



Skonsolidowany raport kwartalny  
Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A.  
za I kwartał 2013 roku

## Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE .....	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe .....	5
Jednostkowe wybrane dane finansowe .....	6
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 31 MARCA 2013 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ, W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ .....	7
Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	9
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	11
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	12
1. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy kończących się 31 marca 2013 roku .	14
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania .....	14
2.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych .....	14
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych .....	15
3. Wybrane dodatkowe informacje objaśniające .....	15
3.1. Zmiany wielkości szacunkowych .....	15
3.2. Sprawozdawczość segmentów działalności .....	17
3.3. Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia, gwarancje i inne zabezpieczenia .....	21
3.4. Informacje o podmiotach powiązanych .....	22
3.5. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe .....	22
3.6. Dywidenda .....	22
3.7. Sezonowość .....	22
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 31 MARCA 2013 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ, W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ .....	24
Jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	25
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	26
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	28
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	29
KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU .....	32
1. Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	33
1.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....	33
1.2. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej .....	36
1.3. Znaczące umowy .....	45
1.4. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych .....	45
1.5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	45

2. Pozostałe informacje.....	45
2.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	45
2.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w okresie sprawozdawczym .....	46
2.3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz .....	46
2.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Jednostki Dominującej w okresie od przekazania ostatniego raportu Grupy .....	47
2.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	47
2.6. Postępowania sądowe .....	47
2.7. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje .....	48
2.8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Jednostki Dominującej oraz jej grupy kapitałowej oraz ich zmian, a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą oraz jej Grupę Kapitałową .....	48
2.9. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału .....	54

## WYBRANE DANE FINANSOWE

## Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
Przychody ze sprzedaży	725 439	726 310	173 808	173 966
Zysk na działalności operacyjnej	39 585	61 846	9 484	14 813
Zysk przed opodatkowaniem	41 334	60 932	9 903	14 594
Zysk netto	32 214	49 526	7 718	11 863
Całkowite dochody ogółem	32 214	49 526	7 718	11 863
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,43	0,66	0,10	0,16
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	70 654	(28 449)	16 928	(6 814)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 781)	(23 414)	(4 979)	(5 608)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(50 440)	51 853	(12 085)	12 421
Przepływy pieniężne netto, razem	(567)	(10)	(136)	(1)
Środki pieniężne na początek okresu	50 814	40 183	12 175	9 625
Środki pieniężne na koniec okresu	48 329	44 814	11 579	10 734
	<b>na dzień 31.03.2013</b>	<b>na dzień 31.12.2012</b>	<b>na dzień 31.03.2013</b>	<b>na dzień 31.12.2012</b>
Aktywa trwałe	898 361	917 673	215 053	224 494
Aktywa obrotowe	698 425	628 455	167 191	153 724
Zobowiązania długoterminowe	213 221	214 067	51 042	52 362
Zobowiązania krótkoterminowe	372 249	352 959	89 110	86 336
Kapitał własny	1 011 316	979 102	242 092	239 495
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	179 538	183 455
Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	1 829	1 769	438	433

## Jednostkowe wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
Przychody ze sprzedaży	723 787	721 056	173 412	172 708
Zysk na działalności operacyjnej	40 296	63 380	9 655	15 181
Zysk przed opodatkowaniem	39 832	60 473	9 543	14 485
Zysk netto	31 025	49 245	7 433	11 795
Całkowite dochody ogółem	31 025	49 245	7 433	11 795
Ilość akcji (w szt.)	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (zł)	0,41	0,66	0,10	0,16
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	80 398	(30 615)	19 263	(7 333)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 543)	(24 100)	(4 922)	(5 772)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(51 349)	51 905	(12 303)	12 432
Przepływy pieniężne netto, razem	8 506	(2 810)	2 038	(673)
Środki pieniężne na początek okresu	28 904	31 967	6 925	7 657
Środki pieniężne na koniec okresu	35 492	33 789	8 504	8 093
	<b>na dzień 31.03.2013</b>	<b>na dzień 31.12.2012</b>	<b>na dzień 31.03.2013</b>	<b>na dzień 31.12.2012</b>
Aktywa trwałe	897 384	917 779	214 819	224 495
Aktywa obrotowe	675 286	600 438	161 652	146 871
Zobowiązania długoterminowe	191 786	192 583	45 910	47 107
Zobowiązania krótkoterminowe	358 736	334 511	85 875	81 824
Kapitał własny	1 022 148	991 123	244 685	242 435
Kapitał zakładowy	750 000	750 000	179 538	183 455

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną poniżej metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:  
kurs na 31.12.2012 roku wynosił 1 EUR - 4,0882 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2012),  
kurs na 29.03.2013 roku wynosił 1 EUR - 4,1774 PLN (tabela nr 063/A/NBP/2013),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:  
kurs średni w okresie 01.01.2012 - 31.03.2012 roku wynosił 1 EUR - 4,1750 PLN,  
kurs średni w okresie 01.01.2013 - 29.03.2013 roku wynosił 1 EUR - 4,1738 PLN.

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

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 31 MARCA 2013 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ,  
W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

### za okres zakończony 31 marca 2013 roku

	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<b>Zyski i straty</b>		
<b><i>Działalność kontynuowana</i></b>		
Przychody ze sprzedaży	725 439	726 310
Koszt własny sprzedaży	(635 344)	(621 980)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>90 095</b>	<b>104 330</b>
Koszty sprzedaży	(16 354)	(12 927)
Koszty ogólnego zarządu	(34 011)	(29 681)
Pozostałe przychody operacyjne	1 025	1 321
Pozostałe koszty operacyjne	(1 170)	(1 197)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>39 585</b>	<b>61 846</b>
Przychody finansowe	2 277	272
Koszty finansowe	(2 614)	(10 898)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(337)</b>	<b>(10 626)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 086	9 712
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>41 334</b>	<b>60 932</b>
Podatek dochodowy	(9 120)	(11 406)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>32 214</b>	<b>49 526</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>32 214</b>	<b>49 526</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>32 214</b>	<b>49 526</b>
<b>Zysk netto przypadający dla:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	32 154	49 548
Udziałowców niesprawujących kontroli	60	(22)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem przypadające dla:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	32 154	49 548
Udziałowców niesprawujących kontroli	60	(22)
<b>Zysk na jedną akcję:</b>		
Podstawowy (zł)	0,43	0,66
Rozwodniony (zł)	0,43	0,66

Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2013 roku

	na dzień 31.03.2013	na dzień 31.12.2012
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	759 410	773 512
Nieruchomości inwestycyjne	2 008	2 008
Wartości niematerialne	10 429	8 248
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	26 274	24 188
Należności długoterminowe	312	274
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	98 994	108 112
Pozostałe aktywa	934	1 331
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>898 361</b>	<b>917 673</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	355 999	383 643
Pozostałe aktywa finansowe	1 808	31
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	273 062	191 515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 329	50 814
Pozostałe aktywa	19 227	2 452
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>698 425</b>	<b>628 455</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 596 786</b>	<b>1 546 128</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2013 roku

	na dzień 31.03.2013	na dzień 31.12.2012
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Zyski zatrzymane w tym:	259 487	227 333
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	32 154	104 175
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 009 487	977 333
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	1 829	1 769
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 011 316</b>	<b>979 102</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	71 898	71 882
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	52 503	52 507
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	509	540
Pozostałe rezerwy	62 873	62 873
Dotacje rządowe	19 394	19 310
Przychody przyszłych okresów	-	469
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 044	6 486
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>213 221</b>	<b>214 067</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	88 412	135 804
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 645	4 214
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	45
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	271 877	204 380
Pozostałe rezerwy	4 331	4 541
Dotacje rządowe	1 901	1 921
Przychody przyszłych okresów	77	171
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 005	1 883
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>372 249</b>	<b>352 959</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>585 470</b>	<b>567 026</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 596 786</b>	<b>1 546 128</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres zakończony 31 marca 2013 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2012 roku	750 000	139	123 019	873 158	4 326	877 484
Stan na 01 stycznia 2012 roku po korektach	750 000	139	123 019	873 158	4 326	877 484
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>						
Zysk netto	-	-	49 548	49 548	(22)	49 526
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	-	49 548	49 548	(22)	49 526
Stan na 31 marca 2012 roku (nie badane)	750 000	139	172 567	922 706	4 304	927 010
<hr/>						
	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2012 roku	750 000	139	123 019	873 158	4 326	877 484
Stan na 01 stycznia 2012 roku po korektach	750 000	139	123 019	873 158	4 326	877 484
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>						
Zysk netto	-	-	104 175	104 175	(2 243)	101 932
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	-	104 175	104 175	(2 243)	101 932
<b>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Dywidendy	-	-	-	-	(314)	(314)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(314)	(314)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(314)	(314)
Pozostałe	-	(139)	139	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2012 roku (badane)	750 000	-	227 333	977 333	1 769	979 102
<hr/>						
	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli	Kapitał własny razem	
Stan na 01 stycznia 2013 roku	750 000	227 333	977 333	1 769	979 102	
Stan na 01 stycznia 2013 roku po korektach	750 000	227 333	977 333	1 769	979 102	
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>						
Zysk netto	-	32 154	32 154	60	32 214	
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	32 154	32 154	60	32 214	
Stan na 31 marca 2013 roku (nie badane)	750 000	259 487	1 009 487	1 829	1 011 316	

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 marca 2013 roku

	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	41 334	60 932
<i>Korekty</i>	23 994	14 180
Amortyzacja	21 732	20 748
Utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących	(44)	(39)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	385	761
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(2 086)	(1 942)
Odsetki, różnice kursowe	4 007	(5 348)
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>65 328</b>	<b>75 112</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(72 868)	22 306
Zmiana stanu zapasów	27 643	(32 353)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	70 344	(93 104)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(19 792)	(5 280)
Inne korekty	1	251
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>70 656</b>	<b>(33 068)</b>
Odsetki zapłacone	-	4 620
Podatek zapłacony	(2)	(1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>70 654</b>	<b>(28 449)</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 marca 2013 roku

	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	99	1 149
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(19 534)	(13 918)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(1 429)	-
Odsetki otrzymane	383	-
Pożyczki	(300)	(740)
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	-	(9 905)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(20 781)</b>	<b>(23 414)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	16 631	56 815
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(64 006)	(4)
Odsetki zapłacone	(2 513)	(4 545)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(552)	(413)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(50 440)</b>	<b>51 853</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(567)</b>	<b>(10)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>50 814</b>	<b>40 183</b>
<b>Wpływ zmian kursów walut</b>	<b>(1 918)</b>	<b>4 641</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>48 329</b>	<b>44 814</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego

## Dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy kończących się 31 marca 2013 roku

#### Podział zysku

25 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna (zwanych dalej Z.Ch. „Police” S.A., Jednostką Dominującą, Spółką) podzieliło zysk netto za rok obrotowy 2012 w wysokości 115 970 tys. zł przeznaczając go na dywidendę dla akcjonariuszy w kwocie 50 250 tys. zł oraz zasilając kapitał zapasowy w kwocie 65 720 tys. zł<sup>1</sup>.

### 2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniami Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. 2009 nr 33, poz. 259) oraz z dnia 03 kwietnia 2012 roku (Dz. U. 2012 nr 0, poz. 397) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (zwanej dalej GK Z.Ch. „Police” S.A., Grupą Kapitałową, Grupą) na dzień 31 marca 2013 roku, wyniki jej działalności za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2013 roku oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2013 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna przygotowanymi zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, zawierającym noty za rok zakończony 31 grudnia 2012 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.

#### 2.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

##### a) Zastosowane zasady rachunkowości

Do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano Międzynarodowe Standardy Rachunkowości w zakresie niezmienionym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok z uwzględnieniem poniższych zmian.

##### b) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

##### c) Zmiany w prezentacji sprawozdań oraz w polityce rachunkowości Grupy Kapitałowej

Z dniem 01 stycznia 2013 roku Grupa zmieniła zasady związane z wyceną transakcji w walutach obcych. Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są

<sup>1</sup> Spółka informowała o powyższym w raportach bieżących nr 5, 7, 12/2012.

przeliczone przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu wymiany danej waluty ustalonej przez Prezesa NBP z dnia bilansowego. Dotychczas pozycje te były wyceniane na dzień bilansowy przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego kursu zamknięcia (kurs natychmiastowej realizacji, wykonania), tzn. po kursie banku wiodącego z pierwszego notowania dnia bilansowego.  
 Wpływ zmiany na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

	Przed zmianą	Po zmianie	Wpływ zmiany
	Na dzień 31.12.2012	Na dzień 31.12.2012	
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe w tym:</b>	917 673	917 315	(358)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	108 112	107 754	(358)
<b>Aktywa obrotowe w tym:</b>	628 455	629 181	726
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	191 515	191 978	463
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 814	51 077	263
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 546 128</b>	<b>1 546 496</b>	<b>368</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	979 102	980 629	1 527
Zyski zatrzymane, w tym:	227 333	228 860	1 527
Zysk netto bieżącego okresu	104 175	105 702	1 527
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	214 067	214 067	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	352 959	351 800	(1 159)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	204 380	203 221	(1 159)
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 546 128</b>	<b>1 546 496</b>	<b>368</b>

Zmiana zasad wyceny spowodowała wzrost wyniku finansowego na działalności finansowej w IQ 2013 r. w kwocie 2 137 tys. zł., natomiast w IQ 2012 r. w kwocie 3 258 tys. zł.

