2012. Oznacza to stabilizację wyników finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

Rysunek 7. EBITDA Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

2.2. Wyniki finansowe segmentów

Tabela 8. Przychody, EBIT Grupy Kapitałowej w ujęciu segmentów – 3Q 2012 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	642 827	103 687	13 126
Udział w strukturze [w %]	84%	14%	2%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	48 634	6 116	-24 578
Udział w strukturze [w %]	161%	20%	-81%
EBIT	48 985	6 278	-25 352
Udział w strukturze [w %]	164%	21%	-85%

Tabela 9. Przychody, EBIT Grupy Kapitałowej w ujęciu segmentów – 3Q 2011 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	474 105	104 010	13 766
Udział w strukturze [w %]	80%	18%	2%
Zysk netto ze sprzedaży	37 320	35 900	-16 478
Udział w strukturze [w %]	66%	63%	-29%
EBIT	36 337	35 695	-19 436
Udział w strukturze [w %]	69%	68%	-37%

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

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Grupy Kapitałowej w III kwartale 2012 roku wyniosły 759 640 tys. zł i były wyższe o 28% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Decydujący wpływ na wzrost przychodów Grupy Kapitałowej w odniesieniu do porównywanego okresu miał Segment Nawozów. Zysk netto ze sprzedaży oraz EBIT Grupy Kapitałowej w III kwartale 2012 roku był niższy w porównaniu z III kwartałem 2011 roku, co spowodowane było zmniejszeniem wyników ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty.

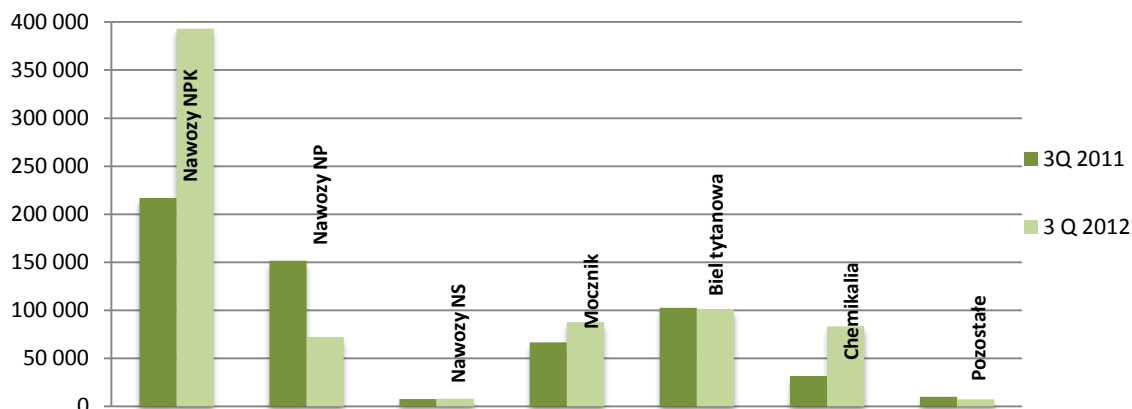
Wynik EBIT Segmentu Nawozy był w III kwartale wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Pomimo korzystnego odchylenia należy stwierdzić, że istotny wpływ na wyniki Segmentu Nawozy oraz Spółki miał fakt, iż trzeci kwartał 2012 roku był okresem postojów remontowych i awaryjnych instalacji azotowych. Instalacja mocznika znajdowała się w postoju 27 dni, natomiast instalacja amoniaku na jednej z linii nie pracowała przez 20 dni i na drugiej linii 33 dni. W efekcie utracono możliwość wypracowania dodatkowego wyniku ze sprzedaży wyższych wolumenów produktów azotowych szacowanego na poziomie 23 500 tys. zł.

Podstawowy wpływ na osiągnięte wyniki miała niekorzystna sytuacja na rynku bieli tytanowej, kluczowego produktu Segmentu Pigmenty. Wynik EBIT Segmentu Pigmenty był o ponad 29 000 tys. zł niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Pomimo trwającego na rynku spadku cen, w III kwartale 2012 roku w relacji do III kwartału 2011 roku średnie ceny sprzedaży bieli tytanowej przez Z.Ch. „Police” S.A. były nieznacznie wyższe. Zdecydowanie mniej korzystna była jednak ich relacja do cen podstawowych surowców do produkcji bieli tytanowej. Przy 2-3 krotnym wzroście cen surowców w relacji do analogicznego okresu 2011 roku, obecny poziom cen sprzedaży spowodował znaczący spadek uzyskiwanych marż. W trudnej sytuacji rynkowej Z.Ch. „Police” S.A. wypadają korzystnie na tle branży w zakresie wykorzystania mocy produkcyjnych bieli tytanowej (na poziomie ok. 95%) oraz braku znaczącego wzrostu zapasów. Stopień wykorzystania instalacji europejskich w III kwartale 2012 roku wyniósł około 80%, a zapasy wzrosły blisko dwukrotnie w relacji do pierwszej połowy roku.

SPRZEDAŻ

W III kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży Jednostki Dominującej były wyższe o 28% w porównaniu z III kwartałem 2011 roku w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów na rynku krajowym o 52%. Wartość przychodów ze sprzedaży na rynku eksportowym w porównywanym okresie była na podobnym poziomie. Najwyższym udziałem w przychodach Emitenta charakteryzuje się sprzedaż nawozów NPK stanowiąca 52% przychodów ze sprzedaży Spółki. W III kwartale 2012 roku wartość przychodów tej grupy nawozów była wyższa o 81% w stosunku do III kwartału 2011 roku. Zanotowano istotny wzrost sprzedaży nawozów NPK na rynku krajowym (o 97%), przy jednoczesnym wzroście poziomu wartości sprzedaży na rynkach eksportowych o 58%. W grupie nawozy w III kwartale 2012 roku uzyskano wyższe przychody ze sprzedaży mocznika o 32%, równolegle niższa była wartość sprzedaży nawozów NP o 52%. Wzrost sprzedaży mocznika, jak również spadek sprzedaży nawozów NP dotyczy rynku eksportowego. Uzyskano niższe przychody ze sprzedaży bieli tytanowej (o 1%).

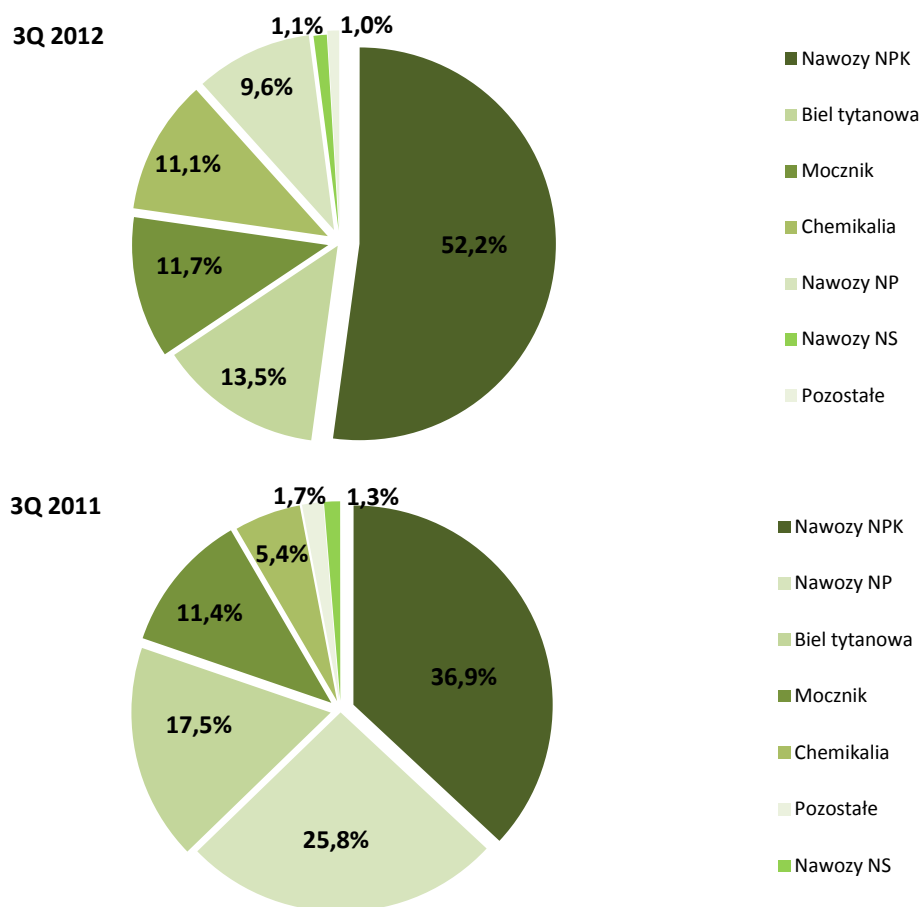
Rysunek 8. Przychody wg grup asortymentowych Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

W ujęciu wartościowym, istotny wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył grupy produktowej chemikalia w wyniku wznowienia we wrześniu 2011 roku wielktonażowej sprzedaży amoniaku oraz zwiększenia sprzedaży AdBlue na rynku krajowym. W III kwartale 2012 roku w odniesieniu do III kwartału 2011 roku nastąpiło zwiększenie wolumenu sprzedaży chemikaliów, tj. amoniaku (wznowienie we wrześniu 2011 roku wielktonażowej sprzedaży) i AdBlue, co spowodowało wzrost udziału tej grupy produktów w przychodach ogółem z 5% na 11%. Kluczową pozycję w strukturze sprzedaży chemikaliów stanowi amoniak (80% udział w sprzedaży chemikaliów ogółem). We wrześniu 2011 roku, po prawie dwuletnim postoju, uruchomiono drugą linię produkcyjną amoniaku, co ma istotne znaczenie dla wyników sprzedaży w 2012 roku.

