



**Skonsolidowany i Jednostkowy Raport
Kwartalny za IV kwartał 2009 r.
Grupa Z.Ch. „Police” S.A.**

SPIS TREŚCI

| | |
|--|-----------|
| SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE | 3 |
| Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej | 3 |
| Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów | 4 |
| Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym..... | 5 |
| Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 7 |
| Noty do sprawozdania finansowego: | 8 |
| 1. Informacje ogólne..... | 8 |
| 2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości | 9 |
| 2.1. Podstawa sporządzenia | 9 |
| 2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości | 10 |
| 3. Działania podjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Grupy | 10 |
| 4. Wyniki segmentów | 13 |
| 5. Odroczony podatek dochodowy | 15 |
| 6. Rezerwy na zobowiązania | 16 |
| 7. Odpisy aktualizujące wartość aktywów | 16 |
| 8. Należności i zobowiązania warunkowe..... | 18 |
| 9. Zdarzenia po dniu bilansowym..... | 18 |
| SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE | 19 |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej..... | 19 |
| Sprawozdanie z całkowitych dochodów | 20 |
| Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | 21 |
| Sprawozdanie z przepływów pieniężnych..... | 22 |
| Noty do sprawozdania finansowego: | 23 |
| 1. Informacje ogólne..... | 23 |
| 2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości | 23 |
| 2.1. Podstawa sporządzenia | 23 |
| 2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości | 24 |
| 3. Działania podjęte przez Zarząd zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Spółki..... | 24 |
| 4. Wyniki segmentów | 27 |
| 5. Odroczony podatek dochodowy | 29 |
| 6. Rezerwy na zobowiązania | 29 |
| 7. Odpisy aktualizujące wartość aktywów | 30 |
| 8. Należności i zobowiązania warunkowe..... | 31 |
| 9. Zdarzenia po dniu bilansowym..... | 31 |
| INFORMACJA DODATKOWA | 32 |
| Otoczenie rynkowe | 32 |
| Omówienie wyników działań operacyjnych Emitenta w okresie sprawozdawczym..... | 33 |
| Sprzedaż | 33 |
| Nawozy | 35 |
| Chemikalia | 36 |
| Pigmenty | 36 |
| Wyniki finansowe | 37 |
| Surowce i energia | 38 |
| Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta..... | 38 |
| Istotne dokonania i niepowodzenia Emitenta w IV kwartale 2009 roku | 39 |
| Aktualna wycena otwartych pozycji walutowych transakcji terminowych | 39 |
| Zobowiązania wobec PGNiG S.A. | 40 |
| Inwestycje i rozwój | 41 |
| Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki..... | 42 |

| | |
|---|-----------|
| Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym kwartale | 42 |
| Płynność finansowa | 42 |
| Opcje walutowe | 42 |
| Restrukturyzacja | 43 |
| Sezonowość działalności..... | 44 |
| Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych..... | 44 |
| Dywidenda | 44 |
| POZOSTAŁE INFORMACJE | 45 |
| Podmioty grupy kapitałowej Emitenta..... | 45 |
| Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych | 45 |
| Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2009 | 46 |
| Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta, które nie zostały przedstawione w innych częściach raportu..... | 46 |
| Zmiany w składzie Rady Nadzorczej | 46 |
| Sprawy pracownicze | 46 |
| Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego | 46 |
| Zmiany w składzie organów Spółki | 46 |
| Akcjonariat | 47 |
| Dopasowanie mocy produkcyjnych..... | 47 |
| Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .. | 48 |
| Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne..... | 48 |
| Transakcje z podmiotami powiązanymi | 48 |
| Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji | 48 |