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

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i Jednostki Dominującej jest złoty polski.

## 3. Wybrane dodatkowe informacje objaśniające

### 3.1. Zmiany wielkości szacunkowych

Wystąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

**Zmiany stanu rezerw na zobowiązania (bez rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego)**

	od 01.01.2013 do 31.03.2013	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2012 do 31.03.2012
<b>Stan na początek okresu</b>	124 135	124 971	124 971
Utworzenie	2 013	23 358	118
Rozwiązanie	(773)	(5 491)	(162)
Wykorzystanie	(2 023)	(18 703)	(1 548)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>123 352</b>	<b>124 135</b>	<b>123 379</b>

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego

	od 01.01.2013 do 31.03.2013	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2012 do 31.03.2012
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>238 153</b>	<b>270 160</b>	<b>270 160</b>
Utworzenie	32	16 741	7
Rozwiązanie	(181)	(48 748)	-
Wykorzystanie	-	-	(475)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>238 004</b>	<b>238 153</b>	<b>269 692</b>

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	od 01.01.2013 do 31.03.2013	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2012 do 31.03.2012
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>17 204</b>	<b>18 387</b>	<b>18 387</b>
Utworzenie	2 458	9 705	2 086
Rozwiązanie	-	(9 445)	(504)
Wykorzystanie	(3 662)	(1 443)	(2 579)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>16 000</b>	<b>17 204</b>	<b>17 390</b>

#### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	od 01.01.2013 do 31.03.2013	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2012 do 31.03.2012
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>25 313</b>	<b>25 267</b>	<b>25 267</b>
Utworzenie	119	1 178	244
Rozwiązanie	(96)	(636)	(118)
Wykorzystanie	-	(496)	(17)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>25 336</b>	<b>25 313</b>	<b>25 376</b>

#### Zmiany stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

##### Aktywa

	od 01.01.2013 do 31.03.2013	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2012 do 31.03.2012
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>121 458</b>	<b>141 724</b>	<b>141 724</b>
Utworzenie	2 749	7 867	1 695
Rozwiązanie	(2 451)	(2 887)	(365)
Wykorzystanie	(7 715)	(25 246)	(15 177)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>114 041</b>	<b>121 458</b>	<b>127 877</b>

##### Rezerwa

	od 01.01.2013 do 31.03.2013	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2012 do 31.03.2012
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>13 346</b>	<b>14 478</b>	<b>14 478</b>
Utworzenie	1 745	651	-
Rozwiązanie	(43)	(1 635)	-
Wykorzystanie	(1)	(148)	(2 443)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>15 047</b>	<b>13 346</b>	<b>12 035</b>



### 3.2. Sprawozdawczość segmentów działalności

#### Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Jednostce, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Grupa wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

- Segment Nawozy (Jednostka Biznesowa Nawozy i Nitro),
- Segment Pigmenty (Jednostka Biznesowa Pigmenty),
- Segment Pozostała działalność - obejmujący pozostałą działalność, w tym energetykę, usługi laboratoryjne, wynajem nieruchomości oraz inną działalność nie możliwą do przypisania do poszczególnych segmentów.

W segmentach operacyjnych Jednostka prezentuje koszty zarządu, koszty sprzedaży oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne przyporządkowując je do poszczególnych segmentów.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego są przychody ze sprzedaży, EBIT i EBITDA.

#### Obszary geograficzne

Grupa Kapitałowa prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:

- Polska,
- Niemcy,
- Pozostałe kraje Unii Europejskiej,
- Kraje Azji,
- Pozostałe kraje.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód jest ustalany według kryterium geograficznej lokalizacji klientów, tj. odbiorców ostatecznych.

## Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2013 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	626 445	88 320	10 674	725 439
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	73 669	805	170 054	244 528
Przychody ze sprzedaży razem	700 114	89 125	180 728	969 967
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(654 395)	(94 375)	(181 467)	(930 237)
koszty sprzedaży(-)	(15 088)	(1 233)	(33)	(16 354)
koszty zarządu(-)	(25 312)	(4 498)	(4 201)	(34 011)
Pozostałe przychody operacyjne	(93)	377	741	1 025
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(318)	-	(852)	(1 170)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*</b>	<b>45 308</b>	<b>(4 873)</b>	<b>(850)</b>	<b>39 585</b>
Przychody finansowe	x	x	x	2 277
Koszty finansowe(-)	x	x	x	(2 614)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	2 086
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>41 334</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(9 120)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>32 214</b>
EBIT	45 308	(4 873)	(850)	39 585
Amortyzacja	9 538	2 782	9 412	21 732
Amortyzacja nieprzypisana	x	x	x	-
<b>EBITDA**</b>	<b>54 846</b>	<b>(2 091)</b>	<b>8 562</b>	<b>61 317</b>

\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	593 890	114 622	17 798	726 310
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	80 495	581	203 027	284 103
Przychody ze sprzedaży razem	674 385	115 203	220 825	1 010 413
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(639 442)	(88 026)	(221 223)	(948 691)
koszty sprzedaży(-)	(12 044)	(859)	(24)	(12 927)
koszty zarządu(-)	(20 599)	(4 843)	(4 239)	(29 681)
Pozostałe przychody operacyjne	410	165	746	1 321
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(569)	(102)	(526)	(1 197)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT**</b>	<b>34 784</b>	<b>27 240</b>	<b>(178)</b>	<b>61 846</b>
Przychody finansowe	x	x	x	272
Koszty finansowe(-)	x	x	x	(10 898)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	9 712
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>60 932</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(11 406)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>49 526</b>
EBIT	34 784	27 240	(178)	61 846
Amortyzacja	7 429	3 580	9 739	20 748
Amortyzacja nieprzypisana	x	x	x	-
<b>EBITDA***</b>	<b>42 213</b>	<b>30 820</b>	<b>9 561</b>	<b>82 594</b>

\* Zmieniono prezentację wyników segmentów w stosunku do przedstawionych w raporcie za IQ 2012 r.

\*\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

## Obszary geograficzne

### Obszary geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2013 roku

	Przychody	Koszty
Polska	420 122	401 249
Niemcy	29 551	28 362
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	160 123	145 357
Kraje Azji	4 941	4 134
Pozostałe kraje	110 702	106 607
<b>Razem</b>	<b>725 439</b>	<b>685 709</b>

### Obszary geograficzne za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku

	Przychody	Koszty
Polska	385 411	349 976
Niemcy	60 885	57 611
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	130 169	118 267
Kraje Azji	4 833	3 435
Pozostałe kraje	145 012	135 299
<b>Razem</b>	<b>726 310</b>	<b>664 588</b>

### 3.3. Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia, gwarancje i inne zabezpieczenia

#### Gwarancje udzielone na zlecenie Grupy

Typ	Dla	Tytuł	Waluta	Data udzielenia/ wystawienia	31.03.2013	31.12.2012
Gwarancja bankowa Raiffeisen Bank Polska S.A.	GAZ -SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłu paliwa gazowego - bilansowanie	PLN	11.12.2012	982	982
Gwarancja bankowa Raiffeisen Bank Polska S.A.	GAZ -SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłu paliwa gazowego	PLN	11.12.2012	447	447
Gwarancja bankowa Raiffeisen Bank Polska S.A.	ENTRADE GRUPA Sp. z o.o.	Zabezpieczenie umowy nr KI/1/2012/UR/04 na sprzedaż paliwa gazowego	PLN	10.07.2012	-	16 000
Gwarancja bankowa PKO BP S.A.	Dyrektor Izby Celnej w Szczecinie	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	12.03.2013	10 000	10 000
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	PGE GiEK S.A.	Ubezpieczeniowa gwarancja usunięcia wad i usterek	PLN	19.07.2011	2	2
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	Konsorcjum MPB Jetty s.c.	Ubezpieczeniowa gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	PLN	13.02.2012	-	577
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	Energopol Szczecin S.A.	Ubezpieczeniowa gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	PLN	19.03.2012	192	192
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	PGE GiEK S.A.	Ubezpieczeniowa gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	PLN	16.04.2012	6	6
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	PGE GiEK S.A.	Ubezpieczeniowa gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	PLN	27.06.2012	23	23
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	PGE GiEK S.A.	Ubezpieczeniowa gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	PLN	04.07.2012	8	8
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	PGE GiEK S.A.	Ubezpieczeniowa gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	PLN	09.08.2012	3	4
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	PGE GiEK S.A.	Gwarancja zapłaty wadium	PLN	22.02.2013	30	-
					<b>11 693</b>	<b>28 241</b>

Pozostałe zobowiązania warunkowe w wysokości 7 400 tys. zł wynikają z:

- umów zbycia udziałów „Kargo” Sp. z o.o. zawartej z firmą CTL Logistic S.A. dnia 5 lipca 2005 roku (2 400 tys. zł),
- umowy o współpracę zawartej z CTL Kargo Sp. z o.o. dnia 05 lipca 2005 roku (5 000 tys. zł) i obejmuje kwoty ewentualnej rekompensaty.

### 3.4. Informacje o podmiotach powiązanych

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

**a) Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarła z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia na rzecz Grupy.

**c) Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę 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, Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Puławach, Grupy Kapitałowej Polskiego Konsorcjum Chemicznego, jednostkami podporządkowanymi i niekonsolidowanymi Grupy Kapitałowej, 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 - marzec 2013 roku są transakcje:

- sprzedaży na rzecz Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. na kwotę 24 395 tys. zł - głównie amoniaku ciekłego,
- zakupu gazu ziemnego od PGNiG S.A. na kwotę 85 608 tys. zł,
- zakupu węgla od Kompani Węglowej S.A. na kwotę 15 236 tys. zł oraz
- zakupu energii elektrycznej od Tauron Polska Energia S.A. na kwotę 13 290 tys. zł.

### 3.5. 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.

### 3.6. Dywidenda

Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Z.Ch. „Police” S.A. z dnia 25 kwietnia 2013 roku przyznano dywidendę akcjonariuszom w wysokości 50 250 tys. zł. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 15 maja 2013 roku<sup>2</sup>.

### 3.7. 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.

#### 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 okresie zimowym i wczesnowiosennym (IV i I kwartał roku) aktywność sektorów będących głównymi konsumentami bieli znacząco spada, co tradycyjnie znajduje odzwierciedlenie

<sup>2</sup> Spółka informowała o powyższym w raportach bieżących nr 5, 7, 12/2012.

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.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 MARCA 2013 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ,  
W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**



## Jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody za okres zakończony 31 marca 2013 roku

	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<b>Zyski i straty</b>		
<b><i>Działalność kontynuowana</i></b>		
Przychody ze sprzedaży	723 787	721 056
Koszt własny sprzedaży	(636 846)	(618 744)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>86 941</b>	<b>102 312</b>
Koszty sprzedaży	(16 354)	(12 927)
Koszty ogólnego zarządu	(29 972)	(25 573)
Pozostałe przychody operacyjne	814	746
Pozostałe koszty operacyjne	(1 133)	(1 178)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>40 296</b>	<b>63 380</b>
Przychody finansowe	2 126	7 944
Koszty finansowe	(2 590)	(10 851)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(464)</b>	<b>(2 907)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>39 832</b>	<b>60 473</b>
Podatek dochodowy	(8 807)	(11 228)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>31 025</b>	<b>49 245</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>31 025</b>	<b>49 245</b>
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>31 025</b>	<b>49 245</b>
<b>Zysk na jedną akcję:</b>		
Podstawowy(zł)	0,41	0,66
Rozwodniony(zł)	0,41	0,66

Jednostkowy rachunek zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2013 roku

	na dzień 31.03.2013	na dzień 31.12.2012
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	732 720	746 101
Nieruchomości inwestycyjne	22 653	22 653
Wartości niematerialne	10 323	8 133
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	32 958	32 958
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	97 796	106 603
Pozostałe aktywa	934	1 331
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>897 384</b>	<b>917 779</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	350 280	380 815
Pozostałe aktywa finansowe	2 905	1 128
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	268 563	187 689
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 492	28 904
Pozostałe aktywa	18 046	1 902
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>675 286</b>	<b>600 438</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 572 670</b>	<b>1 518 217</b>

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2013 roku

	na dzień 31.03.2013	na dzień 31.12.2012
	<i>nie badane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	750 000	750 000
Zyski zatrzymane w tym:	272 148	241 123
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	31 025	115 970
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 022 148</b>	<b>991 123</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	71 898	71 882
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	42 316	42 316
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	499	530
Pozostałe rezerwy	62 801	62 801
Dotacje rządowe	9 586	9 502
Przychody przyszłych okresów	-	469
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 686	5 083
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>191 786</b>	<b>192 583</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	87 442	135 804
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 707	3 262
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	262 511	189 303
Pozostałe rezerwy	2 730	2 940
Dotacje rządowe	1 547	1 450
Przychody przyszłych okresów	5	99
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 794	1 653
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>358 736</b>	<b>334 511</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>550 522</b>	<b>527 094</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 572 670</b>	<b>1 518 217</b>

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres zakończony 31 marca 2013 roku

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2012 roku	750 000	125 153	875 153
Stan na 01 stycznia 2012 roku po korektach	750 000	125 153	875 153
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>			
Zysk netto	-	49 245	49 245
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody	-	49 245	49 245
Stan na 31 marca 2012 roku (nie badane)	750 000	174 398	924 398