Rysunek 9. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup asortymentowych Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

SEGMENT NAWOZY

Kluczową pozycję przychodów Segmentu Nawozy stanowią nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP i NS), z udziałem 63% w przychodach ogółem Jednostki Dominującej. Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w III kwartale 2012 roku wyniosły 473 687 tys. zł, co oznacza wzrost o 26% w porównaniu z III kwartałem 2011 roku

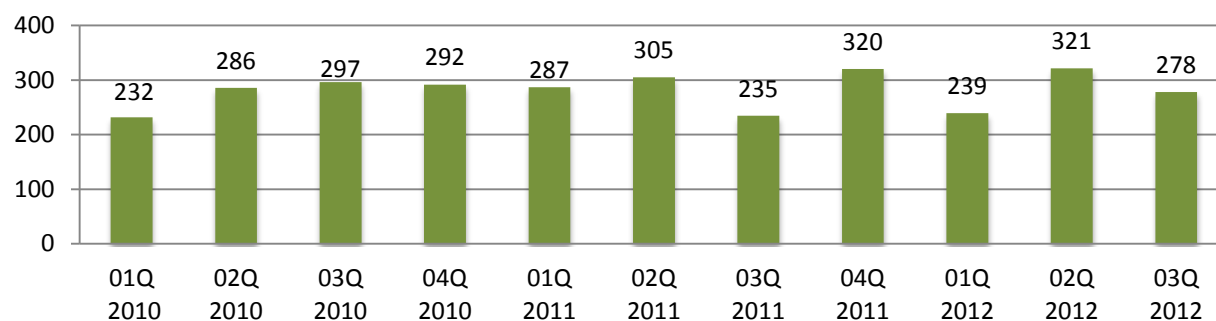
Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych zanotowano dla rynku krajowego (o 71%), natomiast na rynku eksportowym uzyskano niższe przychody o 18%. Na rynku krajowym zwiększono wolumen sprzedaży nawozów wieloskładnikowych o 55%, przy jednoczesnym zmniejszeniu poziomu sprzedaży na rynku eksportowym o 18%. W III kwartale 2012 roku sprzedano 278 101 ton nawozów wieloskładnikowych (więcej o 19% w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku). Na rynku krajowym, stanowiącym 65% udziału w wolumenie sprzedaży nawozów wieloskładnikowych, sprzedano łącznie 181 408 ton, w tym 81% to nawozy NPK, 14% - nawozy NP, 5% sprzedaż NS. Równolegle Spółka wyeksportowała 96 692 ton nawozów wieloskładnikowych (w tym 90% stanowiła sprzedaż NPK, 10% sprzedaż NP).

Tabela 10. Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych Jednostki Dominującej

Wyszczególnienie	Jedn. miary	3Q 2012	3Q 2011	Zmiana %
Wolumen	tona	278 101	234 595	19
Przychody	tys. zł	473 687	376 003	26

Uwarunkowania rynkowe umożliwiły Spółce podnoszenie cen większości formuł nawozowych. W porównaniu z III kwartałem 2011 roku najbardziej znaczący wzrost średniej ceny³ zanotowano dla nawozów NPK (w kraju +11% przy 7% wzroście cen eksportowych). W grupie nawozów NP osiągnięty przyrost średniej ceny sprzedaży na rynku krajowym wynosił 10%, a na rynku eksportowym 14%.

Rysunek 10. Trend sprzedaży ilościowej nawozów wieloskładnikowych [w tys. ton]



Źródło: Opracowanie własne

Przychody ze sprzedaży mocznika w III kwartale 2012 roku wyniosły 87 849 tys. zł i stanowiły 12% przychodów ogółem Jednostki Dominującej. W porównaniu do III kwartału 2011 roku zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży o 32%. Istotny wzrost wartości i udziału amoniaku w całkowitych przychodach Emitenta jest przede wszystkim efektem wznowienia wielkotonażowej sprzedaży we wrześniu 2011 roku. Na rynku krajowym, stanowiącym 60% udziału w wolumenie sprzedaży mocznika, sprzedano 37 358 ton mocznika, natomiast na rynku eksportowym 25 188 ton. W III kwartale 2012 roku zrealizowano, wyższą o 171%, sprzedaż mocznika na rynku eksportowym

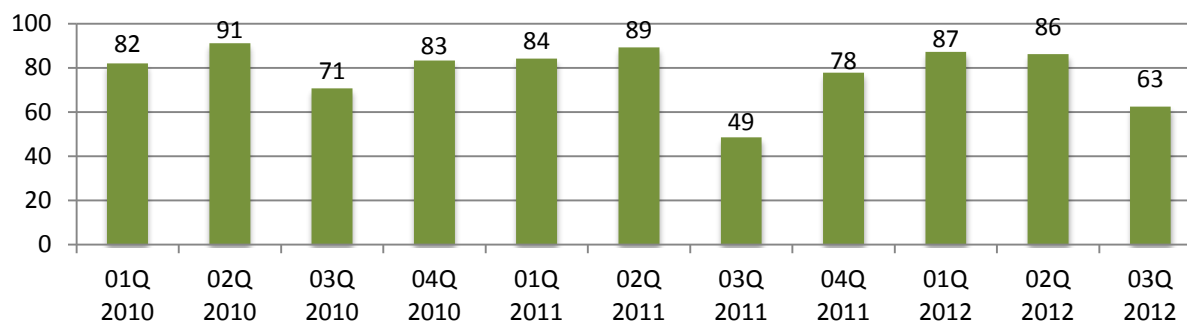
³ Średnia cena liczona jest jako suma przychodów ze sprzedaży przez ilość sprzedaży wszystkich asortymentów. W tym przypadku istotny wpływ na kształtowanie się średniej ceny mogą mieć zmiany w strukturze sprzedaży poszczególnych formuł nawozowych w okresach porównawczych.

w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. W stosunku do III kwartału 2011 roku ceny sprzedaży były wyższe na rynku krajowym o 2% oraz na rynku eksportowym o 1%.

Tabela 11. Sprzedaż mocznika Jednostki Dominującej

Wyszczególnienie	Jedn. miary	3Q 2012	3Q 2011	Zmiana %
Wolumen	tona	62 546	48 594	29
Przychody	tys. zł	87 849	66 638	32

Rysunek 11. Trend sprzedaży ilościowej mocznika [w tys. ton]



Źródło: Opracowanie własne

W III kwartale 2012 roku sprzedano 38 776 ton amoniaku, w tym 26 098 ton na rynku krajowym oraz 12 678 ton na rynku eksportowym.

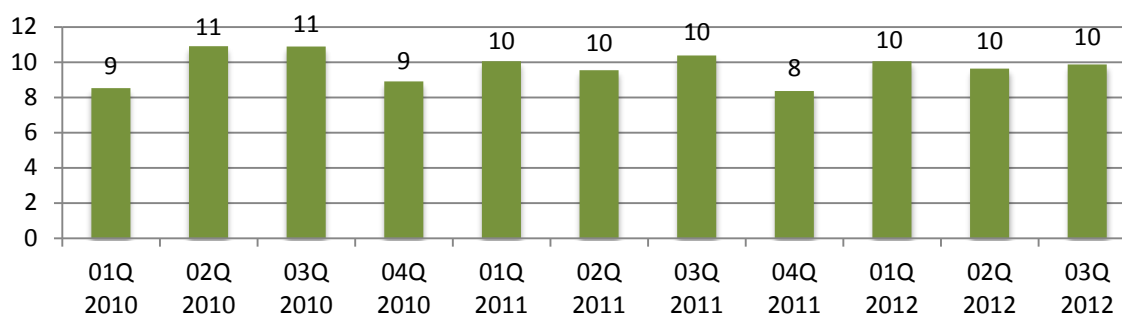
Tabela 12. Sprzedaż amoniaku Jednostki Dominującej

Wyszczególnienie	Jedn. miary	3Q 2012	3Q 2011	Zmiana %
Wolumen	tona	38 776	12 881	201
Przychody	tys. zł	67 053	19 227	249

SEGMENT PIGMENTY

Podstawowym produktem sprzedażowym dla Segmentu Pigmenty jest biel tytanowa. Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w III kwartale 2012 roku wyniosły 101 430 tys. zł i stanowiły 13% przychodów ogółem Jednostki Dominującej. Wolumen sprzedaży bieli tytanowej zmalał o 5% porównaniu z III kwartałem 2011 roku, 55% wolumenu stanowiła sprzedaż na rynku krajowym. Uzyskane ceny sprzedaży były o ok. 4% wyższe w porównaniu z III kwartałem 2011 roku.

Rysunek 12. Trend sprzedaży ilościowej bieli tytanowej [w tys. ton]



Źródło: Opracowanie własne

2.3. Struktura kosztów rodzajowych

W 2012 roku rozszerzono konsolidację o podmioty dotąd nie ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym, stąd struktura kosztów działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w 2012 roku nie jest bezpośrednio porównywalna z odpowiednimi pozycjami 2011 roku. W efekcie pozycje wcześniej kwalifikowane jako usługi obce aktualnie prezentowane są w poszczególnych rodzajach kosztów, w szczególności dotyczy to wynagrodzeń.

Kluczową pozycję kosztów działalności operacyjnej 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 roku miał wzrost cen surowców strategicznych oraz wzrost rozmiarów produkcji nawozów i amoniaku. Koszty wynagrodzeń z narzutami są wyższe w relacji do ubiegłego roku, co wynika głównie z ujęcia w III kwartale 2012 roku kosztów wynagrodzeń czterech spółek zależnych, które w ubiegłym roku nie podlegały konsolidacji. Podkreślić należy, iż koszty wynagrodzeń (z narzutami) Jednostki Dominującej są niższe niż w analogicznym okresie 2011 roku – zarówno w ujęciu z rezerwami jak i bez rezerw. Wzrost kosztów podatków i opłat dotyczy podatku od nieruchomości oraz opłat za emisję i ścieki.