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|--|----------------------|----------------------|
| Aktywa trwałe | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 737 413 | 810 087 |
| Wartości niematerialne | 3 990 | 4 846 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 24 463 | 24 781 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 39 621 | 36 629 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 571 | 1 575 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 506 | 48 187 |
| | 35 028 | |
| Aktywa trwałe razem | 841 592 | 926 105 |
| Aktywa obrotowe | | |
| Zapasy | 189 284 | 608 003 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 187 791 | 191 087 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 75 | 2 187 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 37 847 | 139 174 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | | 0 |
| Aktywa obrotowe razem | 414 997 | 940 451 |
| Razem aktywa | 1 256 589 | 1 866 556 |
| KAPITAŁ WŁASNY | | |
| Kapitał podstawowy | 750 000 | 750 000 |
| Kapitały rezerwowe | 79 384 | 76 248 |
| Zyski zatrzymane | -295 540 | 129 739 |
| | 533 844 | 955 987 |
| Udziały mniejszości | 5 913 | 6 598 |
| Kapitał własny razem | 539 757 | 962 585 |
| Zobowiązania | | |
| Zobowiązania długoterminowe | | |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych | 52 770 | 67 231 |
| Rezerwa na pozostałe zobowiązania | 41 887 | 55 097 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu | 3 883 | 3 882 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 16 387 | 19 220 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 114 927 | 145 430 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 473 249 | 398 352 |
| Kredyty bankowe | 73 530 | 145 230 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu | 2 641 | 164 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 27 200 | 128 573 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 4 936 | 51 546 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych | 6 378 | 7 099 |
| Rezerwa na pozostałe zobowiązania | 13 971 | 27 577 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 601 905 | 758 541 |
| Razem kapitał własny i zobowiązania | 1 256 589 | 1 866 556 |

Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | za okres | | | |
|--|--|--|--|--|
| | od 01.10.2009r. do 31.12.2009r. | od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. | od 01.10.2008r. do 31.12.2008r. | od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. |
| Przychody ze sprzedaży | 404 378 | 1 485 554 | 218 538 | 2 403 621 |
| Koszt własny sprzedaży | -430 194 | -1 695 461 | -403 192 | -2 048 937 |
| Zysk brutto na sprzedaży | -25 816 | -209 907 | -184 654 | 354 684 |
| Koszty sprzedaży | -11 164 | -46 048 | -13 821 | -66 420 |
| Koszty ogólnego zarządu | -20 463 | -95 913 | -30 976 | -107 895 |
| Pozostałe przychody / koszty operacyjne | -2 925 | -55 659 | -6 713 | -16 350 |
| Zysk na działalności operacyjnej | -60 368 | -407 527 | -236 164 | 164 019 |
| Przychody/Koszty finansowe | 8 889 | -4 072 | -135 368 | -128 407 |
| Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 1 929 | 2 607 | 1 296 | 886 |
| Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych | | 4 264 | | 4 750 |
| Zysk przed opodatkowaniem | -49 550 | -404 728 | -370 236 | 41 248 |
| Podatek dochodowy | -49 678 | -18 100 | 57 162 | -12 599 |
| - część bieżąca | -4 937 | -4 940 | 18 449 | -50 768 |
| - część odroczone | -44 741 | -13 160 | 38 713 | 38 169 |
| Zysk netto | -99 228 | -422 828 | -313 074 | 28 649 |
| Przypadający na: akcjonariusza dominującej jednostki | -98 945 | -422 143 | -313 039 | 28 746 |
| udziały mniejszości | -283 | -685 | -35 | -97 |
| Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (zł na jedną akcję) | | | | |
| - podstawowy | -1,32 | -5,64 | -4,17 | 0,38 |
| - rozwodniony | -1,32 | -5,64 | -4,17 | 0,38 |
| Zestawienie całkowitych dochodów | od 01.10.2009r. do 31.12.2009r. | od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. | od 01.10.2008r. do 31.12.2008r. | od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. |
| Zysk (strata) netto | -99 228 | -422 828 | -313 074 | 28 649 |
| Całkowite dochody ogółem | -99 228 | -422 828 | -313 074 | 28 649 |

Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| | Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) | | | Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych | Kapitał własny razem | |
|---|--|------------------------------|------------------|--|----------------------|----------------------|
| | Kapitał akcyjny | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | | | Razem kapitał własny |
| Stan na 01.01.2009 r. | 750 000 | 76 248 | 129 739 | 955 987 | 6 598 | 962 585 |
| uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2009 roku o przeznaczeniu zysku netto za 2008 na kapitał rezerwowy | | 3 136 | -3 136 | 0 | | 0 |
| uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2009 roku o przeznaczeniu zysku netto za 2008r. na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz na kapitał zapasowy | | | -7 174 | -7 174 | | -7 174 |
| uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2009 roku o przeznaczeniu zysku netto za 2008r. na kapitał zapasowy | | | 4 161 | 4 161 | | 4 161 |
| uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2009 roku o przeznaczeniu zysku netto za 2008r. na pokrycie straty z lat ubiegłych | | | 3 013 | 3 013 | | 3 013 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2009 roku o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2007 i 2008 na pokrycie straty z lat ubiegłych | | | -30 028 | -30 028 | | -30 028 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2009 roku w sprawie pokrycia straty z lat ubiegłych z zysku za rok 2007 i 2008 | | | 30 028 | 30 028 | | 30 028 |
| Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | 0 | 3 136 | -3 136 | 0 | 0 | 0 |
| Zysk (strata) netto w okresie | | | -422 143 | -422 143 | -685 | -422 828 |
| Stan na 31.12.2009 r. | 750 000 | 79 384 | -295 540 | 533 844 | 5 913 | 539 757 |