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2012 roku	750 000	125 153	875 153
Stan na 01 stycznia 2012 roku po korektach	750 000	125 153	875 153
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>			
Zysk netto	-	115 970	115 970
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody	-	115 970	115 970
Stan na 31 grudnia 2012 roku (badane)	750 000	241 123	991 123

	Kapitał zakładowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 01 stycznia 2013 roku	750 000	241 123	991 123
Korekty błędów	-	-	-
Stan na 01 stycznia 2013 roku po korektach	750 000	241 123	991 123
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</b>			
Zysk netto	-	31 025	31 025
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody	-	31 025	31 025
Stan na 31 marca 2013 roku (nie badane)	750 000	272 148	1 022 148

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 marca 2013 roku

	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	39 832	60 473
<i>Korekty</i>	25 096	14 434
Amortyzacja	21 101	19 579
Utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących	(44)	(39)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	50	217
Odsetki, różnice kursowe	3 989	(5 323)
<b>Zysk z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>64 928</b>	<b>74 907</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(78 948)	(7 987)
Zmiana stanu zapasów	30 535	(30 421)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	83 121	(66 528)
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(19 238)	(5 407)
Inne korekty	-	250
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>80 398</b>	<b>(35 186)</b>
Podatek zapłacony	-	4 571
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>80 398</b>	<b>(30 615)</b>

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 marca 2013 roku

	za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	68	1 041
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(19 265)	(13 600)
Otrzymane dywidendy	-	29
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(1 429)	-
Odsetki otrzymane	383	-
Pożyczki	(300)	(1 665)
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	-	(9 905)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(20 543)</b>	<b>(24 100)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	15 661	56 815
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(64 006)	-
Odsetki zapłacone	(2 503)	(4 571)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(501)	(339)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(51 349)</b>	<b>51 905</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>8 506</b>	<b>(2 810)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>28 904</b>	<b>31 967</b>
<b>Wpływ zmian kursów walut</b>	<b>(1 918)</b>	<b>4 632</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>35 492</b>	<b>33 789</b>

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

## **Dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Z.Ch. „Police” S.A. należy czytać łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2013 roku oraz ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Z.Ch. „Police” S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Zdaniem Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. w danych objaśniających do skróconego śródrocznego 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.

**KOMENTARZ ZARZĄDU  
GRUPY KAPITAŁOWEJ Z.CH. „POLICE” S.A.  
DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU**



## 1. Omówienie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### 1.1.1. Czynniki mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

##### Podział zysku

Dnia 25 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Z.Ch. „Police” S.A. po zapoznaniu się z opinią Rady Nadzorczej w sprawie proponowanego przez Zarząd Spółki podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2012, postanowiło podzielić zysk netto za rok obrotowy 2012 w wysokości 115 970 tys. zł w następujący sposób:

- kwotę w wysokości 65 720 tys. zł przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego,
- kwotę w wysokości 50 250 tys. zł przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy, co daje 0,67 zł za jedną akcję.

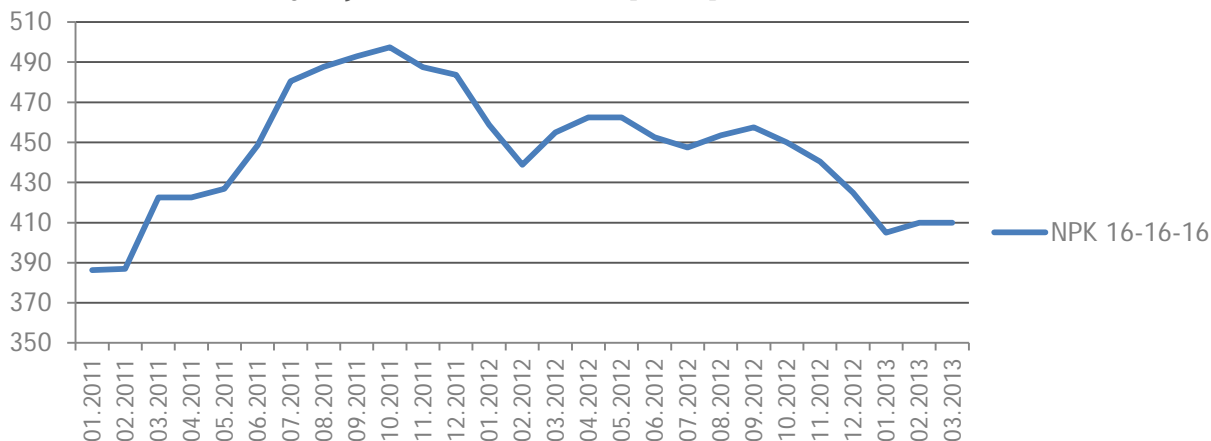
Zwyczajne Walne zgromadzenie Spółki dzień 30 kwietnia 2013 roku ustaliło jako dzień dywidendy, a 15 maja 2013 roku jako termin wypłaty dywidendy<sup>3</sup>.

#### 1.1.2. Otoczenie rynkowe

##### Rynek nawozów mineralnych

W styczniu i lutym 2013 roku utrzymywał się niewielki popyt na nawozy NPK na większości rynków europejskich. Niektórzy europejscy producenci: Seco, Yara, Roullier i Eurochem-Agro próbowali podwyższać ceny, ale słaby popyt sprawiał, że ceny pozostawały bez zmiany od grudnia 2012 roku. Na początku marca, korzystna pogoda pozwoliła na zastosowanie pierwszej dawki nawozów w większości regionów. Zanotowano ożywienie zakupami nawozów NPK na rynkach Francji, Belgii, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii i Irlandii. Nawrót zimy w drugiej połowie marca, zatrzymał wysiew nawozów i znacznie spowolnił ich obrót, praktycznie na wszystkich rynkach europejskich.

##### Notowania średniomiesięcznych cen NPK 16-16-16 [USD/t]

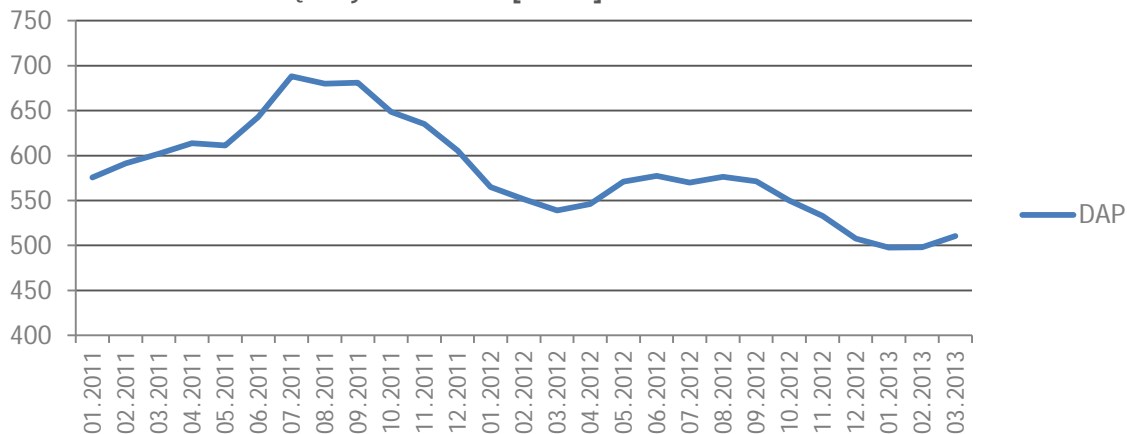


Źródło: Opracowanie własne

W okresie stycznia odnotowano małe obroty DAP-u na rynkach światowych, a cena DAP-u spadała. Po stronie podaży były ograniczenia produkcyjne w Maroku, Tunezji, Jordanii, Pakistanie, Arabii Saudyjskiej. W lutym i w pierwszej połowie marca pojawił się duży popyt w krajach Ameryki Płd. i Australii. Skutkiem zwiększonych obrotów nastąpiło zatrzymanie spadku ceny DAP-u i jej stabilizacja w drugiej połowie lutego. Dzięki zwiększonym zakupom cena DAP-u w okresie marca wzrosła z 500 USD/t do 520 USD/t. W końcu marca w USA i Europie popyt na DAP został znacznie ograniczony z uwagi na powrót warunków zimowych: dużych opadów śniegu i niskich temperatur.

<sup>3</sup> Spółka informowała o powyższym w raportach bieżących nr 5, 7, 12/2012.

### Notowania średniomiesięcznych cen DAP [USD/t]

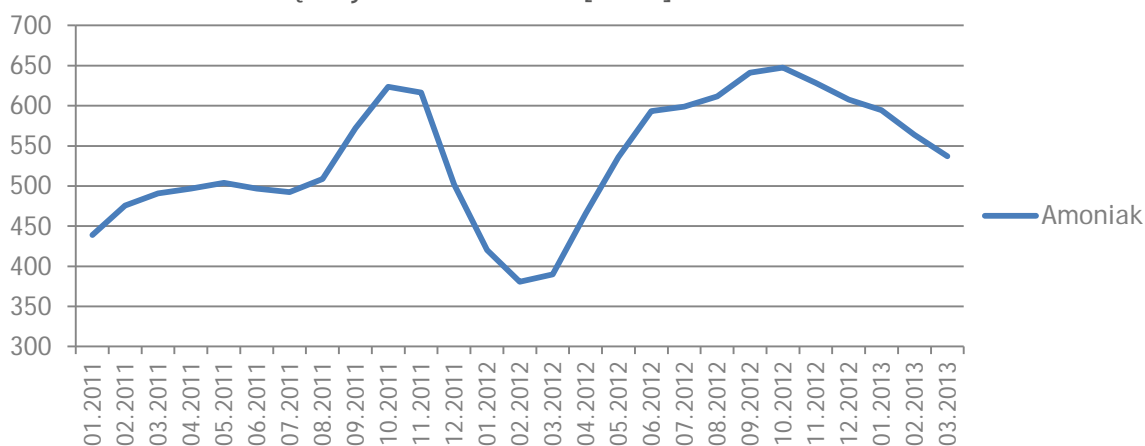


Źródło: Opracowanie własne

### Rynek amoniaku

Ograniczony popyt na amoniak od października 2012 roku powodował, że cena amoniaku cały czas systematycznie malała. Popyt na amoniak w marcu był mniejszy z powodu ograniczeń produkcyjnych nawozów (NPK, DAP) oraz spadku popytu amoniaku do celów technicznych w Azji. Pomimo zmniejszonej podaży od eksporterów z Egiptu i Trynidadu (ograniczenia gazowe) spadek ceny amoniaku nie został zatrzymany. Eksporterzy z Rosji i Ukrainy chcąc sprzedać cały dostępny amoniak znacząco obniżali cenę. W trakcie marca, notowania ceny amoniaku spadły z poziomu 550 USD/t do poziomu 515 USD/t. Po zatrzymaniu w 2003 roku została uruchomiona ponownie instalacja amoniaku w USA; z tego powodu zmniejszy się eksport amoniaku do USA o 40 tys. ton miesięcznie, głównie z Yuzhnego. Występujące opady śniegu i deszczu w wielu regionach USA, ograniczały stosowanie amoniaku do bezpośredniej aplikacji do gleby. Z każdym dniem okres zastosowania amoniaku i innych nawozów w sezonie wiosennym, będzie się zawężał. W końcu marca YARA uzgodniła cenę amoniaku na dostawy do firmy Mosaic w cenie 597 USD/t CFR Tampa tj. o 28 USD/t poniżej bieżącego poziomu. Transakcja pomiędzy tymi dużymi firmami dała sygnał, dla innych uczestników na rynku, do kolejnych obniżek w kwietniu.

### Notowania średniomiesięcznych cen amoniaku [USD/t]



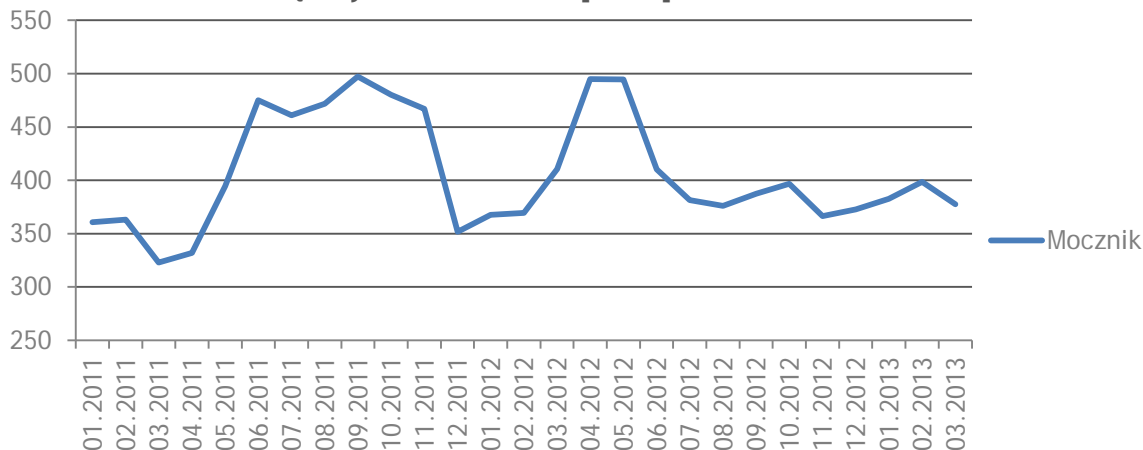
Źródło: Opracowanie własne

### Rynek mocznika

Po intensywnych zakupach mocznika w styczniu i na początku lutego na rynkach światowych, cena rynkowa mocznika osiągnęła maksymalny poziom 445 USD/t. W drugiej połowie lutego, nastąpił okres spowolnienia zakupów i spadku ceny. Spadek zakupów i ceny trwał przez cały marzec. W końcu marca, cena spadła do poziomu 370-380 USD/t FOB. Traderzy i dystrybutorzy z USA, Brazylii, czy Europy, którzy kupili duże ilości mocznika, w marcu musieli uporać się z ich sprzedażą. We Francji duże ilości mocznika zalegały na koniec marca w magazynach portowych. Wysokie zapasy mocznika zostały w magazynach po poprzednim sezonie w Indiach i odsunęły w czasie zakupy mocznika na nowy sezon nawozowy 2013/2014. W USA i Europie zakupy mocznika w okresie od lipca

2012 roku do stycznia 2013 roku, były większe o ponad 30% niż w sezonie wcześniejszym (od lipca 2011 roku). Na początku marca, rolnicy z niektórych krajów europejskich, dzięki korzystnej pogodzie mogli zastosować pierwszą dawkę nawożenia azotem. W drugiej połowie marca ponowny atak zimy w wielu krajach, spowodował zatrzymanie prac polowych i znaczne utrudnienia w logistyce nawozów.