Tabela 13. Koszty Grupy Kapitałowej w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	20 213	19 003	1 210	6
Zużycie materiałów i energii	590 188	450 343	139 845	31
Usługi obce	40 458	48 439	-7 981	-16
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	58 263	53 171	5 092	10
Podatki i opłaty	19 285	17 567	1 718	10
Pozostałe koszty rodzajowe	3 842	3 569	273	8
Razem	732 249	592 092	140 157	24

Koszty zużycia materiałów i energii

W III kwartale 2012 roku koszty zużycia materiałów i energii Grupy Kapitałowej były wyższe o 31% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, co w dużej mierze spowodowane było wzrostem produkcji nawozów oraz cen strategicznych surowców zużywanych do produkcji. Ich udział w kosztach działalności wzrósł do poziomu 81% z poziomu 76% w III kwartale 2011 roku. 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 gazu ziemnego (w wyniku zwiększenia rozmiarów produkcji amoniaku oraz zwiększenia ceny tego składnika), 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 roku 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. Zanotowano istotny wzrost cen surowców do produkcji bieli tytanowej, tj. ilmenitu i szlaki.

Tabela 14. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011	zmiana	zmiana %
Z.Ch. „Police” S.A.	577 209	443 487	133 722	30
Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej	12 979	6 856	6 123	89

Tabela 15. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej [w %]

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011
Z.Ch. „Police” S. A.	98	98
Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej	2	2

Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej w III kwartale 2012 roku stanowiły 19% kosztów działalności, natomiast w III kwartale 2011 roku 24%. Zanotowano nieznaczny (o 0,2%) wzrost tych kosztów, przy jednoczesnym wzroście kosztów zużycia materiałów i energii o 31% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Analizując zmiany struktury w poszczególnych pozycjach pozostałych kosztów należy wskazać:

- 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 oraz kosztów opłat za emisje i ścieki.

Tabela 16. Struktura innych kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej [w %]

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011
Amortyzacja	14	13
Usługi obce	28	34
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	41	38
Podatki i opłaty	14	12
Pozostałe koszty rodzajowe	3	3
Razem	100	100

2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W 2012 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej wzrosła w odniesieniu do stanu na 30 września 2011 roku o 7% tj. z poziomu 1 407 886 tys. zł do poziomu 1 510 708 tys. zł.

Istotne zmiany po stronie aktywów w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- wzrost aktywów trwałych o 47 685 tys. zł (6 %),
- wzrost wartości aktywów obrotowych o 55 137 tys. zł (9%),
- zwiększenie o 28 114 tys. zł stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- spadek stanu zapasów o 9 338 tys. zł wynikający m.in. ze zmniejszenia zapasów nawozów NPK i NP oraz soli potasowej,
- wzrost stanu należności będący konsekwencją wzrostu obrotów Grupy Kapitałowej,
- zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych o 23 031 tys. zł (3 %) m.in. w wyniku rozwiązania odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego oraz wyższych nakładów inwestycyjnych niż wartość amortyzacji,
- zmniejszenie wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych m.in. w wyniku weryfikacji wartości majątku spółek zależnych (w czerwcu 2012 roku),
- wzrost aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego Jednostki Dominującej; w 2011 roku wykorzystanie aktywów pomniejszały odpisy utworzone w latach 2008-2009 w związku ze znaczną niepewnością wykorzystania strat w całości.

Tabela 17. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	843 665	795 980	47 685	6
Rzeczowe aktywa trwałe	705 647	682 616	23 031	3
Wartości niematerialne	4 100	5 859	-1 759	-30
Nieruchomości inwestycyjne	2 008	25 332	-23 324	-92
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	22 330	28 699	-6 369	-22
Aktywa obrotowe, w tym:	667 043	611 906	55 137	9
Zapasy	328 417	337 755	-9 338	-3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	266 889	223 480	43 409	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 306	38 192	28 114	74
Pozostałe aktywa	5 431	12 473	-7 042	-56
Aktywa razem	1 510 708	1 407 886	102 822	7

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Jednostki Dominującej w wyniku osiągnięcia zysku netto w 2011 roku oraz w okresie trzech kwartałów 2012 roku,
- zwiększenie o 59% (75 946 tys. zł) stanu zobowiązań długoterminowych, w rezultacie zaciągnięcia przez Jednostkę Dominującą kredytu długoterminowego oraz zwiększenia rezerw na świadczenia pracownicze,
- obniżenie o 60 % (155 838 tys. zł) poziomu wykorzystania kredytów bankowych,
- wzrost kredytów długoterminowych o 71 865 tys. zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu kredytów krótkoterminowych o 227 703 tys. zł (w tym z tytułu pożyczki na ratowanie udzielonej przez ARP S.A. w wysokości 150 000 tys. zł),
- spadek poziomu zobowiązań ogółem o 151 006 tys. zł,
- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych uległa zmniejszeniu o 226 952 tys. zł (41 %),
- nieznaczny wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynikający ze zwiększenia obrotów Spółki.

Tabela 18. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	3Q 2012	3Q 2011	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	979 668	725 840	253 828	35
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	205 319	129 373	75 946	59
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	71 865	0	71 865	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	50 745	34 591	16 154	47
Pozostałe rezerwy	56 312	52 312	4 000	8
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	325 721	552 673	-226 952	-41
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	281 164	268 606	12 558	5
Kredyty bankowe i pożyczki	33 532	261 235	-227 703	-87
Pozostałe rezerwy	4 942	8 097	-3 155	-39
Razem zobowiązania	531 040	682 046	-151 006	-22
Pasywa razem	1 510 708	1 407 886	102 822	7

2.5. Wskaźniki finansowe

Rentowność

Pogorszenie sytuacji na rynkach Grupy Kapitałowej w III kwartale 2012 roku, jak również postoję remontowe w Jednostce Biznesowej Nitro znalazły odzwierciedlenie w niższym poziomie wyniku

finansowego w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego rekordowego roku. Oznacza to zmniejszenie wartości wskaźników rentowności liczonych w relacji do przychodów, majątku oraz kapitałów. Niższa wartość wskaźników ROE, ROIC oraz ROCE podyktowana jest istotnym wzrostem kapitału własnego Spółki w IV kwartale 2011 roku oraz w 2012 roku z tytułu osiągnięcia zysku netto, co skutkuje aktualnie nieporównywalnymi warunkami do wypracowania wskaźnika (zdecydowany wzrost wartości ujętych w podstawie wzoru wskaźnika).

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	3Q 2012	3Q 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	9,4%	14,9%
Rentowność EBIT	3,9%	8,9%
Rentowność EBITDA	6,6%	12,1%
Rentowność zysku netto	3,8%	7,8%
ROA	1,9%	3,3%
ROCE	2,5%	6,2%
ROE	2,9%	6,4%
Rentowność aktywów trwałych	3,4%	5,8%

Konstrukcje wskaźników:

*Rentowność brutto na sprzedaży = (zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży) * 100*

*Rentowność EBIT = (EBIT / przychody ze sprzedaży) * 100*

*Rentowność EBITDA = (EBITDA / przychody ze sprzedaży) * 100*

*Rentowność zysku netto = (zysk netto / przychody ze sprzedaży) * 100*

*ROA = (zysk netto / aktywa ogółem) * 100*

*ROCE = (EBIT / (aktywa - zobowiązania krótkoterminowe)) * 100*

*ROE = (zysk netto / kapitał własny) * 100*

*Rentowność aktywów trwałych = (zysk netto / aktywa trwałe) * 100*

Płynność

Wyraźną poprawę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w III kwartale 2012 roku w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku odzwierciedlają wskaźniki płynności (wzrost o 85% wskaźnika płynności bieżącej, 107% płynności szybkiej, 195% płynności gotówkowej), co było efektem dynamiki wzrostowej majątku obrotowego, przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych. Kondycja finansowa Grupy Kapitałowej pozostaje w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej.

Tabela 20. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Rodzaj wskaźnika	3Q 2012	3Q 2011
Wskaźnik bieżącej płynności	2,05	1,11
Wskaźnik wysokiej płynności	1,04	0,50
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,20	0,07

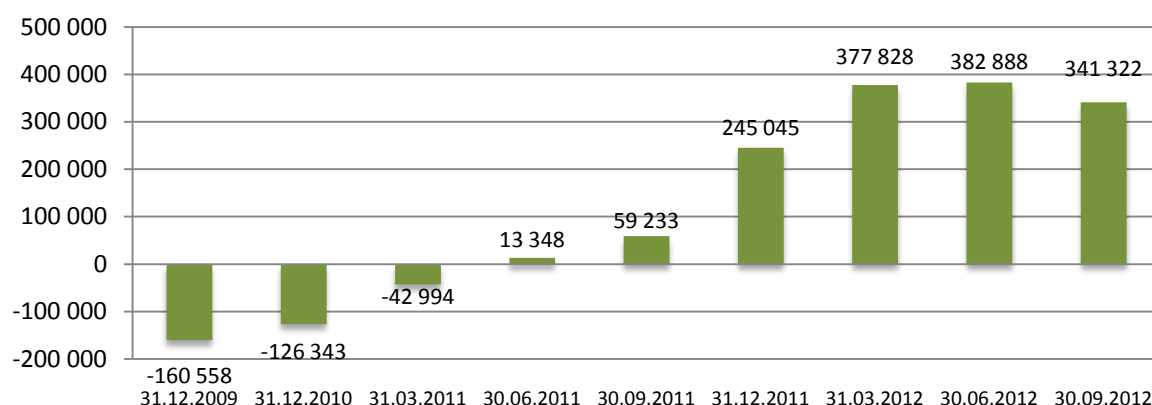
Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik wysokiej płynności = (należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + środki pieniężne) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik podwyższonej płynności = środki pieniężne i ekwiwalenty plus pochodne instrumenty finansowe / zobowiązania krótkoterminowe

Rysunek 13. Kształtowanie się kapitału obrotowego



Źródło: Opracowanie własne

Efektywność gospodarowania

W III kwartale 2012 roku zanotowano poprawę efektywności gospodarowania w stosunku do porównywanego okresu 2011 roku, co potwierdza skrócenie okresu konwersji gotówki do 38 dni. Wartość wskaźnika rotacji zapasów Grupy Kapitałowej spadła o 18 dni w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego w efekcie spadku poziomu zapasów, przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży. Cykl rotacji należności został skrócony o 3 dni, co wynika z wyższej dynamiki wzrostowej przychodów niż stanu należności w 2012 roku w stosunku do stanu w III kwartale 2011 roku. Cykl rotacji zobowiązań uległ skróceniu o 11 dni w wyniku niższej dynamiki wzrostowej z tytułu dostaw i usług (o 5%) niż kosztu własnego sprzedaży (o 37%).