Grupa Kapitałowa Zakładów Chemicznych „Police” S.A.
 Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według MSR
 za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r.
 (kwoty wyrażone są w tys. złotych)

| | Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) | | | Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych | Kapitał własny razem | |
|---|--|------------------------------|------------------|--|----------------------|----------------------|
| | Kapitał akcyjny | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | | | Razem kapitał własny |
| Stan na 01.01.2008 r. | 862 140 | 73 294 | -8 193 | 927 241 | 5 867 | 933 108 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 roku w sprawie przeniesienia wartości przeszacowania kapitału podstawowego i zapasowego wynikającej z zastosowania MSR 29 "Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji" na pokrycie straty powstałej w wyniku wdrożenia MSR w Jednostce Dominującej | -112 140 | | -45 829 | -157 969 | | -157 969 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 roku w sprawie pokrycia straty powstałej w wyniku wdrożenia MSR wartością przeszacowania kapitału podstawowego i zapasowego wynikającą z zastosowania MSR 29 | | | 109 422 | 109 422 | | 109 422 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 roku w sprawie przeniesienia na kapitał zapasowy nadwyżki z przeszacowania kapitału podstawowego i zapasowego (MSR 29) powstałej po pokryciu straty powstałej w wyniku wdrożenia MSR | | | 48 547 | 48 547 | | 48 547 |
| uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 3 czerwca 2008 roku w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2007 na kapitał rezerwowy | | 2 954 | -2 954 | 0 | | 0 |
| Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | -112 140 | 2 954 | 109 186 | 0 | 0 | 0 |
| Zysk (strata) netto w okresie | | | 28 746 | 28 746 | -97 | 28 649 |
| Zmiana struktury Grupy | | | | | 828 | 828 |
| Stan na 31.12.2008 r. | 750 000 | 76 248 | 129 739 | 955 987 | 6 598 | 962 585 |

Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|---|----------------------|----------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk przed opodatkowaniem | -404 728 | 41 248 |
| Korekty o pozycje: | 500 314 | -70 928 |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności | -2 607 | -886 |
| Amortyzacja | 80 120 | 66 093 |
| Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych | -842 | 1 425 |
| Odsetki i dywidendy zapłacone netto | 2 382 | -2 176 |
| Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej | 47 721 | 7 901 |
| Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności | 44 810 | -28 996 |
| Zmiana stanu zapasów | 418 719 | -410 058 |
| Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań | -48 917 | 288 026 |
| Zmiana stanu rezerw | -42 887 | 3 750 |
| Pozostałe pozycje | 1 817 | 3 993 |
| Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty | -49 633 | 1 831 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 45 953 | -27 849 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy | 9 267 | 5 853 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 3 416 | 555 |
| Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne | 1 092 | |
| Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych | 4 264 | 4 751 |
| Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych | 428 | 428 |
| Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych | 67 | 119 |
| Wydatki | 78 892 | 164 168 |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 78 892 | 164 168 |
| Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -69 625 | -158 315 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy | 37 440 | 178 240 |
| Wpływ netto z wydania udziałów oraz dopłat do kapitału | | 828 |
| Kredyty i pożyczki uzyskane | 37 115 | 148 908 |
| Inne wpływy finansowe | 325 | 28 504 |
| Wydatki | 115 937 | 7 191 |
| Spłaty kredytów i pożyczek | 108 800 | 4 000 |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 169 | 492 |
| Odsetki | 6 967 | 2 371 |
| Inne wydatki finansowe | 1 | 328 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -78 497 | 171 049 |
| Przepływy pieniężne netto razem | -102 169 | -15 115 |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | -101 327 | -16 540 |
| -zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | -842 | 1 425 |
| Środki pieniężne na początek okresu | 139 439 | 154 554 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 37 270 | 139 439 |
| - w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania | | 38 751 |

Noty do sprawozdania finansowego:

1. Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie jest kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres od 1 października 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe spółek: Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (zwane Z.Ch. „Police” S.A., „Jednostka Dominująca”), z siedzibą w Policach, ul. Kuźnicka 1 oraz jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupa Police”, „Grupa”).