#### Notowania średniomiesięcznych cen mocznika [USD/t]

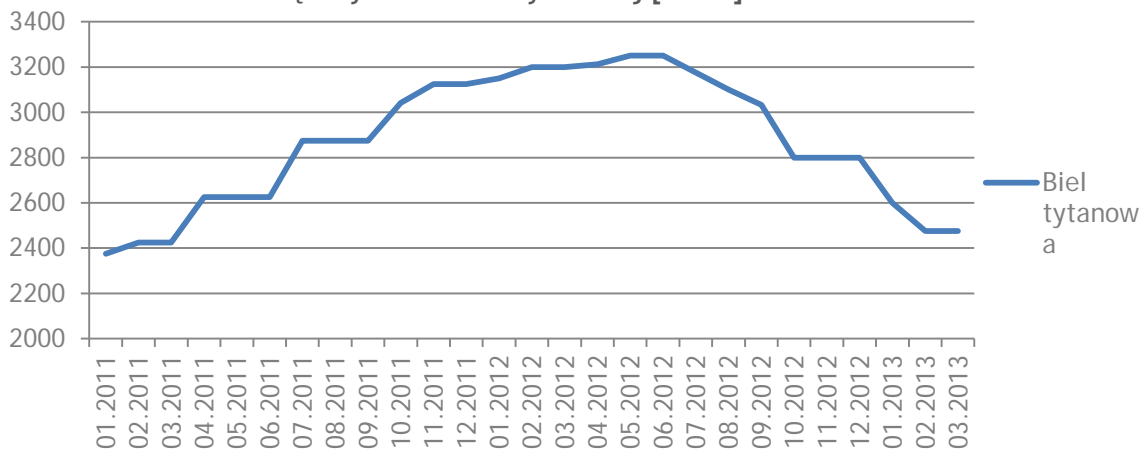


Źródło: Opracowanie własne

#### Rynek bieli tytanowej

W I kwartale 2013 roku był kontynuowany spadek popytu na biel tytanową z powodu spadku światowej koniunktury. Największy wpływ na zmniejszone zakupy bieli ma kryzys w branży motoryzacyjnej oraz w budownictwie. W okresie stycznia i lutego zwykle występuje sezonowe zmniejszenie obrotów bielą tytanową. Pomimo ograniczania produkcji wielu producentów bieli miało zapasy na 3-4 miesiące. W I kwartale 2013 roku w Europie zanotowano znaczny spadek cen bieli, średnio z poziomu 2800 €/t w IV kw. 2012 roku do poziomu 2400 €/t w I kw. 2013 roku.

#### Notowania średniomiesięcznych cen bieli tytanowej [EUR/t]



Źródło: Opracowanie własne

#### Rynek surowców

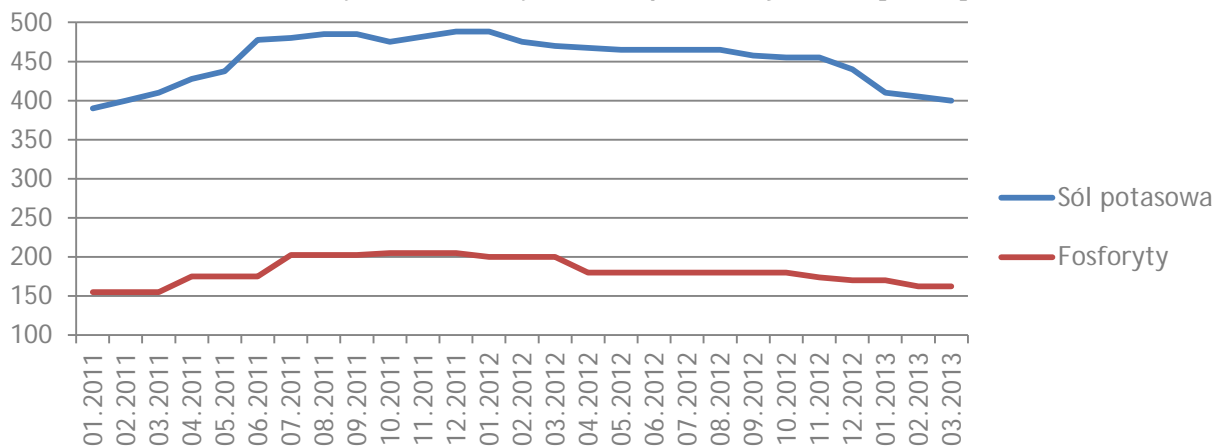
##### Fosforyty

W trakcie I kwartału 2013 roku ceny rynkowe na fosforyty nie uległy istotnym zmianom. Ceny zostały ustalone na początku stycznia, kiedy to uzgodniono nowe kontrakty kwartalne. W trakcie kwartału realizowane były dostawy kontraktowe. Na rynku transakcji spot odnotowano trend spadkowy cen fosforytów.

## Sól potasowa

Z powodu dużych zapasów producenci tacy jak Potash Corp. (Kanada), K+S (Niemcy) czy Uralkali (Rosja) ograniczali produkcję w 2012 roku oraz w I kwartale 2013 roku. Cena rynkowa soli potasowej powoli, ale systematycznie malała w 2012 roku. Na początku stycznia, na rynkach światowych zanotowano skokowy spadek ceny z 470 do 410 USD/t. Dzięki niższej cenie, producenci soli potasowej zawarli duże kontrakty na dostawy do Chin, Indii i Brazylii. W trakcie kwartału cena soli potasowej nie uległa już większym zmianom.

### Notowania średniomiesięcznych cen fosforytów, soli potasowej i siarki [USD/t]



Źródło: Opracowanie własne

## Gaz ziemny

W I kwartale 2013 roku Spółka kontynuowała politykę dywersyfikacji dostaw gazu ziemnego. Dostawy z PGNiG S.A. wynosiły 70%, a od pozostałych dostawców 30%. Od dnia 01 stycznia 2013 roku PGNiG S.A. obniżył cenę gazu ziemnego o 3,4%.

## Ilmenit i szlaka tytanowa

W ślad za spadkiem popytu i cen bieli, również na podstawowe surowce do produkcji bieli tytanowej notowany jest trend spadkowy. Odbiorcy pracujący na kontraktach kwartalnych zanotowali spadek cen na początku stycznia. W trakcie kwartału większych zmian cen nie było, ale w marcu, na reprezentatywnym rynku w Chinach zanotowany został spadek ceny szlaki o 50 USD/t do poziomu 1020 USD/t ex works.

## 1.2. Podstawowe dane finansowe Grupy

### 1.2.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Najważniejszymi osiągnięciami Grupy Kapitałowej w I kwartale 2013 roku były:

- uzyskanie przychodów na poziomie porównywanego okresu 2012 roku,
- wygenerowanie dobrych wyników w zdecydowanie trudniejszym otoczeniu rynkowym,
- wynegocjowanie niższych cen kluczowych surowców,
- utrzymanie płynności finansowej,
- spadek zadłużenia,
- posiadanie znaczących wolnych limitów kredytów,
- poprawa wskaźników efektywności zarządzania.

Po słabszym wyniku odnotowanym w IV kwartale 2012 roku, w I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa Z.Ch. „Police” S.A. ponownie wygenerowała dobry zysk netto (32 214 tys. zł), wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 61 317 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 wypracowany w zdecydowanie trudniejszym otoczeniu rynkowym był tylko o 26% niższy od wyniku zrealizowanego w bardzo korzystnym dla Grupy I kwartale 2012 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 I kwartale 2013 roku negatywnych trendów na rynkach.

Istotne wsparcie w możliwości osiągnięcia optymalnych w 2013 roku wyników stanowił wdrożony od 01 stycznia 2012 roku nowy Regulamin Premiowania, mający wspierać realizację strategii Spółki, 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. Wysokość premii pracowników jest uzależniona od sukcesu biznesowego Spółki, jednostki biznesowej, centrum wsparcia, wydziału lub indywidualnego sukcesu pracownika.

#### Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1Q 2013	1Q 2012	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	725 439	726 310	-871	0
Koszt własny sprzedaży	635 344	621 980	13 364	2
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>90 095</b>	<b>104 330</b>	<b>-14 235</b>	<b>-14</b>
Koszty sprzedaży	16 354	12 927	3 427	27
Koszty ogólnego zarządu	34 011	29 681	4 330	15
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>39 730</b>	<b>61 722</b>	<b>-21 992</b>	<b>-36</b>
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	-145	124	-269	-217
<b>Zysk na działalności operacyjnej EBIT</b>	<b>39 585</b>	<b>61 846</b>	<b>-22 261</b>	<b>-36</b>
Przychody/(koszty) finansowe	-337	-10 626	10 289	-97
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach	2 086	9 712	-7 626	-79
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>41 334</b>	<b>60 932</b>	<b>-19 598</b>	<b>-32</b>
Podatek dochodowy	9 120	11 406	-2 286	-20
<b>Zysk netto</b>	<b>32 214</b>	<b>49 526</b>	<b>-17 312</b>	<b>-35</b>
<b>EBIT</b>	<b>39 585</b>	<b>61 846</b>	<b>-22 261</b>	<b>-36</b>
Amortyzacja	21 732	20 748	984	5
<b>EBITDA</b>	<b>61 317</b>	<b>82 594</b>	<b>-21 277</b>	<b>-26</b>

W I kwartale 2013 roku uzyskano przychody ze sprzedaży na poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego. Poziom przychodów został utrzymany przede wszystkim w rezultacie zwiększenia wolumenu i cen sprzedaży amoniaku. Zanotowano wzrost kosztów ogólnego zarządu w odniesieniu do porównywanego okresu 2012 roku. Wpływ na tę pozycję miały: zmiana alokacji części kosztów magazynów z kategorii kosztów wydziałowych do pozycji ogólnego zarządu oraz wyższe koszty związane z promocją i reklamą. Na pozostałej działalności operacyjnej zanotowano w I kwartale 2013 roku niewielką stratę (-145 tys. zł), w porównywanym okresie 2012 roku uzyskano zysk na poziomie 124 tys. zł. Uzyskano niewielkie ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych w wartości (-337 tys. zł), w I kwartale roku ubiegłego strata z działalności finansowej kształtowała się na zdecydowanie gorszym poziomie (-10 626 tys. zł). Wpływ na jego poprawę miały różnice kursowe w związku z wprowadzoną w Grupie od 01 stycznia 2013 roku zmianą zasad wyceny transakcji w walutach obcych. Ponadto w I kwartale 2013 roku niższe były koszty odsetek o 1 458 tys. zł w odniesieniu do porównywanego okresu 2012 roku.

Decydujący wpływ na poziom uzyskiwanych wyników Grupy Kapitałowej mają wyniki uzyskiwane przez Jednostkę Dominującą. W I kwartale 2013 roku Spółka kontynuowała trwającą od I kwartału 2010 roku tendencję uzyskiwania dodatnich wyników na poziomie EBITDA. Oznacza to stabilizację wyników finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

#### 1.2.2. Wyniki finansowe segmentów

Najwyższą wartością i udziałem w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej charakteryzuje się Segment Nawozy (86%). Segment Pigmenty generuje 12% przychodów ogółem, natomiast przychody zaliczone do pozostałej działalności stanowią blisko 2% przychodów zewnętrznych Emitenta. W I kwartale 2013 roku EBIT Segmentu Nawozy wyniósł 45 308 tys. zł. W Segmencie Pigmenty oraz Pozostałe należy odnotować stratę. Ujemny wynik Segmentu Pigmenty podyktowany jest dekonjunkcją na rynku bieli tytanowej.