Tabela 21. Wskaźniki efektywności zarządzania Grupy Kapitałowej

Rodzaj wskaźnika	3Q 2012	3Q 2011
Okres rotacji zapasów	44	62
Okres inkasa należności	32	35
Okres spłaty zobowiązań	38	49
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	38	48

Konstrukcje wskaźników:

*Okres rotacji zapasów = (stan zapasów * liczba dni w okresie) / koszt własny sprzedaży*

*Okres inkasa należności = (należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * liczba dni w okresie) / przychody ze sprzedaży*

*Okres spłaty zobowiązań = (zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * liczba dni w okresie) / koszt własny sprzedaży*

Cykl gotówkowy/konwersji gotówki = okres rotacji zapasów + okres inkasa należności – okres spłaty zobowiązań

Zadłużenie

Poziom zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej na 30 września 2012 roku jest niższy o 151 006 tys. zł, natomiast wartość pasywów wzrosła o 102 822 tys. zł (7 %) w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W 2011 roku oraz w 2012 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk bilansowy, co skutkowało zwiększeniem wartości nominalnej kapitału własnego o 253 828 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 22. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

Rodzaj wskaźnika	3Q 2012	3Q 2011
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	35,2%	48,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13,6%	9,2%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	21,6%	39,3%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	184,5%	106,4%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1446,4%	1023,6%

Konstrukcje wskaźników:

*Wskaźnik zadłużenia ogólnego = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem * 100*

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = (długoterminowe zobowiązania / aktywa razem)

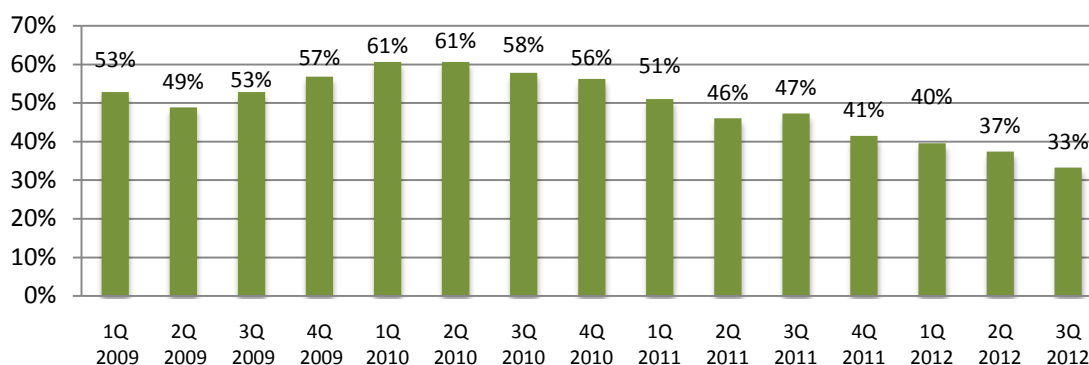
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = (krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem)

Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym = (kapitał własny / zobowiązania ogółem)

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = ((zysk przed opodatkowaniem + koszty odsetek) / koszty odsetek)

Decydujący wpływ na poziom zadłużenia i bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej ma sytuacja finansowa Jednostki Dominującej. W 2012 roku poziom wskaźnika zadłużenia ogólnego Spółki uległa wyraźnemu obniżeniu w stosunku do wartości uzyskanych w latach ubiegłych w wyniku istotnego spadku zobowiązań ogółem Spółki.

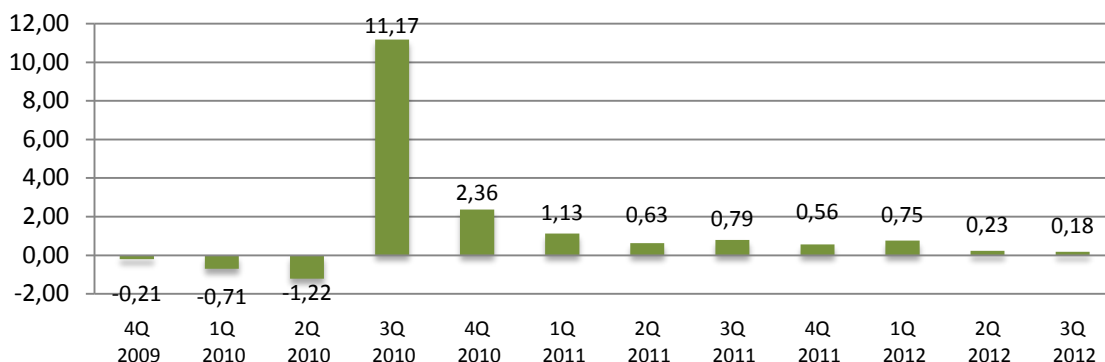
Rysunek 14. Kształtowanie się wskaźnika ogólnego zadłużenia Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

W 2012 roku nastąpiła zdecydowana poprawa poziomu wskaźnika pokrycia długu netto nadwyżką finansową uzyskiwaną przez Spółkę. Relacja dług netto/EBITDA dla Spółki charakteryzuje się wyraźnym obniżeniem poziomu, co wynika z istotnego spadku wartości długu netto w wyniku zmniejszenia poziomu kredytów bankowych w II kwartale 2012 roku, przy jednoczesnym wzroście wartości EBITDA. Wynik EBITDA w poszczególnych kwartałach został wyliczony na podstawie wartości z czterech kwartałów poprzedzających okres obliczeniowy, stąd ujemne wartości EBIT uzyskiwane do drugiego kwartału 2010 roku znalazły negatywne odzwierciedlenie w wynikach czterech kolejnych kwartałów następujących po tym okresie.

Rysunek 15. Kształtowanie się relacji dług netto/EBITDA Jednostki Dominującej



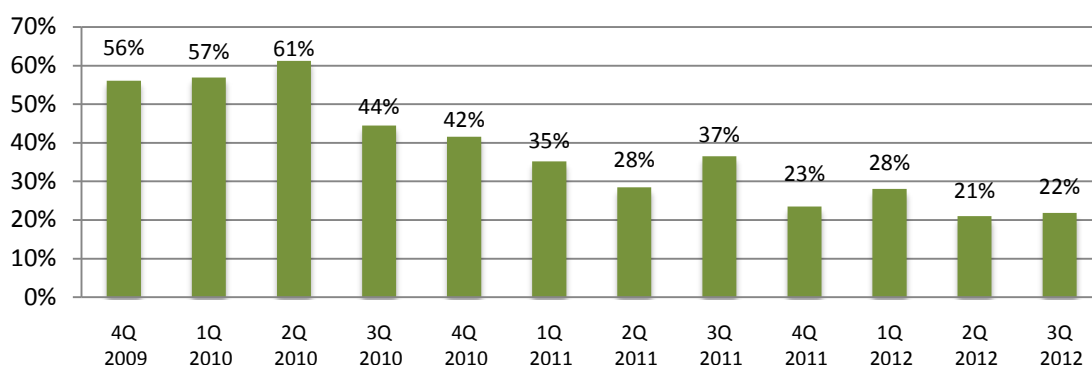
Źródło: Opracowanie własne

Konstrukcje wskaźników:

Dług netto = zobowiązania finansowe (kredyty i pożyczki oraz leasing) – środki pieniężne

Istotną poprawę bezpieczeństwa finansowego Spółki w 2012 roku oznacza również wzrost stopnia pokrycia zadłużenia Spółki uzyskiwanymi przychodami ze sprzedaży. Na 30 września 2012 roku zobowiązania Spółki stanowią 22% rocznych przychodów uzyskiwanych przez Jednostkę Dominującą, w analogicznym okresie ubiegłego roku było to 37%. Wartość rocznych przychodów Spółki przyjęta do wyliczenia wskaźnika została obliczona na podstawie średniego poziomu przychodów w kwartale obliczeniowym.

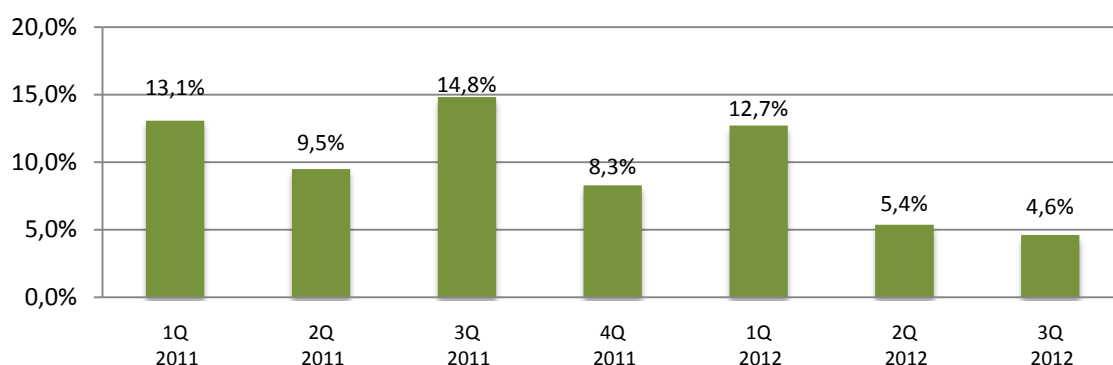
Rysunek 16. Kształtowanie się relacji zobowiązania/przychody Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

W III kwartale 2012 roku kredyty bankowe stanowią mniej niż 5% przychodów Spółki, wobec wartości 14,8% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Korzystna zmiana poziomu tego wskaźnika wynika z obniżenia wykorzystania kredytów bankowych.