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

Od 14 lipca 2005 r. Jednostka Dominująca notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Konsolidacji pełnej podlegają trzy spółki:

- „InfraPark Police” S.A., w której Emitent posiada 55% akcji.

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

- Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o., w którym Emitent posiada 90% udziałów.

Spółka prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu Portem Morskim Police na zasadach wynikających z ustawy z dnia 20 grudnia 1996 r. o portach i przystaniach morskich.

- „Remech” Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o., w której emitent posiada 100% udziałów.

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

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

- Kemipol Sp. z o.o., w której emitent posiada 34% udziałów.

Spółka wytwarza koagulanty do czyszczenia wody i ścieków.

- Budchem Sp. z o.o., w której emitent posiada 49% udziałów.

Spółka działa w zakresie budownictwa ogólnego i przemysłowego.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19 listopada 2005 r. począwszy od 1 stycznia 2006 r. Jednostka Dominująca Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna stosuje standardy rachunkowości przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzone przez Komisję Europejską przy sporządzaniu swoich jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

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

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przygotowane w oparciu o MSR/MSSF oraz art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.), przy zastosowaniu zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, które zostały opublikowane 29 kwietnia 2009 r. w skonsolidowanym raporcie rocznym.

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2008 r.

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

Dane porównawcze obejmują skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych po 4 kwartałach zakończonych 31 grudnia 2008 r.

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

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna po 4 kwartałach zakończonych 31.12.2009 r. sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności pomimo utrzymujących się trudności finansowych.

Wskazana powyżej sytuacja finansowa utrzymująca się w 2009 roku w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej nie stanowi zagrożenia kontynuacji działalności Grupy w istotnie niezmiennym zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na podstawie uzyskanych efektów wynikających z realizacji wcześniej przygotowanych planów działania, a także rysujących się pozytywnych trendów na rynkach głównych produktów przedsiębiorstwa, Zarząd Jednostki Dominującej przewiduje istotny spadek odnotowywanych strat.

W nocy 3 Zarząd Jednostki Dominującej przedstawił zakres podjętych oraz planowanych działań na 2010 rok, które stanowią podstawę uzyskania poprawy sytuacji ekonomicznej Grupy. Poprawa sytuacji ekonomicznej pozostaje nadal w silnej korelacji z pozyskaniem dodatkowego zewnętrznego finansowania dla Grupy.

2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości

Na dzień 1 stycznia 2009 r. zmieniły się następujące standardy:

- MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – zaktualizowany,
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”,
- MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” – zaktualizowany,
- MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i zobowiązania powstałe w wyniku likwidacji” – zmiany,
- MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną” – zmiany,
- Zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji – Warunki nabycia uprawnień i anulowanie”.

Grupa dokonała oceny skutków zastosowania tych interpretacji oraz zmian standardów, które mają zastosowanie dla Grupy i zdiagnozowała, że ich ewentualny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest nieistotny.

3. Działania podjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Grupy

Ogólnoświatowy kryzys wywierał niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy w 2009 r. Wyniki osiągane na działalności handlowej i finansowej bezpośrednio przekładały się na pogorszenie płynności. Należy jednak zauważyć, że w IV kwartale 2009 r. oddziaływanie negatywnych zjawisk w otoczeniu Grupy zmalało, co w połączeniu z zainicjowanym jeszcze w 2008 r. wewnętrznym procesem naprawczym pozwoliło na systematyczne zmniejszanie dynamiki strat w kolejnych okresach.

Wdrożony, w reakcji na warunki kształtowane globalnym kryzysem, Program restrukturyzacji Z.Ch. „Police” S.A., przewidziany na lata 2009 - 2012, obejmuje przedsięwzięcia we wszystkich sferach funkcjonowania przedsiębiorstwa, zgrupowanych w czterech podstawowych obszarach działalności: aktywizacja handlu, redukcja kosztów, restrukturyzacja zatrudnienia oraz zbycie aktywów.