## EBIT w ujęciu segmentów

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe
Przychody netto ze sprzedaży	626 445	88 320	10 674
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	86%	12%	2%
Zysk netto ze sprzedaży	45 719	-5 250	-739
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	115%	-13%	-2%
EBIT	45 308	-4 873	-850
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	114%	-12%	-2%

### Segment Nawozy

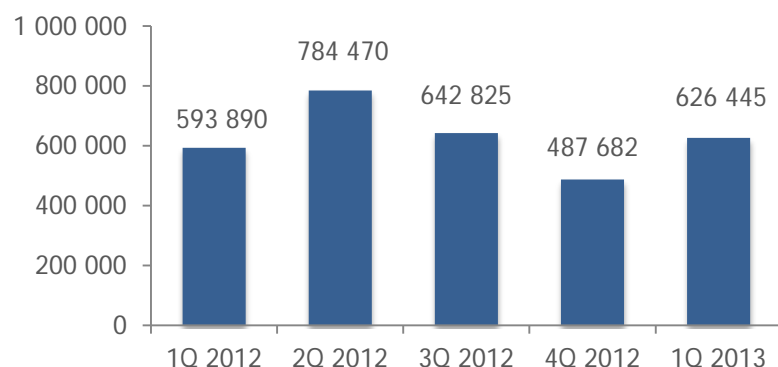
W I kwartale 2013 roku zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy do poziomu 626 445 tys. zł (o 5% więcej niż w I kwartale 2012 roku). Wolumen sprzedaży nawozów wieloskładnikowych wyniósł 237 906 ton (spadek o 0,7%). Kluczową pozycję przychodów Segmentu Nawozy stanowią nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP i NS), z udziałem 53% w przychodach ogółem Jednostki Dominującej. Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w I kwartale 2013 roku wyniosły 386 828 tys. zł, co oznacza spadek o 3% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku. Pomimo niekorzystnych uwarunkowań rynkowych średnie ceny podstawowych grup nawozów wzrosły (z wyjątkiem NP) w relacji do I kwartału 2012 roku.

Przychody ze sprzedaży mocznika w I kwartale 2013 roku wyniosły 113 970 tys. zł (spadek o 8%) i stanowiły blisko 16% przychodów ogółem Jednostki Dominującej.

Należy odnotować istotny wzrost amoniaku w wartości i udziale w całkowitych przychodach Spółki.

W I kwartale 2013 roku sprzedano 55 050 ton amoniaku, w tym 15 427 ton na rynku krajowym oraz 39 623 ton na rynku eksportowym, co oznacza wzrost o 16 387 ton w stosunku do I kwartału 2012 roku. Przychody ze sprzedaży amoniaku w I kwartale 2013 roku wyniosły 97 838 tys. zł, i były wyższe o 74% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku.

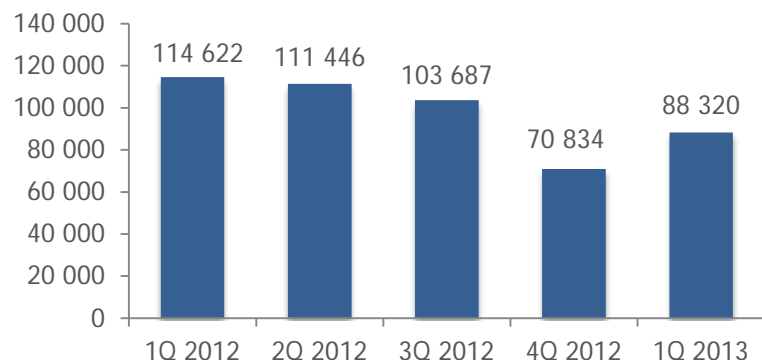
### Porównanie przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy



Źródło: Opracowanie własne.

### Segment Pigmenty

#### Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



Źródło: Opracowanie własne.

Podstawowym produktem sprzedażowym dla Segmentu Pigmenty jest biel tytanowa. Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w I kwartale 2013 roku wyniosły 86 642 tys. zł i stanowiły 12% przychodów

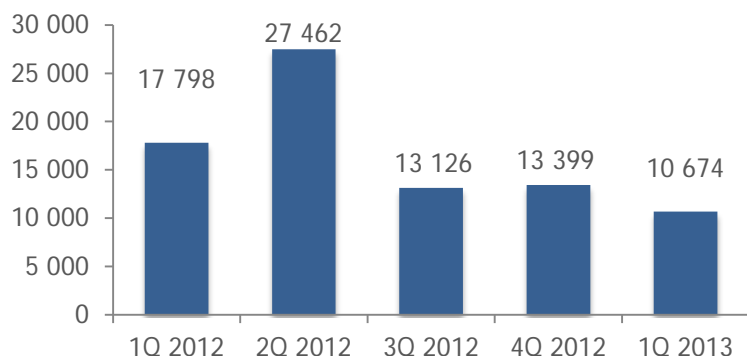


ogółem Jednostki Dominującej. Wolumen sprzedaży bieli tytanowej pomimo trudnej sytuacji rynkowej zmalał jedynie o 2% w porównaniu z uzyskanym w I kwartale 2012 roku, 51% wolumenu stanowiła sprzedaż na rynku krajowym.

### Segment Pozostałe

Przychody zaliczone do Segmentu Pozostałe stanowią blisko 2% przychodów zewnętrznych Emitenta i dotyczą głównie sprzedaży usług.

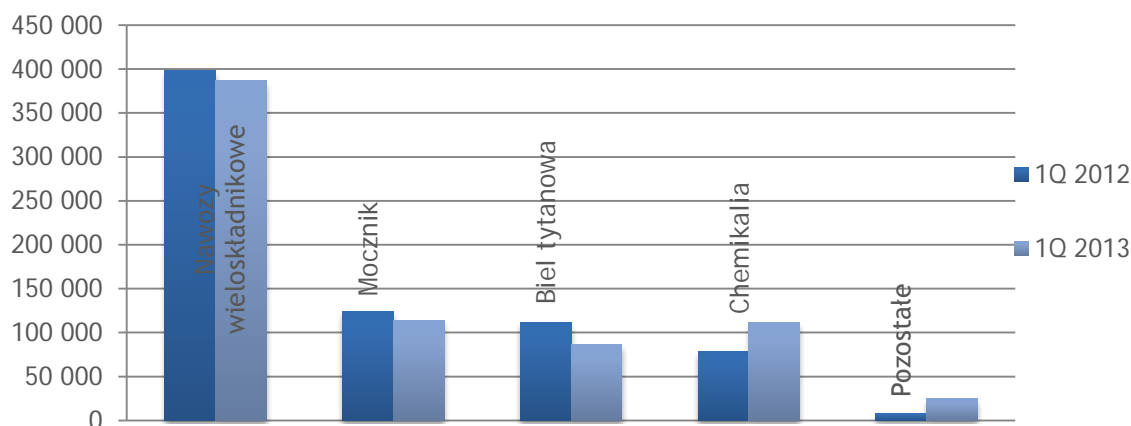
#### Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmentie Pozostałe



Źródło: Opracowanie własne.

### Sprzedaż wg grup produktowych

#### Przychody wg grup produktowych



Źródło: Opracowanie własne.

Przychody ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej są determinowane przede wszystkim sytuacją Jednostki Dominującej na rynku nawozowym. Uzyskane w I kwartale 2013 roku przychody ze sprzedaży Jednostki Dominującej w wysokości 723 787 tys. zł były na poziomie wyższym o 0,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wyższe przychody ze sprzedaży produktów zostały osiągnięte przede wszystkim w efekcie wzrostu wolumenu i cen sprzedaży amoniaku (wznowienie masowej sprzedaży we wrześniu 2011 roku). Zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży produktów na rynku na rynku krajowym o 10%, przy jednoczesnym spadku przychodów na rynku eksportowym o 11%.

Kluczową pozycję przychodów ze sprzedaży stanowią nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP i NS) stanowiące 53% udział w przychodach ogółem Jednostki Dominującej. Przychody ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w I kwartale 2013 roku wyniosły 386 828 tys. zł, co oznacza spadek o 3% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W grupie nawozy wieloskładnikowe dominującą pozycję przychodów Emitenta stanowi sprzedaż nawozów NPK - 38% udział w przychodach ze sprzedaży Spółki. W I kwartale 2013 roku wartość przychodów tej grupy nawozów była niższa o 2% w stosunku do roku analogicznego okresu 2012 roku. Wolumen sprzedaży nawozów wieloskładnikowych wyniósł 237 906 ton i był niższy o 0,7% w porównaniu z I kwartałem 2012 roku.

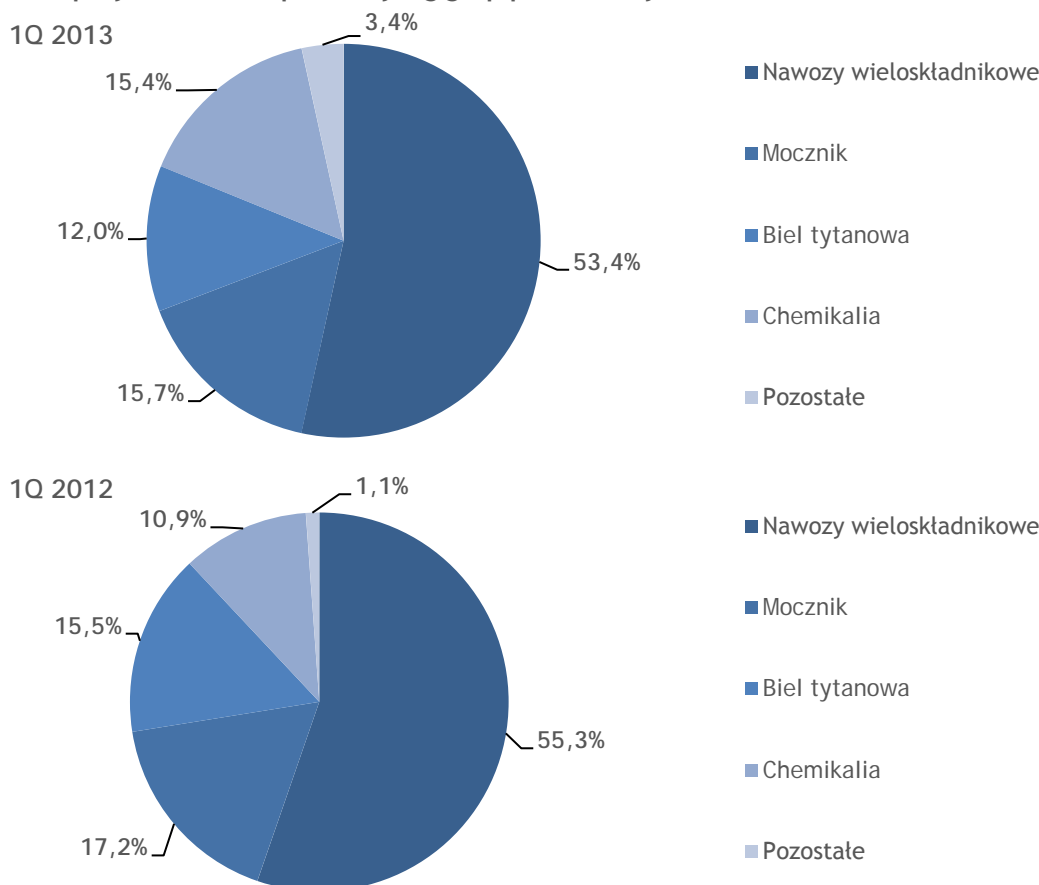
Przychody ze sprzedaży mocznika w I kwartale 2013 roku wyniosły 113 970 tys. zł i stanowiły blisko 16% przychodów ogółem Spółki. W porównaniu do I kwartału 2012 zanotowano spadek przychodów ze sprzedaży o ok. 8%, w tym na rynku krajowym, stanowiącym 74% udziału w przychodach ze sprzedaży mocznika, uzyskane przychody były niższe o ok. 10%.

Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w I kwartale 2013 roku wyniosły 86 646 tys. zł i stanowiły 12% przychodów ogółem Jednostki Dominującej. Wolumen sprzedaży bieli tytanowej pomimo trudnej sytuacji rynkowej zmalał jedynie o 2% porównaniu z uzyskanym w I kwartale 2012 roku. 51% wolumenu stanowiła sprzedaż na rynku krajowym. Średnie uzyskane ceny sprzedaży były o ok. 21% niższe niż w I kwartale 2012 roku.

Największy wzrost przychodów ze sprzedaży produktów zanotowano w ramach grupy produktowej chemikalia - o 43%, porównując do analogicznego okresu poprzedniego roku. Kluczową pozycję w strukturze sprzedaży chemikaliów stanowi amoniak (88% udział w sprzedaży chemikaliów). Istotny wzrost wartości i udziału w całkowitych przychodach Spółki jest przede wszystkim efektem wznowienia wielkotonażowej sprzedaży amoniaku w 2011 roku i jej kontynuacji w kolejnym okresie oraz wzrostu cen sprzedaży amoniaku.

Zwiększenie przychodów ze sprzedaży w grupie pozostałe dotyczy sporadycznie prowadzonej sprzedaży towarów i materiałów.

### Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych



Źródło: Opracowanie własne.

Najwyższym udziałem w przychodach Emitenta charakteryzuje się sprzedaż nawozów NPK stanowiąca 38% przychodów ze sprzedaży Spółki. W I kwartale 2013 roku wartość przychodów tej grupy nawozów była niższa o 2% w stosunku do I kwartału 2012 roku.