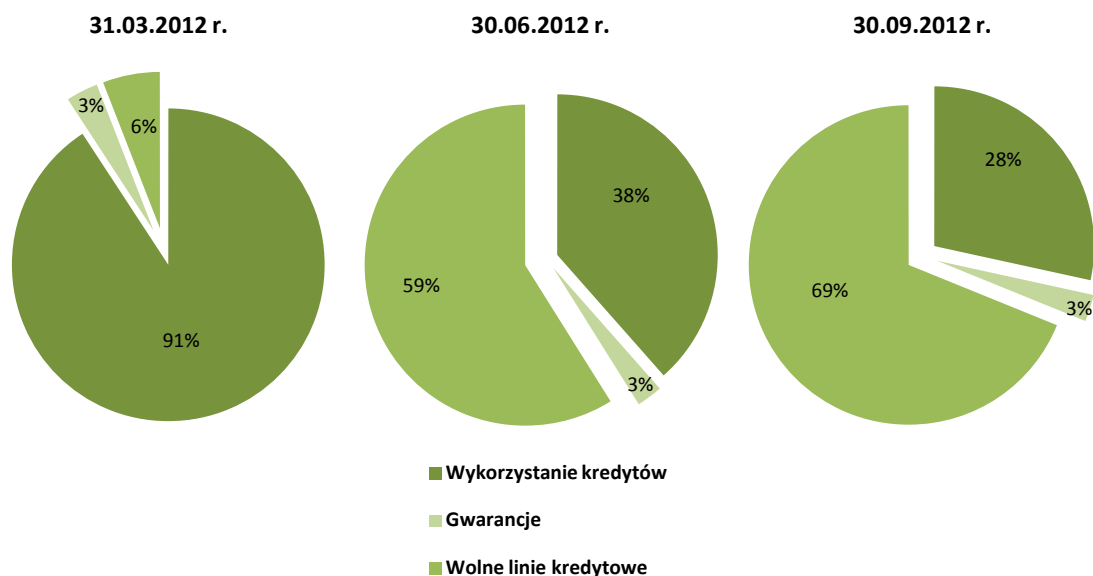
Rysunek 17. Kształtowanie się relacji kredyty/przychody Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

Na przestrzeni 2012 roku zanotowano znaczący spadek kredytów bankowych oraz stopnia wykorzystania limitu posiadanych linii kredytowych.

Rysunek 18. Stopień wykorzystania limitów kredytowych Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

3. Znaczące umowy

Tabela 23. Znaczące umowy

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia umowy	Wartość umowy [tys. zł]	Data i nr raportu bieżącego	Wartość obrotów/ w okresie [tys. zł]
JSC "Belarusian Potash Company"	Sól potasowa	6 lipca 2012 r.	134 168	06 lipca 2012 r. 33/2012	58 629
Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach	Amoniak ciekły	3 sierpnia 2012 r.	452 021	03 sierpnia 2012 r. 34/2012	360 000

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

Podatek odroczony w trzecim kwartale 2012 roku ukształtował się przede wszystkim pod wpływem wykorzystania aktywa z tytułu straty podatkowej (-8 886 tys. zł) a także zmiany różnic przejściowych w zakresie, zarówno rezerw jak i aktywów, dotyczącym rzeczowych aktywów trwałych 2 957 tys. zł.

5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W III kwartałach 2012 roku Grupa Kapitałowa Z.Ch. „Police” S.A. nie emitowała, nie wykupiła oraz nie spłacała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

II. Pozostałe informacje

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 września 2012 roku Grupę Kapitałową Z.Ch. „Police” S.A. tworzyły Zakłady Chemiczne „Police” S.A. – Jednostka Dominująca oraz:

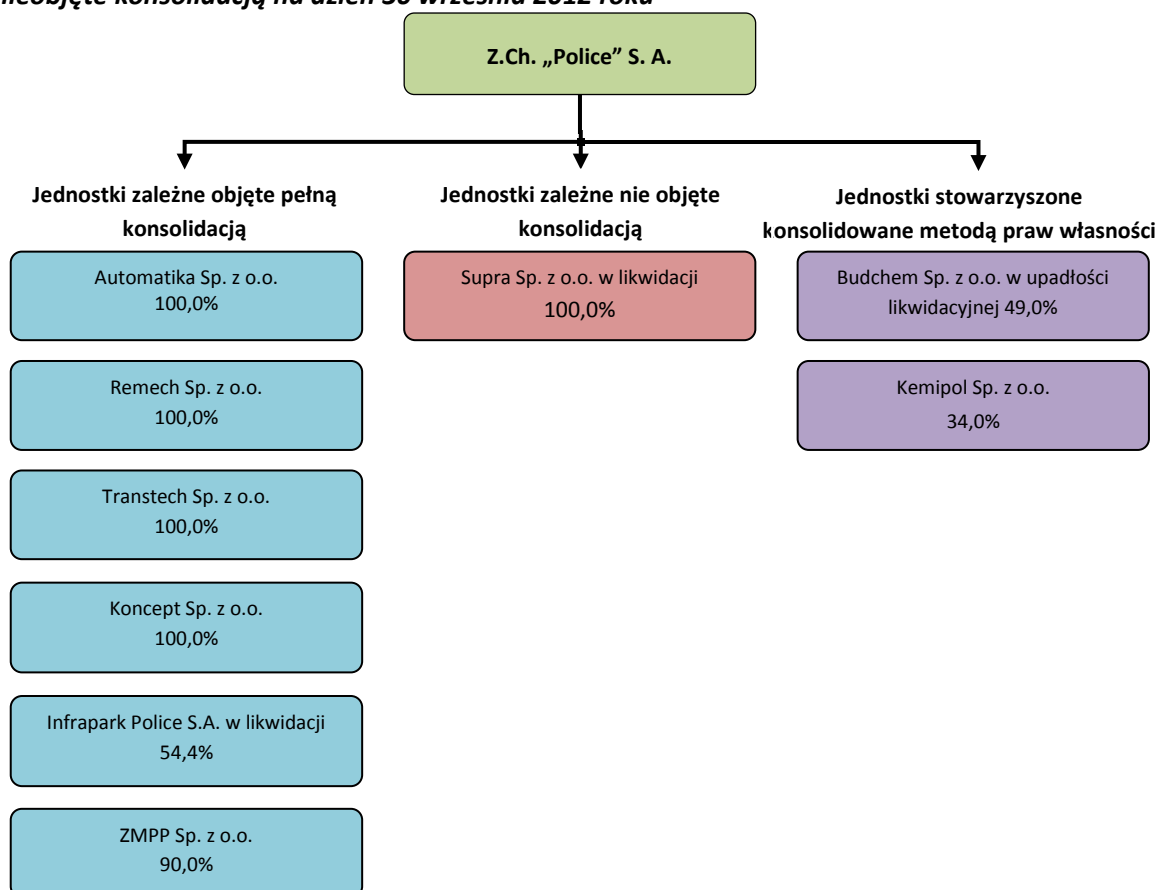
- 7 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50 %), w tym 6 spółek objętych pełną konsolidacją oraz 1 spółka nie objęta konsolidacją,
- 2 spółki stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności (z udziałem w kapitale poniżej 50 %).

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

W III kwartale 2012 roku trwały procesy likwidacji Supra sp. z o.o. w likwidacji i Infrapark Police S.A. w likwidacji.

Postanowieniem sądu z dnia 19 lipca 2012 roku ogłoszono upadłość budchem sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie obejmującą likwidację majątku spółki.

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 30 września 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

GK Police

Zarząd i Rada Nadzorcza Z.Ch. „Police” S.A. wyraziły zgodę na wniesienie do Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. aportem udziałów Koncept Sp. z o.o., Remech Sp. z o.o. i Automatika Sp. z o.o., w zamian za objęcie przez Z.Ch. „Police” S.A. udziałów w podniesionym kapitale zakładowym PKCh Sp. z o.o. 29 października 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Z.Ch. „Police” S.A. wyraziło zgodę na wniesienie do PKCh Sp. z o.o. aportem udziałów ww. spółek w zamian za udziały w podniesionym kapitale zakładowym PKCh Sp. z o.o.⁴

W spółce Koncept Sp. z o.o. w III kwartale zlikwidowano Zespół Realizacji Inwestycji, którego zadaniem był nadzór nad realizacją inwestycji na rzecz Z.Ch. „Police” S.A. Zespół powstał na bazie pracowników przejętych od Z.Ch. „Police” S.A., został włączony w strukturę Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. W efekcie powyższego działania zatrudnienie w spółce zmniejszyło się do 32 osób.

Z.Ch. „Police” S.A.

W związku z adaptacją systemu zarządzania w Z.Ch. „Police” S.A. do nowych uwarunkowań związanych ze zmianami w Zarządzie Spółki (wcześniej 4 członków Zarządu w tym jeden wybierany przez przedstawicieli załogi, obecnie 3 członków Zarządu w tym jeden wybierany przez przedstawicieli załogi) i dostosowaniem do funkcjonowania w Grupie Azoty Tarnów dokonano zmian polegających na utworzeniu w bezpośredniej podległości Prezesa Zarządu-Dyrektora Generalnego Z.Ch. „Police” S.A. następujących komórek organizacyjnych:

- Dyrektor Departamentu Obszarów Biznesowych (GB),
- Dyrektor Departamentu Obszarów Wsparcia (GW).

3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

Grupa Kapitałowa odstąpiła od publikacji prognozy w 2012 roku. 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 obarczone dużym ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.

⁴ Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 39/2012 „Uchwały podjęte przez NWZ Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 29 października 2012 roku” w dniu 29 października 2012 roku.