Charakterystyka podstawowych obszarów restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna:

Aktywizacja handlu

Działania obejmują swoim zakresem zmiany organizacyjne w obszarze sprzedaży oraz wzrost akwizycji. Sprzedaż kierowana jest jedynie na rynki, które gwarantują uzyskanie marży uzasadniającej utrzymanie ruchu na instalacjach produkcyjnych. Rozszerzane są lojalnościowe programy motywacyjne i premiowe.

W sferze logistyki położono nacisk na podniesienie wydajności funkcjonowania procesu sprzedaży i skrócenie czasu dostaw. Program wymógł znaczną zmianę podejścia do procesu transportu surowców oraz dostaw i konfekcjonowania produktów.

Redukcja kosztów

Oszczędności w tym obszarze dotyczą głównie optymalizacji wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych poprzez maksymalne wykorzystanie zmodernizowanych i odtworzonych w latach 2007-2008 instalacji produkcyjnych (nakłady w wartości powyżej 238 mln zł). Decyzja o czasowym wyłączeniu części ciągów o mniejszej sprawności bezpośrednio przekłada się na ograniczenie kosztów utrzymania instalacji, w tym redukcji kosztów remontów i eksploatacji. Wraz z tą decyzją przyjęto plan konserwacji wyłączonych linii produkcyjnych mając na uwadze niedopuszczenie do utraty wartości i możliwość przyszłego uruchomienia. W zakresie działalności pomocniczej osiągnięto oszczędności wynikające z renowacji umów dostaw, zmian organizacyjnych, optymalizacji procesów planowania i realizacji zamówień.

Restrukturyzacja zatrudnienia

Podstawę zmian stanowią ograniczenia funduszy premiowych, zahamowania wzrostu wynagrodzeń, a także plany ograniczenia i optymalizacji zatrudnienia do bieżących potrzeb produkcyjnych, technologicznych i technicznych w ramach „Program Dobrowolnych Odejść” oraz formuły przestoju opisanej w prawie pracy.

Zbycie aktywów

Restrukturyzacja w tym zakresie zakłada: pozyskanie inwestorów do spółek zależnych, które nie mają strategicznego znaczenia dla podstawowej działalności Spółki, wydzielenie w ramach outsourcingu kapitałowego zakładowej energetyki i ośrodka szkoleniowo- wypoczynkowego, utworzenie specjalnej strefy ekonomicznej oraz przekazanie do spółek zależnych zarządzających infrastrukturą niewykorzystywaną w podstawowej działalności terenów Spółki.

Planowane efekty realizacji Programu restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna w latach 2009-2012:

| Obszary działalności | Planowane efekty/potencjały (mln zł) | | | | Razem |
|-------------------------------|---|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | |
| Aktywizacja sprzedaży | 80,4 | 41,5 | 45,8 | 46,2 | 213,9 |
| Redukcja kosztów | 118,4 | 123,4 | 84,2 | 59,2 | 385,2 |
| Restrukturyzacja zatrudnienia | 50,7 | 25,6 | 30,9 | 33,5 | 140,7 |
| Zbycie aktywów | 13 | 268,1 | 0,8 | 2,5 | 284,4 |
| Razem | 262,5 | 458,6 | 161,7 | 141,4 | 1024,2 |

Zarząd Jednostki Dominującej jest przekonany, że podejmuje wszelkie działania, jakie są niezbędne w celu utrzymania bieżącej płynności finansowej oraz restrukturyzacji działalności Grupy.

Efekty działań restrukturyzacyjnych w 2009 r.

Realizacja założeń Programu restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna w latach 2009-2012 w 2009 r.:

| Obszary działalności | Planowane efekty/ /potencjały (mln zł) | Zrealizowane w 2009 r. | |
|-------------------------------|--|------------------------|-------------|
| | | (mln zł) | (%) |
| Aktywizacja sprzedaży | 80,4 | 75,2 | 93,5 |
| Redukcja kosztów | 118,4 | 118,0 | 99,7 |
| Restrukturyzacja zatrudnienia | 50,7 | 50,5 | 99,6 |
| Zbycie aktywów | 13,0 | 0 | 0 |
| Razem | 262,5 | 243,7 | 92,8 |