W odniesieniu do porównywanego okresu 2012 roku w strukturze przychodów ze sprzedaży spadł udział nawozów wieloskładnikowych z 55% do 53%, mocznika (o 1%) oraz udział bieli tytanowej (z 16% do 12%). Nastąpiło zwiększenie wolumenu sprzedaży chemikaliów, głównie amoniaku, co wpłynęło na wzrost udziału tej grupy produktów w przychodach ogółem z 11% na 15%.

W grupie „Pozostałe”, stanowiącej 3% udziału w przychodach ogółem, Spółka zanotowała wzrost wartości i udziału w przychodach w porównaniu z I kwartałem 2012 roku w wyniku zwiększenia sporadycznie prowadzonej sprzedaży towarów i materiałów.



### 1.2.3. Struktura kosztów rodzajowych

W I kwartale 2013 roku w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku koszty działalności operacyjnej spadły o 13%. Kluczową pozycję kosztów stanowią koszty zużycia materiałów i energii, które generowane są w 98% przez Jednostkę Dominującą. Decydujący wpływ na zmniejszenie poziomu tych kosztów w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku miał spadek cen i ilości zużycia surowców strategicznych (z wyjątkiem gazu ziemnego). Wzrost kosztów wynagrodzeń podyktowany jest tworzeniem odpisu na nagrodę roczną w wysokości 1/12 miesięcznie, w 2012 roku odpis ten utworzony był na koniec roku. Dane dotyczące pozostałych kosztów rodzajowych należy porównywać łącznie z kosztami usług obcych, w związku ze zmianami sposobu dekretoowania i grupowania kosztów począwszy od 2013 roku (wdrożenie ujednoczonego w GK Azoty systemu ewidencyjnego).

#### Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1Q 2013	1Q 2012	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	21 732	20 748	984	5
Zużycie materiałów i energii	518 057	610 934	-92 877	-15
Usługi obce	25 959	37 151	-11 192	-30
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe	64 901	61 207	3 694	6
Podatki i opłaty	17 952	19 090	-1 138	-6
Pozostałe koszty rodzajowe	6 256	2 942	3 314	113
<b>Razem</b>	<b>654 857</b>	<b>752 072</b>	<b>-97 215</b>	<b>-13</b>

#### Koszty zużycia materiałów i energii

W I kwartale 2013 roku koszty zużycia materiałów i energii Grupy Kapitałowej były niższe o 15% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, co w dużej mierze spowodowane było spadkiem cen strategicznych surowców zużywanych do produkcji (z wyjątkiem gazu ziemnego). 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). W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego Spółka wynegocjowała istotne zmniejszenie cen zużycia kluczowych surowców, w szczególności: fosforytów, soli potasowej i siarki.

#### Koszty zużycia materiałów i energii w Grupie Azoty

Wyszczególnienie	1Q 2013	1Q 2012	zmiana	zmiana %
GK Police, w tym:	518 057	610 934	-92 877	-15
Gaz ziemny	192 092	156 727	35 365	23

#### Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej w I kwartale 2013 roku stanowiły 21% kosztów działalności, natomiast w I kwartale 2012 roku 19%. Zanotowano wzrost udziału tych kosztów, przy spadku kosztów zużycia materiałów i energii o 15%. Jednocześnie należy odnotować spadek wartości innych kosztów w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego o 4 338 tys. zł.

#### Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	1Q 2013	1Q 2012
Amortyzacja	16	15
Usługi obce	19	26
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	47	43
Podatki i opłaty	13	14
Pozostałe koszty rodzajowe	5	2
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### 1.2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W I kwartale 2013 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej wzrosła do poziomu 1 596 786 tys. zł z poziomu 1 585 470 tys. zł na 31 marca 2012 roku (o 1%). Na dzień 31 marca 2013 roku stan aktywów trwałych wyniósł 898 361 tys. zł a stan aktywów obrotowych 698 425 tys. zł.

##### Struktura aktywów

Wyszczególnienie	1Q 2013	1Q 2012	zmiana	zmiana %
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	898 361	866 730	31 631	4
Rzeczowe aktywa trwałe	759 410	692 817	66 593	10
Wartości niematerialne	10 429	4 579	5 850	128
Nieruchomości inwestycyjne	2 008	26 122	-24 114	-92
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	26 274	25 880	394	2
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0		
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	698 425	718 740	-20 315	-3
Zapasy	355 999	389 471	-33 472	-9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	273 062	268 919	4 143	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 329	44 814	3 515	8
Pozostałe aktywa finansowe	1 808	0	1 808	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 596 786</b>	<b>1 585 470</b>	<b>11 316</b>	<b>1</b>

Zmiany po stronie aktywów bilansu w I kwartale 2013 roku:

- wzrost aktywów trwałych o 31 631 tys. zł (4%),
- spadek aktywów obrotowych o 20 315 tys. zł (3%) podyktowany zmniejszeniem zapasów,
- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 66 593 tys. zł (10%), w wyniku znacznego zakresu realizowanych w 2012 roku inwestycji,
- spadek wartości nieruchomości inwestycyjnych przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych Jednostki Dominującej (korekta prezentacyjna),
- stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 marca 2013 roku wyniósł 48 329 tys. zł i wzrósł o 3 515 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

##### Struktura pasywów

Wyszczególnienie	1Q 2013	1Q 2012	zmiana	zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	1 011 316	927 010	84 306	9
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	213 221	317 548	-104 327	-33
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	71 898	171 537	-99 639	-58
Rezerwy na świadczenia pracownicze	52 503	46 629	5 874	13
Pozostałe rezerwy	62 873	58 193	4 680	8
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	372 249	340 912	31 337	9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	271 877	211 479	60 398	29
Kredyty bankowe i pożyczki	88 412	106 776	-18 364	-17
Pozostałe rezerwy	4 331	493	3 838	778
<b>Razem zobowiązania</b>	585 470	658 460	-72 990	-11
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 596 786</b>	<b>1 585 470</b>	<b>11 316</b>	<b>1</b>

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- wzrost poziomu kapitału własnego Grupy Kapitałowej w wyniku osiągnięcia zysku netto w 2012 roku oraz I kwartale 2013 roku,
- spadek o 33% (104 327 tys. zł) stanu zobowiązań długoterminowych, w rezultacie zmniejszenia przez Jednostkę Dominującą kredytu długoterminowego przy jednoczesnym wzroście rezerw (pracowniczych oraz środowiskowych),
- obniżenie o 42% (118 003 tys. zł) poziomu wykorzystania kredytów bankowych,
- spadek zobowiązań ogółem o 72 990 tys. zł,
- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych uległa zwiększeniu o 31 337 tys. zł (9%), w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych.

## 1.2.5. Wskaźniki finansowe

### Rentowność

W warunkach zdecydowanie trudniejszej sytuacji rynkowej w I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa wypracowała optymalny poziom wyników i rentowności. Zanotowany spadek marży generowanej ze sprzedaży produktów znalazł odzwierciedlenie w niższym poziomie wyniku finansowego w porównaniu z wynikami uzyskanymi w I kwartale 2012 roku. Oznacza to zmniejszenie wartości wskaźników rentowności liczonych w relacji do przychodów, majątku oraz kapitałów. Niższa wartość wskaźników ROE oraz ROCE podyktowana jest wzrostem kapitału własnego Spółki w 2012 roku, jak również w I kwartale 2013 roku z tytułu osiągnięcia zysku netto, co skutkuje aktualnie nieporównywalnymi warunkami do wypracowania wskaźnika (zdecydowany wzrost wartości ujętych w podstawie wzoru wskaźnika).

### Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2013	1Q 2012
Rentowność brutto na sprzedaży	12%	14%
Rentowność EBIT	5%	9%
Rentowność EBITDA	8%	11%
Rentowność zysku netto	4%	7%
ROA	2%	3%
ROCE	3%	5%
ROE	3%	5%
Rentowność aktywów trwałych	4%	6%

#### Konstrukcje wskaźników:

*Rentowność brutto na sprzedaży - zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży (sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym)*

*Rentowność EBIT - EBIT / przychody ze sprzedaży*

*Rentowność EBITDA - EBITDA / przychody ze sprzedaży*

*Rentowność zysku netto - zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży*

*Rentowność aktywów (ROA) - zysk (strata) netto / aktywa razem*

*Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) - EBIT / TALCL (Total Assets Less Current Liabilities),*

*tj. EBIT / aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe*

*Rentowność kapitałów własnych (ROE) - zysk (strata) netto / kapitał własny*

*Rentowność aktywów trwałych - zysk (strata) netto / aktywa trwałe*

### Płynność

Kondycja finansowa Grupy Kapitałowej pozostaje w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Jednostki Dominującej. Uzyskane wartości wskaźników płynności Grupy Kapitałowej w I kwartale 2013 roku w odniesieniu do I kwartału 2012 roku ukształtowały się na zbliżonym poziomie. Osiągnięte wartości wskaźników mieszczą się w granicach powszechnie uznanych za wzorcowe.

### Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2013	1Q 2012
Wskaźnik bieżącej płynności	1,9	2,1
Wskaźnik wysokiej płynności	0,9	1,0
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,1	0,1

#### Konstrukcje wskaźników:

*Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania*

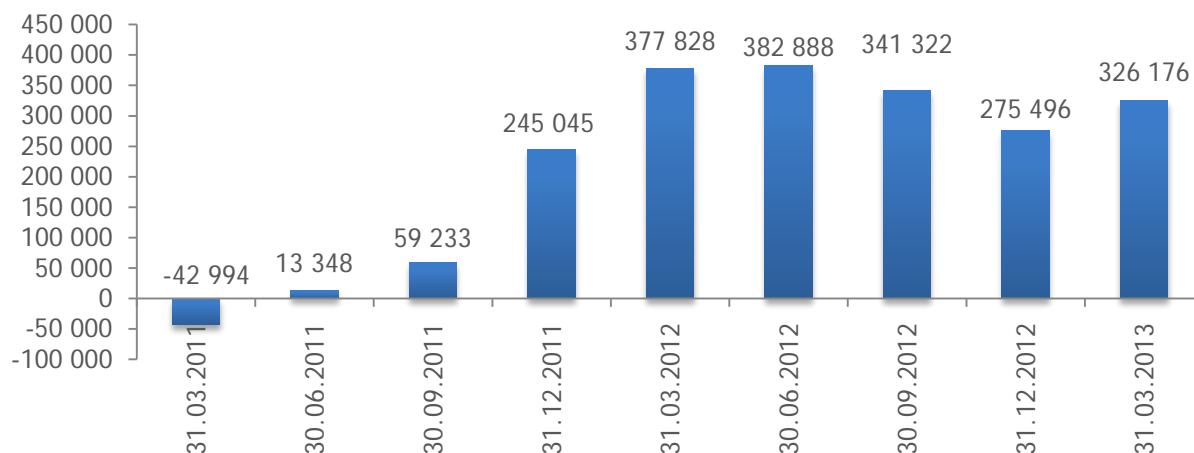
*Wskaźnik wysokiej płynności - (aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / krótkoterminowe zobowiązania*

*Wskaźnik podwyższonej płynności - (środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe) / krótkoterminowe zobowiązania*

Istotnym czynnikiem warunkującym utrzymanie bieżącej płynności w dłuższym okresie jest utrzymanie przez Jednostkę Dominującą zdolności do generowania dodatkich marż na podstawowych produktach, sprzedawanych zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Skuteczność prowadzonych działań w obszarze zarządzania kapitałem obrotowym Grupy Kapitałowej potwierdzają korzystne zmiany jego wartości. Kapitał obrotowy w I kwartale

2013 roku wyniósł 326 176 tys. zł i był niższy w porównaniu z poziomem zanotowanym na dzień 31 marca 2012 roku w efekcie zmniejszenia aktywów obrotowych w ramach korzystnego upłynnienia zapasów oraz zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych.

#### Kształtowanie się kapitału obrotowego



Źródło: Opracowanie własne.

#### Efektywność zarządzania

W I kwartale 2013 roku cykl konwersji gotówki Grupy Kapitałowej uległ skróceniu w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (z 59 dni do 46 dni). W stosunku do I kwartału 2012 roku skrócony został okres rotacji zapasów o 6 dni w efekcie zmniejszenia poziomu zapasów (o 3%). Zanotowano wzrost okresu inkasa należności o 1 dzień. Jednocześnie okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług został wydłużony o 8 dni w wyniku niższej dynamiki wzrostowej kosztu własnego sprzedaży niż zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

#### Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	1Q 2013	1Q 2012
Rotacja zapasów w dniach	50	56
Rotacja należności w dniach	34	33
Rotacja zobowiązań w dniach	39	31
Cykl konwersji	46	59

#### Konstrukcje wskaźników:

Okres rotacji zapasów - zapasy \* 360 / koszt własny sprzedaży

Okres inkasa należności - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 360 / przychody ze sprzedaży

Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 360 / koszt własny sprzedaży

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

#### Zadłużenie

Poziom zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej na 31 marca 2013 roku jest niższy o 72 990 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W 2012 roku, jak również w I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk bilansowy, co skutkowało zwiększeniem wartości nominalnej kapitału własnego o 84 306 tys. zł. W rezultacie wyższej dynamiki wzrostowej kapitału własnego niż kapitałów ogółem zanotowano spadek stopnia zadłużenia ogólnego oraz zadłużenia długoterminowego. Jednocześnie, wzrosła wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałami własnymi. Oznacza to istotną poprawę bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej.