4. Struktura akcjonariatu

Tabela 24. Struktura akcjonariatu na dzień 14 listopada 2012 roku

Akcyonariusz	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 akcyonariusze	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 akcyonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Tabela 25. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające/nadzorujące

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień 20-08-2012 roku	Zmiany nabycie zbycie	Liczba akcji na dzień 06-11-2012 roku
Jałosiński Krzysztof			
Kuźmiczonek Rafał			
Naruć Wojciech			
Marciniak Jerzy	100		100
Likierski Marcin			
Markwas Wiesław	500		500
Góra Jerzy			
Skolmowski Andrzej			
Tarocińska Anna	1		1

6. Postępowania sądowe

W dniu 31 października 2011 roku Z.Ch. „Police” S.A. wniosły przeciwko bankowi Polska Kasa Opieki S.A., do Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w Warszawie, pozew o zwrot kosztów związanych ze stratami poniesionymi na instrumentach pochodnych. Przedmiotem postępowania było dochodzenie przez Z.Ch. „Police” S.A. odszkodowania za szkody poniesione przez spółkę w związku z wykonywaniem transakcji instrumentami pochodnymi. Z.Ch. „Police” S.A. zarzucają PKO S.A., iż poprzez dopuszczenie się przez PKO S.A. szeregu chybień i naruszeń przepisów zawarły niekorzystne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 71 299 tys. zł. W dniu 20 września 2012 roku Sąd Polubowny przy Związku Banków oddalił powództwo.

7. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

W 2012 roku Z.Ch. „Police” S.A. oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. nie udzielały poręczeń kredytów lub pożyczek.

Tabela 26. Wykaz gwarancji udzielonych przez Jednostkę Dominującą

Dla	Wystawca	Tytuł	Kwota
Dyrektor Izby Celnej w Szczecinie	PKO BP S.A.	Zabezpieczenie procedur celnych	10 000 tys. zł
ENTRADE GRUPA Sp. z o.o. ul. Jana III Sobieskiego 1/4 02-957 Warszawa	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Zabezpieczenie umowy nr KI/1/2012/UR/04 na sprzedaż paliwa gazowego	16 000 tys. zł
			26 000 tys. zł

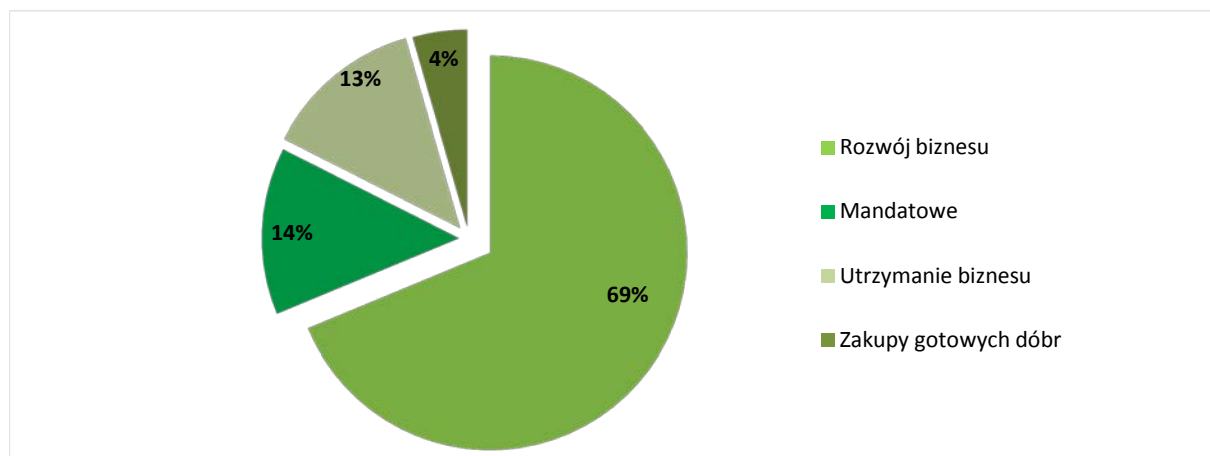
8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego

8.1. Realizacja głównych inwestycji

W III kwartale 2012 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 14 075 tys. zł, co oznacza wzrost o 49% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2011. Największy udział w poniesionych nakładach mają inwestycje związane z rozwojem biznesu (ok. 69%). W mniejszym stopniu prowadzono procesy dotyczące inwestycji mandatowych (ok. 14%) oraz utrzymania biznesu - ok. 13% całości nakładów. Zakupy gotowych dóbr stanowią ok. 4% całości nakładów. Struktura nakładów inwestycyjnych w III kwartale 2012 roku przedstawia się następująco:

- inwestycje związane z rozwojem biznesu 9 674 tys. zł,
- inwestycje związane z utrzymaniem biznesu 1 841 tys. zł,
- inwestycje mandatowe 1 933 tys. zł,
- zakupy gotowych dóbr 627 tys. zł.

Rysunek 19. Struktura wydatków inwestycyjnych w III kwartale 2012 roku



Źródło: Opracowanie własne.

Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂

Celem inwestycji jest obniżenie energochłonności instalacji amoniaku w wyniku zmniejszenia ilości pary wysokoprężnej do napędu turbokompresorów gazu syntezowego. Budżet inwestycji wynosi 37 580 tys. zł. Poniesione nakłady wynoszą 28 106 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji – podczas okresowego postoju instalacji mocznika w 2013 roku.

Budowa układu filtracji i przystosowanie istniejącej instalacji dla potrzeb suchej separacji

Inwestycja polega na modernizacji sposobu separacji pigmentu z mokrego na suchy. Pozwoli to na ograniczenie strat oraz poprawę jakości produktu gotowego. Budżet inwestycji wynosi 10 980 tys. zł. Poniesione nakłady wynoszą 7 925 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku poniesiono nakłady

w wysokości 1 705 tys. zł. Wykonano trzy etapy z pięciu. Równomiernie realizowane są dwa ostatnie etapy inwestycji. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji – 31 grudnia 2012 roku.

Instalacja neutralizacji siarczanu żelaza II – Monohydrat

Celem inwestycji jest wybudowanie instalacji do neutralizacji siarczanu żelaza II, której produktem finalnym będzie zneutralizowany monohydrat siarczanu żelaza II. Inwestycja umożliwi gospodarcze wykorzystanie uciążliwego odpadu, jakim jest zakwaszony monohydrat siarczanu żelaza. Budżet inwestycji wynosi 14 618 tys. zł. Poniesione nakłady wynoszą 11 192 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku poniesiono nakłady w wysokości 1 220 tys. zł. Wykonano główne prace budowlano-montażowe związane z inwestycją. Trwają prace wykończeniowe, instalacyjne, elektryczne i AKPiA. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji – 31 marca 2013 roku.

Rozwój logistyki Z.Ch. „Police” S.A. – etap I

Inwestycja jest I etapem projektu polegającego na rozwoju logistyki w Z.Ch. „Police” S.A. Realizacja zadania pozwoli na zwiększenie możliwości pakowania nawozów oraz usprawnieniu załadunku i ekspedycji nawozu paletyzowanego w stosunku do obecnie posiadanych przez Spółkę możliwości w tym zakresie. Pierwszy etap inwestycji zostanie przeprowadzony na terenie magazynu 105, gdzie zostanie umieszczona w pełni zautomatyzowana linia pakująco-paletyzująca (wydajność od 187 tys. do 240 tys. ton/rok) oraz linia big-bagująca (planowana wydajność ok. 240 tys. ton/rok). Budżet inwestycji wynosi 12 390 tys. zł. Poniesione nakłady wynoszą 4 049 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku – 2 502 tys. zł. Trwają prace budowlano-montażowe w obiektach. Dostarczono pierwszą partię kluczowych urządzeń pakujących. Urządzenia są instalowane w miejscach docelowych swojego przeznaczenia. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji – 30 listopada 2012 roku.

Rozwój logistyki Z.Ch. „Police” S.A. – etap II

Celem realizacji II etapu jest zwiększenie zarówno ilości stanowisk załadunkowych nawozów na paletach oraz w big-bagach na samochody, jak i dostępnej przestrzeni odkładczej na nawozy w obu rodzajach opakowań, co jest istotne w utrzymywaniu niezbędnych zapasów poszczególnych formuł produktu. W przypadku realizacji inwestycji osiągnięty zostanie cel dotyczący możliwości paletyzowania mocznika. Drugi etap zakłada budowę nowej bazy logistycznej i jej technologiczne połączenie z kompleksem istniejącej Pakowni. Ostatnią składową drugiego etapu inwestycji jest uruchomienie w pełni zautomatyzowanej linii pakującej nawozy w big-bagi. Uruchomienie kolejnego paletyzatora spowoduje całkowite odejście od załadunków pojedynczych worków, co podniesie standard i wydajność pakowania. Budżet inwestycji wynosi 27 035 tys. zł. Poniesione nakłady wynoszą 854 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku poniesiono nakłady w wysokości 269 tys. zł. Trwają prace nad projektem wykonawczym. Uzyskano pozwolenie na budowę. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji – 30 czerwca 2013 roku.

Instalacja dozowania wypełniaczy do nawozów NP

Celem inwestycji jest zwiększenie efektywności produkcji poprzez likwidację nadjakości nawozów produkowanych na linii NP oraz obniżenie zawartości składników odżywczych w dopuszczalnych granicach tolerancji zawartości składników nawozowych w nawozach mineralnych. Efektem z inwestycji będzie również zmniejszenie wskaźników zużycia amoniaku gazowego i kwasu fosforowego poprzez zastosowanie suchego wypełniacza, co spowoduje zmniejszenie jednostkowego kosztu wytworzenia Polidapu. Budżet inwestycji wynosi 5 150 tys. zł. Poniesione nakłady wynoszą 4 991 tys. zł. Zakończono roboty inwestycyjne, uruchomiono instalację, trwa dochodzenie do zdolności produkcyjnych. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji – 31 grudnia 2012 roku.