Decydujący wpływ na poziom zadłużenia i bezpieczeństwa finansowego Grupy Kapitałowej ma sytuacja finansowa Jednostki Dominującej. W I kwartale 2013 roku poziom wskaźnika zadłużenia ogólnego Spółki uległ obniżeniu z 40% do 35%, w stosunku do wartości uzyskanych w I kwartale 2012 roku, w wyniku istotnego spadku zobowiązań ogółem Spółki.

## Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	1Q 2013	1Q 2012
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	37%	42%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13%	20%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	23%	22%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	173%	141%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1731%	1626%

### Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - długoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym - kapitał własny / długo i krótkoterminowe zobowiązania

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

## 1.3. Znaczące umowy

### Umowy znaczące dla działalności Grupy

Strony umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
Nitron International Corporation	Sprzedż nawozów wieloskładnikowych	17.01.2013	17.01.2013 RB 1/2013	36 936 (116 042*)
JSC „Bielarusian Potash Company”	Zakup soli potasowej	12.02.2013	13.02.2013 RB 3/2013	268 000
Uralkali Trading S.A.	Zakup soli potasowej	12.02.2013	13.02.2013 RB 4/2013	142 000 (179 316*)

\* Suma wartości umów zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy lub od dnia przekazania ostatniego raportu bieżącego dotyczącego umów z tym podmiotem.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

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

W I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa Z.Ch. „Police” S.A. nie emitowała, nie wykupiła oraz nie spłacała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

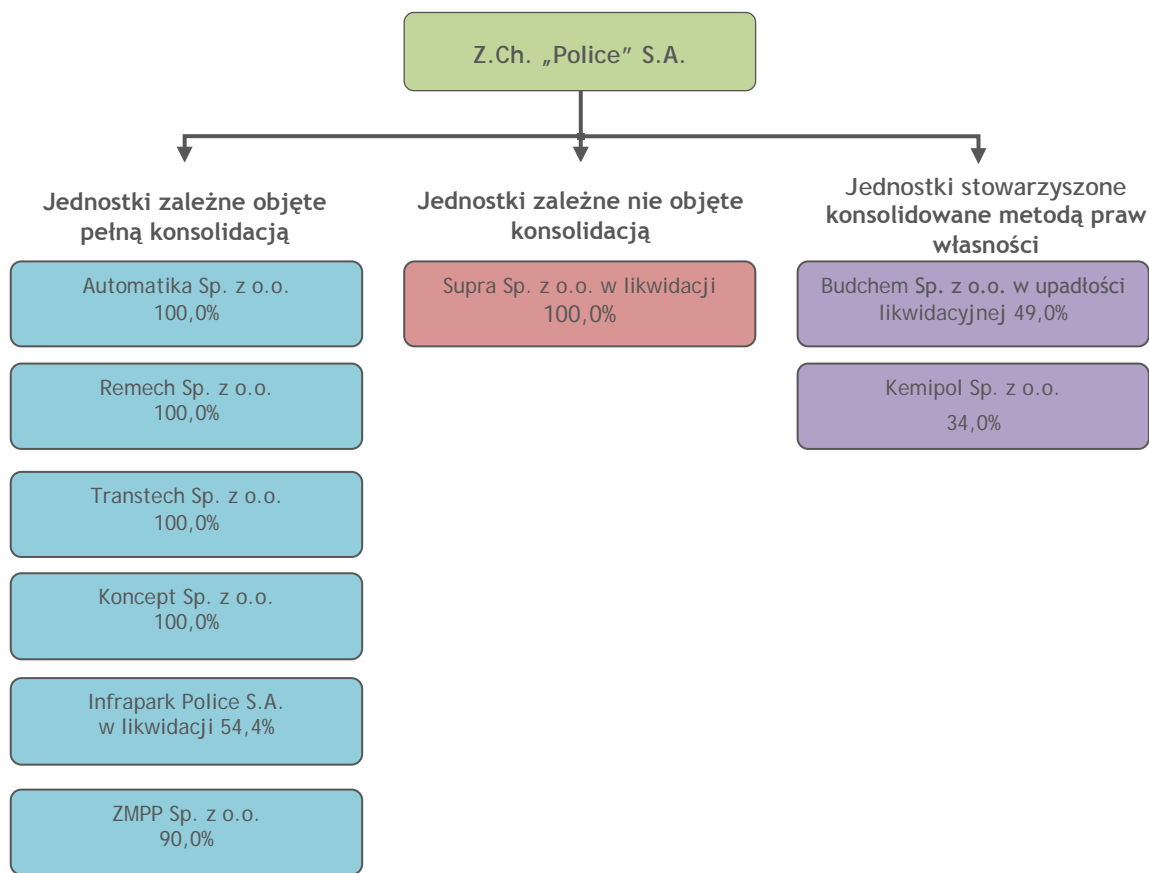
## 2. Pozostałe informacje

### 2.1. Opis organizacji GK „Police” S.A.

Na dzień 31 marca 2013 roku Grupę Kapitałową Z.Ch. „Police” S.A. tworzyły Z.Ch. „Police” S.A. - Jednostka Dominująca oraz:

- 7 spółek zależnych (z udziałem w kapitale powyżej 50%), w tym 2 spółki w likwidacji,
- 2 spółki stowarzyszone (z udziałem w kapitale poniżej 50%), w tym jedna w upadłości likwidacyjnej.

**Schemat graficzny Grupy Kapitałowej obejmujący jednostki podlegające konsolidacji oraz nieobjęte konsolidacją na dzień 31 marca 2013 roku**



**2.2. Zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w okresie sprawozdawczym**

W okresie I kwartału 2013 roku w Z.Ch. „Police” S.A. nastąpiły 2 zmiany:

- w celu wzmocnienia pracy zespołu oraz zwiększenia konkurencyjności Departamentu Sprzedaży Nawozów, zostały wprowadzone zmiany w schemacie organizacyjnym ww. Departamentu, polegające na utworzeniu w podległości Biura Sprzedaży Nawozów i Nitro, komórki organizacyjnej o nazwie Dział Sprzedaży Eksportowej,
- zostały wprowadzone zmiany w schemacie organizacyjnym Biura Głównego Księgowego, polegające na reorganizacji komórki organizacyjnej (podległej pod Biuro Głównego Księgowego) o nazwie Dział Sprawozdawczości i Podatków i utworzeniu na jej bazie dwóch odrębnych komórek organizacyjnych:
  - Działu Sprawozdawczości Finansowej,
  - Działu Podatków.

**2.3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz**

GK Z.Ch. „Police” S.A. odstąpiła od publikacji prognozy w 2013 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 obciążone dużym ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.



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

**Struktura akcjonariatu**

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Azoty Tarnów	49 500 000	66,00	49 500 000	66,00
OFE PZU „Złota Jesień”	7 924 446	10,57	7 924 446	10,57
ARP S.A.	6 607 966	8,81	6 607 966	8,81
Skarb Państwa	3 757 500	5,01	3 757 500	5,01
Pozostali akcjonariusze	7 210 088	9,61	7 210 088	9,61
	<b>75 000 000</b>	<b>100,00</b>	<b>75 000 000</b>	<b>100,00</b>

**2.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

**Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające**

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień 01 stycznia 2013 roku	Akcje nabyte	Akcje zbyte	Liczba akcji na dzień sporządzenia raportu
Jałosiński Krzysztof	-	2 000	-	2 000
Naruć Wojciech	-	-	-	-
Kuźmiczonek Rafał	-	-	-	-

**Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące**

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień 01 stycznia 2013 roku	Akcje nabyte	Akcje zbyte	Liczba akcji na dzień sporządzenia raportu
Marciniak Jerzy	100	-	-	100
Tarocińska Anna	1	-	-	1
Góra Jerzy	0	-	-	0
Markwas Wiesław	500	-	-	500
Skolmowski Andrzej	0	-	-	0

**2.6. Postępowania sądowe**

W dniu 31 października 2011 roku Z.Ch. „Police” S.A. złożyły za pośrednictwem Kancelarii Prawnej „J. Chałas i Wspólnicy” w Warszawie pozew do Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w Warszawie. Stronami postępowania były:

- Z.Ch. „Police” S.A. - powódka,
- Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna (PEKAO S.A.) - pozwana.

Wartość przedmiotu sporu określona w pozwie wynosiła 71 298,5 tys. zł i przekraczała 10% kapitałów własnych Emitenta. Przedmiotem postępowania było dochodzenie przez Z.Ch. „Police” S.A. odszkodowania za szkody w związku z wykonywaniem transakcji instrumentami pochodnymi. Z.Ch. „Police” S.A. zarzucały PEKAO S.A., iż poprzez dopuszczenie się przez PEKAO S.A. szeregu uchybień i naruszeń przepisów zawarły niekorzystne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych<sup>4</sup>. Sąd Arbitrażowy przy Związku Banków Polskich w wyroku z dnia 20 września 2012 roku oddalił pozew. Z datą 21 grudnia 2012 roku została wniesiona skarga o uchylenie wyroku Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich. W okresie I kwartału 2013 roku Sąd Polubowny nie odniósł się do skargi.

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

## 2.7. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

W I kwartale 2013 roku Z.Ch. „Police” S.A. oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. nie udzielały poręczeń kredytów lub pożyczek.

### Wykaz gwarancji udzielonych przez Jednostkę Dominującą

Dla	Wystawca	Tytuł	Kwota
Izba Celna w Szczecinie	PKO BP S.A.	Gwarancja zapłaty długu celnego	10 000
GAZ-SYSTEM S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Gwarancja zapłaty kontaktu	447
GAZ-SYSTEM S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Gwarancja zapłaty kontraktu - bilansowanie	982

## 2.8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Jednostki Dominującej oraz jej Grupy Kapitałowej oraz ich zmian, a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą oraz jej Grupę Kapitałową

### 2.8.1. Realizacja głównych inwestycji

W I kwartale 2013 roku GK Z.Ch. „Police” S.A. na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych poniosła wydatki w wysokości 19 534 tys. zł, wobec wartości 13 918 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Nakłady na inwestycje w Jednostce Dominującej wyniosły 7 956 tys. zł. Spółka realizowała zadania związane z rozwojem biznesu (zadania rozwojowe i modernizacyjne), utrzymaniem biznesu (zadania odtworzeniowe) oraz inwestycje mandatowe (podyktowane uregulowaniami prawnymi). Największy udział w poniesionych nakładach odnotowano w przypadku inwestycji związanych z utrzymaniem biznesu - 63%. W znacznym stopniu prowadzono procesy dotyczące dostosowania instalacji do wymogów prawnych - ok. 26% całości nakładów.

W ciągu całego 2013 roku planuje się otworzyć 18 zadań inwestycyjnych, z czego w I kwartale otworzono 4:

- produkcja POLIFOSKI 21 i siarczanu amonu na instalacjach DAP-u,
- logistyka produktu - POLIFOSKI 21 i siarczanu amonu,
- zabezpieczenie rurociągów technologicznych w ob. 517,
- budowa systemu bilansowania energii elektrycznej w Z.Ch. "Police" S.A.

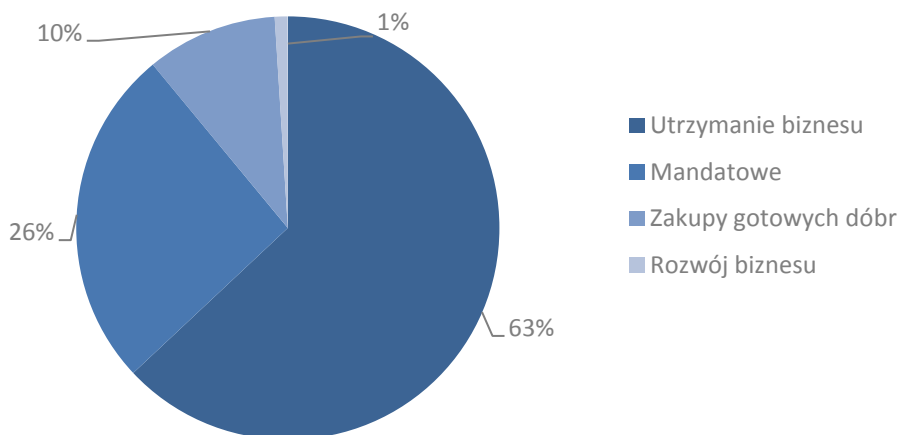
<sup>4</sup> Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 58/2011 „Wszczęcie postępowania przed Sądem Polubownym” z dnia 31 października 2011 roku.



W I kwartale 2013 roku Spółka kontynuowała także realizację 16 zadań inwestycyjnych otwartych w poprzednich latach, w tym min:

- modernizacja reaktorów syntezy amoniaku,
- rozbudowa instalacji odsiarczania gazów pokalcynacyjnych o dwa nowe reaktory,
- węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją EC II w Z.Ch. „Police” S.A.,
- zakup i budowa instalacji drugiego młyna walcowego 63-7.

#### Struktura wydatków inwestycyjnych w I kwartale 2013 roku



Źródło: Opracowanie własne.