Stripper 20 E-102

Celem inwestycji jest zastąpienie wyeksploatowanego urządzenia (aparatu w węźle syntezy mocznika) na nowy o większej efektywności technologicznej. Budżet inwestycji wynosi 15 000 tys. zł. Poniesione nakłady wynoszą 12 543 tys. zł, w tym w III kwartale 2012 roku poniesiono nakłady w wysokości 423 tys. zł. Dostarczono urządzenie i złożono w pobliżu docelowego miejsca montażu. Wykonano całość prac przygotowawczych do przeprowadzenia operacji montażu. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - podczas okresowego postoju instalacji mocznika w 2013 roku.

Modernizacja ramp przeładunkowych amoniaku

Celem inwestycji jest dostosowanie do obowiązujących przepisów prawa - Rozporządzenia Ministra Infrastruktury z dnia 23 września 2011 roku w sprawie warunków technicznych dozoru technicznego, jakim powinny odpowiadać urządzenia do napełniania i opróżniania zbiorników transportowych (Dz. U nr 208 poz. 1242). Budżet inwestycji wynosi 5 540 tys. zł. Poniesione nakłady wynoszą 2 560 tys. zł. Zakupiono najważniejsze materiały branży AKPiA oraz ramiona nalewaków z osprzętem. Trwają prace budowlano-montażowe. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji – 31 marca 2013 roku.

Rozbudowa instalacji odsiarczania gazów pokalcynacyjnych o dwa nowe reaktory

Celem inwestycji jest zwiększenie wydajności oczyszczania gazów pokalcynacyjnych. Zadanie inwestycyjne związane z dostosowaniem instalacji do zastrzonych wymagań emisyjnych Dyrektywy IED dotyczących emisji SO₂. Zadanie uruchomione zostało 21 września 2012 roku. Budżet inwestycji wynosi 8 860 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji – 30 październik 2013 roku.

8.2. Płynność finansowa

Spółka identyfikuje i zarządza ryzykiem utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Udział zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, pożyczki, kredyt kupiecki) określają ekspozycję Spółki na to ryzyko. Ryzyko wynika przede wszystkim z możliwości ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny przez instytucje finansowe zdolności kredytowej Spółki, warunków rynkowych długu oraz skłonności do ryzyka.

Podstawowym czynnikiem warunkującym utrzymanie płynności bieżącej w dłuższym okresie jest utrzymanie przez Z.Ch. „Police” S.A. zdolności do generowania dodatkich marż na podstawowych produktach sprzedawanych zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.

Spółka prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz wydłużając terminy płatności w transakcjach zakupowych.

Podjęte w I półroczu 2012 roku oraz sukcesywnie kontynuowane w III kwartale 2012 roku przez Z.Ch. „Police” S.A. działania w zakresie poprawy sytuacji płynnościowej – zminimalizowania ryzyka – przyniosły zdecydowany postęp. Spółka osiągnęła znacząco różne (dodatnie) wyniki finansowe, które w konsekwencji stabilizują jej kondycję finansową.

8.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Tabela 27. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Kredyty bieżące inwestycyjne i pożyczki	Data umowy	Waluta	Limit kredytu	Wykorzystanie na dzień 30.09.2012 roku	Termin wymagalności
1. Kredyt w formie linii wielocelowej w banku PKO BP S.A. O/Szczecin	30.01.2007	PLN	82 000	82 000*	30.09.2014
2. Kredyt w rachunku bieżącym w banku PKO BP S.A. O/Kraków (z usługą cash pooling)	01.10.2010	PLN	126 100	0	30.09.2014
3. Linia wielocelowa w BOŚ S.A.	12.07.2011	PLN	80 000	0	30.06.2013
4. Kredyt w rachunku bieżącym w banku BGŻ S.A.	26.06.2012	PLN	80 000	33 040	30.06.2013

* wartość nominalna, w tym 10 000 tys. zł z tytułu udzielonych gwarancji

Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 07 września 2012 roku podpisały z BOŚ S.A. aneks do umowy kredytu w formie linii wielocelowej z dnia 12 lipca 2011 roku. Na mocy podpisanego aneksu obniżona została marża banku oraz zredukowano poziom zabezpieczeń adekwatnie do aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

W 2012 roku Z.Ch. „Police” S.A. udzieliły spółce Supra Agrochemia w likwidacji trzech pożyczek na łączną kwotę 1 039,5 tys. zł. Powyższe pożyczki winny zostać spłacone do dnia 31 grudnia 2012 roku. Aneks nr 1 z dnia 7 września 2012 r. przedłużono spółce Supra Agrochemia w likwidacji spłatę pożyczki z dnia 20 grudnia 2011 roku również do 31 grudnia 2012 roku.

Umową z dnia 28 marca 2012 roku spółce Automatika Sp. z o.o. udzielono pożyczki w kwocie 1 000 tys. zł w związku z należnościami przejmowanej spółki Centrum. Spłatę pożyczki ustalono na dzień 15 lipca 2012 roku z dokapitalizowania Spółki. Pożyczka została spłacona.

8.4. Skład organów nadzorujących i zarządzających

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu nie uległ zmianie. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

- Krzysztof Jałosiński - Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny,
- Rafał Kuźmiczonek - Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Naruć - Wiceprezes Zarządu.

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

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

- Jerzy Marciniak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Markwas - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Jerzy Góra - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Skolmowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Tarocińska - Członek Rady Nadzorczej.

8.5. 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 15/VI/12 z dnia 10 lipca 2012 roku oraz zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 629/V/12 z dnia 13 lipca 2012 roku,
- Regulamin Organizacyjny przyjęty uchwałą Zarządu Nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku oraz zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 628/V/12 z dnia 13 lipca 2012 roku.

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,
 - Departament Strategii i Rozwoju,
 - Departament Sprzedaży Nawozów,
 - Departament Zasobów Ludzkich i Zarządzania,
 - Departament Bezpieczeństwa Technicznego.
- Wiceprezes Zarządu:
 - Departament Finansów,
 - Centrum Logistyki i Zakupów, w obszarze zakupów strategicznych.

Ponadto Zarząd powierzył kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych, Dyrektorowi Departamentu Obszarów Wsparcia oraz Dyrektorowi Departamentu Obszarów Biznesowych, podległym bezpośrednio Prezesowi Zarządu – Dyrektorowi Generalnemu.

- Dyrektorowi Departamentu Obszarów Biznesowych:
 - Dział Głównego Dyspozytora,
 - Jednostkę Biznesową Nawozy,
 - Jednostkę Biznesową Nitro,
 - Jednostkę Biznesową Pigmenty.
- Dyrektorowi Departamentu Obszarów Wsparcia:
 - Centrum Logistyki i Zakupów, z wyłączeniem obszaru zakupów surowców strategicznych,
 - Centrum Energetyki,
 - Centrum Infrastruktury,
 - Centrum Analiz Laboratoryjnych.

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,
 - kompleksowa obsługa klienta,

- zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego,
- zarządzanie zasobami ludzkimi.
- Wiceprezes Zarządu:
 - zarządzanie finansami,
 - controlling,
 - zapewnienie dostępności surowców i materiałów.

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 posiedzeniom 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 Dyrektora Departamentu Obszarów Wsparcia oraz Dyrektora Departamentu Obszarów Biznesowych, 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 nadzór 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 oraz Dyrektor Departamentu Obszarów Wsparcia i Dyrektor Departamentu Obszarów Biznesowych, nadzorują i koordynują funkcjonowanie przypisanych im procesów gospodarczych oraz nadzorują określone obszary organizacyjne Spółki określone w Regulaminie Zarządu.

9. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału

9.1. Sezonowość

Nawozy

Podstawowym terminem aplikacji nawozów mineralnych jest wiosna. Następuje wtedy podstawowe nawożenie roślin nawozami azotowymi oraz uzupełniające nawozami fosforowymi i potasowymi. W Polsce istotne miejsce zajmuje uprawa ozimin i dlatego jesienią odbywają się podstawowe zasiewy zbóż. W okresie jesiennym, pod oziminy stosowane są przede wszystkim nawozy fosforowe i potasowe.

Ze względów logistycznych, w okresie IV kwartału następuje gromadzenie nawozów przed aplikacją w okresie wiosennym. Jest to okres gromadzenia przede wszystkim nawozów azotowych i w mniejszym stopniu nawozów fosforowych i potasowych.

Dzięki wysokim cenom produktów rolnych oraz korzystnej relacji ceny 1 kg nawozów NPK do 1 kg pszenicy, popyt w kraju na nawozy fosforowe i potasowe w okresie III kwartału był duży.

Pigmenty

W okresie II i III kwartału zwykle jest największy popyt na biel tytanową, zwłaszcza z sektora farb i lakierów. Sektor ten konsumuje ponad 50% całkowitej produkcji pigmentów bieli tytanowej.

W 2012 roku, oczekiwany tradycyjny wzrost zapotrzebowania w II i III kwartale nie nastąpił - tylko w marcu nastąpiło nieznaczne ożywienie popytu z niektórych sektorów.

W okresie zimowym i wczesnowiosennym (IV i I kwartał roku) aktywność sektorów będących głównymi konsumentami bieli znacząco spada, co tradycyjnie znajduje odzwierciedlenie w okresowym spadku popytu. Zwykle w tym okresie, mają miejsce dłuższe postoje remontowe instalacji produkcyjnych.

Amoniak

Głównym konsumentem amoniaku jest przemysł nawozów azotowych. Największe zapotrzebowanie na amoniak jest zatem skorelowane z produkcją nawozów azotowych. Jest to zwykle okres IV i I kwartału każdego roku. Brak możliwości magazynowania amoniaku w dużych ilościach jak np. nawozów powoduje, że oprócz popytu i podaży na cenę mają istotny wpływ czynniki poza rynkowe. Można do nich zaliczyć awarie instalacji, ograniczenia w dostępie do gazu, problemy logistyczne (brak cystern czy specjalistycznych statków).

Chemikalia

W przypadku rynku chemikaliów nie odnotowuje się zjawiska sezonowości – sporadycznie można zauważyć w okresie zimowym wzrost sprzedaży kwasu fosforowego używanego do produkcji fosforanów paszowych.

9.2. Kursy walut

W III kwartale 2012 roku trwał trend aprecjacyjny złotego w stosunku do walut wymienialnych. Para EUR/PLN od szczytu na poziomie 4,26, osiągniętego w pierwszej dekadzie lipca, odnotowała minimum w obecnym trendzie na początku sierpnia, kiedy kurs eurozłotego spadł do poziomu 4,03. Bliskość psychologicznego wsparcia na poziomie 4,00 kilkakrotnie powstrzymywała dalsze umocnienie złotego, prowokując do realizacji zysków. Korekty wzrostowe obserwowane w sierpniu i wrześniu, windowały notowania pary EUR/PLN do poziomów odpowiednio 4,22 i 4,18, po czym kurs powracał na poziom zbliżony do 4,05. Na koniec września kurs eurozłotego wyniósł 4,11. Analogicznie wyglądał trend na parze USD/PLN. W trzeciej dekadzie lipca kurs złotego wobec dolara odnotował maksimum na poziomie 3,50, minimum osiągając w połowie września, kiedy notowania dolarzłotego przejściowo przełamały wsparcie na 3,10. Na koniec września notowania ustabilizowały się na poziomie 3,20.

Prognozy dla złotego w IV kwartale zakładają trend horyzontalny z perspektywą testowania tegorocznych dołków. Barierą dla strony podaźowej powinien pozostać poziom 4,20, a barierą dla strony popytowej poziom 4,00. Czynnikiem makro przemawiającym za umocnieniem złotego pozostanie popyt inwestorów zagranicznych na polskie obligacje skarbowe. Z drugiej strony trend aprecjacyjny będzie hamowany słabymi danymi makroekonomicznymi zewnętrznymi, i w coraz większym stopniu, wewnętrznymi. Wysoce prawdopodobna obniżka stóp procentowych przez RPP w listopadzie może zainicjować korektę wzrostową na złotych parach walutowych.

9.3. Krajowe stopy procentowe

Podstawowa stopa referencyjna w III kwartale bieżącego roku wynosiła 4,75%. NBP utrzymuje stopy procentowe od maja 2012 roku. Ostatnio obserwowane pogorszenie odczytów aktywności gospodarczej w Polsce, przy jednoczesnych aktualizacjach projekcji inflacyjnej, zakładającej osiągnięcie celu inflacyjnego, ustalonego przez NBP na poziomie 2,5%, w połowie przyszłego roku, wymuszają zmianę prowadzonej przez bank centralny polityki monetarnej. Prezes NBP sugeruje wejście na ścieżkę cyklu łagodzenia polityki pieniężnej. Kredyty obrotowe, z których korzysta Spółka, oparte są na stopie WIBOR 1M. W III kwartale br. notowania stopy WIBOR 1M były bardzo stabilne.

Zakres wahań utrzymywał się pomiędzy 4,89% a 4,91%. Przewidywana przez Spółkę obniżka stóp procentowych w listopadzie, pozytywnie wpłynie na koszty finansowania bieżącej działalności.

9.4. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale

Nawozy

Na najważniejszym, z punktu widzenia struktury przychodów, rynku nawozowym sytuacja może inaczej się kształtować dla nawozów azotowych i wieloskładnikowych. W okresie czwartego kwartału następuje gromadzenie nawozów przed aplikacją w okresie wiosennym. Jest to okres gromadzenia przede wszystkim nawozów azotowych, a w mniejszym stopniu nawozów fosforowych i potasowych. Zakończenie jesiennych prac polowych oraz uruchomienie wypłat dopłat bezpośrednich, powinno zwiększyć popyt na nawozy mineralne. Przemawiają za tym wysokie ceny produktów rolnych oraz korzystna relacja ceny 1 kg nawozów NPK do 1 kg pszenicy.

Większość dużych światowych producentów DAP-u nie ma jeszcze sprzedanej produkcji październikowej i niektórzy producenci zaplanowali ograniczenia produkcji w czwartym kwartale 2012 roku. Według prognoz do końca roku, znaczącej poprawy popytu nie można się spodziewać.

Amoniak

Utrzymująca się pod koniec III kwartału cena amoniaku (jedna z najwyższych w okresie ostatnich 10 lat) wydaje się być niemożliwa do utrzymania w dłuższym okresie i jej korekta może mieć miejsce. Ograniczenia gazowe u wielu dużych producentów będą jednak zapobiegały głębszemu spadkowi.

Mocznik

Ceny nawozów azotowych, w tym mocznika, mimo schłodzenia popytu pozostają na relatywnie wysokim poziomie i zgodnie z obecnymi prognozami zakłada się, że utrzymają swój dotychczasowy poziom w czwartym kwartale br.

Biel tytanowa.

W okresie czwartego kwartału aktywność sektorów (farby i lakiery) będących głównymi konsumentami bieli znacząco spada, co tradycyjnie znajduje odzwierciedlenie w okresowym spadku popytu. Należy liczyć się z dalszym spadkiem ceny.

Surowce

Fosforyty

W IV kwartale będzie kontynuowana polityka zakupów głównie z kierunków, gdzie można uzyskać niższą cenę. Nie są przewidywane znaczące zmiany cen – możliwe są jednak niewielkie obniżki. Utrzymujące się zmniejszone zapotrzebowanie na nawozy fosforowe na większości rynków światowych, powoduje spadek zapotrzebowania oraz powinno wywołać presję na cenę fosforytów.

Sól potasowa

Przewidywana jest stabilizacja cen rynkowych soli potasowej z niewielkim trendem spadkowym. W przypadku Z.Ch. „Police” S.A. w IV kwartale planowane jest uzyskanie rabatu na poziomie ok. 1,5%.

Siarka

Cena siarki na czwarty kwartał, pomiędzy kupującymi i dostawcami jest jeszcze w wielu przypadkach negocjowana, ale w wielu transakcjach rynkowych na czwarty kwartał zanotowano obniżkę ceny 10-15 USD/t.

Ilmenit i szlaka

Na IV kwartał udało się uzyskać obniżkę ceny ilmenitu o około 9,5%, a w planach jest zakup partii testowej surowca z Ukrainy. W przypadku szlaku tytanowej na IV kwartał wynegocjowano obniżkę cen o około 23%, jednak jest to nadal poziom relatywnie wysoki i istnieje możliwość rezygnacji z zakupów tego surowca do końca 2012 roku.

SPIS TABEL

Tabela 1. Zmiany stanu rezerw na zobowiązania (bez rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego).....	16
Tabela 2. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego.....	16
Tabela 3. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	16
Tabela 4. Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności	16
Tabela 5. Zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17
Tabela 6. Udzielone gwarancje	23
Tabela 7. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	40
Tabela 8. Przychody, EBIT Grupy Kapitałowej w ujęciu segmentów – 3Q 2012 roku	41
Tabela 9. Przychody, EBIT Grupy Kapitałowej w ujęciu segmentów – 3Q 2011 roku	41
Tabela 10. Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych Jednostki Dominującej.....	44
Tabela 11. Sprzedaż mocznika Jednostki Dominującej	45
Tabela 12. Sprzedaż amoniaku Jednostki Dominującej.....	45
Tabela 13. Koszty Grupy Kapitałowej w układzie rodzajowym	46
Tabela 14. Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej	46
Tabela 15. Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w Grupie Kapitałowej [w %]	47
Tabela 16. Struktura innych kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej [w %]	47
Tabela 17. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej.....	48
Tabela 18. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej	48
Tabela 19. Wskaźniki rentowności	49
Tabela 20. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej.....	49
Tabela 21. Wskaźniki efektywności zarządzania Grupy Kapitałowej	50
Tabela 22. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej	51
Tabela 23. Znaczące umowy.....	53
Tabela 24. Struktura akcjonariatu na dzień 14 listopada 2012 roku.....	56
Tabela 25. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające/nadzorujące	56
Tabela 26. Wykaz gwarancji udzielonych przez Jednostkę Dominującą	57
Tabela 27. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	60

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1. Notowania średniomiesięcznych cen NPK 16-16-16 [USD/t]	35
Rysunek 2. Notowania średniomiesięcznych cen DAP [USD/t].....	35
Rysunek 3. Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku [USD/t]	35
Rysunek 4. Notowania średniomiesięcznych cen mocznika FOB Bałtyk [USD/t].....	36
Rysunek 5. Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej [EUR/t]	37
Rysunek 6. Notowania średniomiesięcznych cen fosforytów ,soli potasowej i siarki [USD/t]	38
Rysunek 7. EBITDA Jednostki Dominującej	41
Rysunek 8. Przychody wg grup asortymentowych Jednostki Dominującej	42
Rysunek 9. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup asortymentowych Jednostki Dominującej	43
Rysunek 10. Trend sprzedaży ilościowej nawozów wieloskładnikowych [w tonach]	44
Rysunek 11. Trend sprzedaży ilościowej mocznika [w tonach].....	45
Rysunek 12. Trend sprzedaży ilościowej bieli tytanowej [w tonach].....	45
Rysunek 13. Kształtowanie się kapitału obrotowego.....	50
Rysunek 14. Kształtowanie się wskaźnika ogólnego zadłużenia Jednostki Dominującej.....	51
Rysunek 15. Kształtowanie się relacji dług netto/EBITDA Jednostki Dominującej	52
Rysunek 16. Kształtowanie się relacji zobowiązania/przychody Jednostki Dominującej.....	52
Rysunek 17. Kształtowanie się relacji kredyty/przychody Jednostki Dominującej	52
Rysunek 18. Stopień wykorzystania limitów kredytowych Jednostki Dominującej.....	53
Rysunek 19. Struktura wydatków inwestycyjnych w III kwartale 2012 roku.	57

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za III kwartał 2012 roku zawiera 67 stron.

Podpisy Członków Zarządu

.....
Krzysztof Jałosiński
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Naruć
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Kuźmiczonek
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

.....
Józefa Żurawska
Główny Księgowy

Police, dnia 12 listopada 2012 roku