#### Ważniejsze inwestycje w 2013 roku

##### Kontynuowane

##### Modernizacja reaktorów syntezy amoniaku

Inwestycja ma na celu zapewnienie wyższego stopnia przereagowania gazu syntezowego, co pozwoli obniżyć ciśnienie procesu, a to przełoży się na zmniejszenie zużycia energii przez kompresor gazu syntezowego (o 0,28 GJ/t). Budżet inwestycji wynosi 24 400 tys. zł, z czego 12 200 tys. zł zostanie poniesione w 2013 roku. W I kwartale br. poniesiono nakłady w wysokości 9 tys. zł. Projekt techniczny jest w trakcie przygotowywania przez firmę zewnętrzną. Obecnie trwają przygotowywania do prac budowlano-montażowych podczas postępu instalacji azotowych na przełomie września i października. Podpisano kontrakt na dostawę urządzeń. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - 31 grudnia 2014 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 zaostrożonych wymagań emisyjnych Dyrektywy IED dotyczących emisji SO<sub>2</sub>. Budżet inwestycji wynosi 8 860 tys. zł. Plan wydatków na rok 2013 to 8 400 tys. zł. W I kwartale br. poniesiono nakłady w wysokości 538 tys. zł. Obecnie w ramach inwestycji organizowany jest przetarg na wybór wykonawcy robót. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - 30 października 2013 roku.

##### Zakup i budowa instalacji drugiego młyna walcowego 63-7

Główne korzyści z realizacji tej inwestycji to ograniczenie kosztów remontów i eksploatacji młynów Raymonda (1 330 tys. zł/rok) oraz zmniejszenie zużycia energii elektrycznej przez młyny Raymonda o ponad 6 tys. MWh/rok. Budżet inwestycji wynosi 5 390 tys. zł, z czego 4 472 tys. zł zostanie poniesione w 2013 roku. W I kwartale br. poniesiono nakłady w wysokości 208 tys. zł. Obecnie w ramach inwestycji prowadzone są uzupełniające prace projektowe. Dostawa młyna oczekiwana jest w lipcu 2013 roku, a jego montaż - we wrześniu. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - 30 września 2013 roku.

##### Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni ECII

Celem przedsięwzięcia jest dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy 2010/75/UE. Budżet inwestycji wynosi 163 700 tys. zł, z czego 50 000 tys. zł zostanie poniesione w 2013 roku. W I kwartale br. poniesiono nakłady w wysokości 450 tys. zł. Na obecnym etapie prac

zostały podpisane umowy z firmami zewnętrznymi na rewitalizację kotłów, odazotowanie spalin oraz dostosowanie komina do spalin mokrych. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - 30 czerwca 2015 roku.

#### Nowe

##### Produkcja POLIFOSKI 21 i siarczanu amonu na instalacjach DAP-u

Podstawowym celem realizacji inwestycji to produkcja siarczanu amonu z wykorzystaniem kwasu pohydrolitycznego na 1 linii instalacji produkcyjnej PN1. Budżet inwestycji wynosi 11 000 tys. zł; cała kwota zostanie poniesiona w roku 2013. W I kwartale br. poniesiono nakłady w wysokości 174 tys. zł. W ramach inwestycji opracowywany jest projekt techniczny. Firma zewnętrzna kompletuje dostawy urządzeń oraz dostosowuje system pomiarowy do rozbudowy. W kwietniu planowane jest zakończenie montażu rurociągu kwasu pohydrolitycznego. Trwają przygotowania dotyczące prac budowlano-montażowych. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - 31 grudnia 2013 roku.

##### Logistyka produktu - POLIFO SKI 21 i siarczanu amonu

Realizacja inwestycji poszerzy możliwości technologiczne linii produkcyjnej na Wydziale PN1. Budżet inwestycji wynosi 4 000 tys. zł. Kwota zostanie poniesiona w roku 2013. W I kwartale br. nie poniesiono żadnych nakładów. W ramach inwestycji opracowywany jest projekt techniczny. Rozpoczęto prace związane z uzyskaniem pozwolenia na budowę. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - 31 grudnia 2013 roku.

##### Zabezpieczenie rurociągów technologicznych w ob. 517

Głównym powodem realizacji inwestycji to dostosowanie przebiegu rurociągów do wymogów prawnych, tak aby był zgodny z zasadami bezpieczeństwa oraz instrukcją nadzorowania rurociągów. Budżet inwestycji wynosi 750 tys. zł. Kwota zostanie poniesiona w roku 2013. W I kwartale br. nie poniesiono żadnych nakładów. Zarząd Spółki wyraził zgodę na realizację zadania w marcu 2013 roku. W ramach inwestycji został przygotowany projekt techniczny zadania. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - 31 grudnia 2013 roku.

##### Budowa systemu bilansowania energii elektrycznej w Z.Ch. "Police" S.A.

Zadanie inwestycyjne ma na celu zastąpienie istniejącego systemu bilansowania energią elektryczną „eSPiM” firmy Sygnity S.A. nowym systemem, co przełoży się na niższe koszty obsługi serwisowej systemu. Budżet inwestycji wynosi 400 tys. zł. Kwota zostanie poniesiona w roku 2013. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji - przełom maja i czerwca 2013 roku.

#### 2.8.2. Płynność finansowa

Spółka identyfikuje i zarządza ryzykiem utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Udział zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, faktoring, kredyt kupiecki) określa 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 dodatnich 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.

Spółka osiągnęła znacząco dodatnie wyniki finansowe, które w konsekwencji stabilizują jej kondycję finansową. Ryzyko utraty płynności finansowej zostało zminimalizowane.

### 2.8.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Kredyty bieżące inwestycyjne i pożyczki	Data umowy	Waluta	Limit kredytu	Wykorzystanie na dzień 31.03.2013	Termin wymagalności
Kredyt w r-ku bieżącym z usługą cash-poolingu PKO BP S.A.	07.12.2011	PLN	126 100	62 669	30.09.2014
Linia kredytowa wielocelowa PKO BP S.A.	30.01.2007	PLN	82 000	72 000	30.09.2014
Linia wielocelowa BOŚ S.A.	12.07.2011	PLN	80 000	678	30.06.2013
Kredyt w r-ku bieżącym BGŻ S.A.	26.06.2012	PLN	80 000	24 724	30.06.2013

Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 28 marca 2013 roku podpisały z BOŚ S.A. aneks do umowy kredytu w formie linii wielocelowej z dnia 12 lipca 2011 roku. Na mocy podpisanego aneksu obniżony został poziom średniomiesięcznych wpływów na rachunek bieżący proporcjonalnie do zaangażowania kredytowego Banku.

W dniu 24 stycznia 2013 roku Z.Ch. „Police” S.A. udzieliły spółce Supra Agrochemia w likwidacji pożyczki w kwocie 250 tys. zł. Umowa określa termin spłaty pożyczki nie później niż do dnia 30 czerwca 2013 roku.

### 2.8.4. Skład organów zarządzających i nadzorujących oraz ich kompetencje

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

- Pan Krzysztof Jałosiński - Prezes Zarządu,
- Pan Wojciech Naruć - Wiceprezes Zarządu,
- Pan Rafał Kuźmiczonek - Wiceprezes Zarządu wybierany przez pracowników Spółki.

#### 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 (zmieniony uchwałą Zarządu Nr 99/VI/12 z dnia 07 grudnia 2012), zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 645/V/12 z dnia 14 grudnia 2012 roku.
- Regulamin Organizacyjny przyjęty uchwałą Zarządu Nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku (zmieniony uchwałą Zarządu Nr 97/VI/12 z dnia 26 listopada 2012), zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 628/V/12 z dnia 13 lipca 2012 roku oraz uchwałą Rady Nadzorczej Nr 644/V/12 z dnia 14 grudnia 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,
  - Dział Marketingu,
  - 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.

- Dyrektor Departamentu Obszarów Biznesowych:
  - Dział Głównego Dyspozytora,
  - Jednostkę Biznesową Nawozy,
  - Jednostkę Biznesową Nitro,
  - Jednostkę Biznesową Pigmenty.
- Dyrektor 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,
  - marketing.
- 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.

#### RADA NADZORCZA

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

Skład 6-cio osobowej Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2013 roku przedstawiał 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.

W dniu 25 kwietnia 2013 roku, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Z.Ch. „Police” S.A. zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012. Z tym dniem zakończyła się V kadencja Rady Nadzorczej Emitenta. Na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia powołana została 5-cio osobowa Rada Nadzorcza VI kadencji w składzie:

- Jerzy Marciniak,
- Wiesław Markwas (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Jerzy Góra,
- Andrzej Skolmowski,
- Anna Tarocińska (przedstawiciel pracowników Spółki).

Członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji na pierwszym posiedzeniu wybiorą spośród swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji,
- ustawy o rachunkowości,
- Statutu Spółki,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A.

Od dnia 23 listopada 2009 roku w Spółce działa Komitet Audytu powołany (Uchwałą nr 342/IV/09 Rady Nadzorczej) w celu usprawnienia prac Rady oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej nie zmienił się i na dzień sporządzenia raportu przedstawiał się następująco:

- Pan Andrzej Skolmowski - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pani Anna Tarocińska - Sekretarz Komitetu Audytu,
- Pan Jerzy Góra - Członek Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy z dnia 07 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym,
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej jednostki.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej Nr 341/IV/09 z dnia 23 listopada 2009 roku.

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

### 2.9.1. Kursy walut

I kwartał 2013 roku charakteryzował się trendem deprecjacyjnym złotego w stosunku do dolara oraz zmiennym w odniesieniu do euro. Eurozłoty otwierając styczeń na poziomie 4,07 wzrastał w ciągu miesiąca aż do napotkania bariery oporu w okolicach 4,20, po czym w lutym notował spadki aż do poziomu 4,13. Z końcem kwartału kurs stabilizował się w obrębie 4,18. Kurs dolarzłotego w styczniu ulegał wahaniom testując barierę oporu na 3,17, następnie notowano umacnianie się amerykańskiej waluty do złotówki w okresie kolejnych miesięcy od 3,04 do 3,28. Regularne wzrosty USD/PLN w porównaniu do EUR/PLN były efektem aprecjacji dolara na rynku międzynarodowym. Na deprecjację polskiej waluty miał wpływ m.in. odpływ kapitału z rynków wschodzących w następstwie problemów wokół Cypru oraz w większości gorsze od oczekiwanych dane makro z polskiej gospodarki. Prognozy dla złotego w II kwartale przewidują osłabianie się krajowej waluty do euro przy założeniu wzrostu kursu do poziomu 4,25. Umiarkowanie optymistyczne dane makro napływające z USA w odniesieniu do sytuacji w Polsce pozwalają zakładać również wzrost notowań dolarzłotego.

### 2.9.2. Krajowe stopy procentowe

W I kwartale br. Rada Polityki Pieniężnej trzykrotnie redukowałą stopy procentowe i łączna obniżka w roku 2013 to 100 pb (150 pb od początku cyklu w listopadzie). Po ostatniej obniżce podstawowa stopa referencyjna została ustalona na poziomie 3,25%. Prezes Narodowego Banku Polski potwierdził, że należy spodziewać się kilkumiesięcznej przerwy w cyklu łagodzenia polityki pieniężnej, przy czym dalsze obniżki byłyby możliwe w przypadku odczytów z gospodarki gorszych od projekcji NBP. Kredyty obrotowe, z których korzysta Spółka, oparte są na stopie WIBOR 1M. W I kwartale br. jej notowania ulegały trendowi spadkowemu i począwszy od wartości 4,20% na koniec kwartału stopa uległa obniżeniu do 3,39%. Przewidywane przez Spółkę utrzymanie stopy WIBOR 1M na niskim poziomie pozytywnie wpłynie na koszty finansowania bieżącej działalności.

### 2.9.3. Kształtowanie się cen surowców i produktów w kolejnym kwartale

Sezon na stosowanie nawozów wieloskładnikowych NPK oraz DAP w Europie i w USA, kończy się na początku maja. W drugim kwartale zwykle rozpoczyna się okres magazynowania nawozów przed nawożeniem jesiennym. Dotyczy to zwłaszcza nawozów NPK. Rolnicy oczekują, że w maju i czerwcu będą najniższe ceny na te nawozy. Pomimo tendencji spadkowej utrzymują się w dalszym ciągu wysokie ceny surowców (fosforytów, siarki, soli potasowej) do produkcji nawozów NPK. Ogranicza to możliwości producentów do głębszych obniżek cen zachęcających do zakupów przedsezonowych. W przypadku DAP-u cenę rynkową będzie kształtował popyt ze strony Indii i krajów Ameryki Płd. Wysokie zapasy DAP-u w Indiach po sezonie ubiegłym, sugerują mniejsze zakupy w okresie II kwartału i presję na obniżenie ceny DAP-u.

Na rynku bieli tytanowej można było oczekiwać poprawy popytu w końcu I kwartału i na początku II kwartału, zgodnie z występującą sezonowością. Wobec braku perspektyw poprawy koniunktury, należy zakładać dalsze ograniczanie popytu i presję na cenę bieli.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. za I kwartał 2013 roku  
zawiera 55 stron.

**Podpisy członków Zarządu**

.....  
Krzysztof Jałosiński  
*Prezes Zarządu*

.....  
Rafał Kuźmiczonek  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Wojciech Naruć  
*Wiceprezes Zarządu*

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych**

.....  
Józefa Żurawska  
*Główny Księgowy*

Police, dnia 29 kwietnia 2013 roku.