Jednym z czynników determinujących uzyskanie przez Grupę trwałej poprawy sytuacji finansowej oraz efektywne wdrożenie Programu restrukturyzacji jest pozyskanie zewnętrznego finansowania. Jednostka Dominująca Z.Ch. „Police” S.A. zaangażowana była w projekt pozyskania dodatkowego finansowania z PKO BP w oparciu o poręczenie wydane przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. Jednak utrzymujący się kryzys w branży nawozowej znalazł swoje odzwierciedlenie w słabych wynikach finansowych Jednostki Dominującej. W takiej sytuacji zaistniały przesłanki do zakwalifikowania Jednostki Dominującej do kategorii podmiotów zagrożonych w rozumieniu prawa o pomocy publicznej. Analiza potencjalnych ryzyk i korzyści dla Jednostki Dominującej Z.Ch. „Police” S.A. spowodowała zmianę ścieżki postępowania, tj. odejście od projektu kredyt plus poręczenie i wybór koncepcji bezpośredniej pożyczki z ARP S.A. Istotnym aspektem, który przeważał o tym, że wybrana została druga możliwość jest fakt, iż pożyczka na kwotę 150 mln zł będzie akceptowana przez Komisję Europejską. W związku z tym nie będzie istniało zagrożenie zakwalifikowania pożyczki jako niedozwolonej pomocy publicznej. Jednostka Dominująca Z.Ch. „Police” S.A. złożyła w dniu 07.12.2009 r. wniosek do ARP S.A. o udzielenie indywidualnej pomocy na ratowanie w formie pożyczki w kwocie 150 mln zł. Przedmiotowy wniosek został pozytywnie rozpatrzony przez Zarząd Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.

Z uwagi na oczekiwane zgody Pożyczkodawcy oraz uzyskanie przedmiotowej notyfikacji pożyczki w Komisji Europejskiej, środki pomocowe nie zostały dotychczas uruchomione.

Wnioskowana pożyczka będzie podlegała zwrotowi w ciągu 6 miesięcy od daty jej otrzymania z możliwością prolongaty spłaty. Warunkiem ubiegania się o wydłużenie okresu spłaty jest plan restrukturyzacji Jednostki Dominującej zaakceptowany przez Komisję Europejską w pierwszym okresie półrocznego finansowania.

Działania Zarządu Jednostki Dominującej w rozpoczętym procesie sporządzenia planu restrukturyzacji wesprze zewnętrzny doradca.

4. Wyniki segmentów

| Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
|---|--|-----------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Sprzedaż zewnętrzna | 52 603 | 344 167 | 7 608 | 404 378 |
| Sprzedaż między segmentami | 0 | 474 | 0 | 474 |
| Przychody segmentu | 52 603 | 344 641 | 7 608 | 404 852 |
| Koszty segmentu | -40 092 | -408 774 | -16 354 | -465 220 |
| Wynik operacyjny segmentu | 12 511 | -64 133 | -8 746 | -60 368 |
| Przychody/Koszty finansowe | | | | 8 889 |
| Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | | | | 1 929 |
| Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych | | | | |
| Wynik przed opodatkowaniem | | | | -49 550 |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | | | | -49 678 |
| Wynik netto | | | | -99 228 |
| | | | | |
| Istotne zmiany aktywów za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała działalność | Ogółem |
| Amortyzacja | -1 388 | -16 954 | -1 274 | -19 616 |
| Odpis z tyt. testu na utratę wartości | 43 868 | -37 633 | -5 136 | 1 099 |
| Odpisy surowców i produktów | -424 | 89 427 | -180 | 88 823 |
| Rezerwy | 1 343 | 3 387 | 8 614 | 13 344 |
| Odpisy na należności oraz aktualizujące odsetki | 3 | 3 076 | 169 | 3 248 |
| Wynik z wyceny instrumentów pochodnych | | | 49 317 | 49 317 |
| Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
| Sprzedaż zewnętrzna | 248 665 | 1 208 098 | 28 791 | 1 485 554 |
| Sprzedaż między segmentami | | 1 135 | | 1 135 |
| Przychody segmentu | 248 665 | 1 209 233 | 28 791 | 1 486 689 |
| Koszty segmentu | -249 887 | -1 541 994 | -102 335 | -1 894 216 |
| Wynik operacyjny segmentu | -1 222 | -332 761 | -73 544 | -407 527 |
| Przychody/Koszty finansowe | | | | -4 072 |
| Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | | | | 2 607 |
| Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych | | | | 4 264 |
| Wynik przed opodatkowaniem | | | | -404 728 |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | | | | -18 100 |
| Wynik netto | | | | -422 828 |

Grupa Kapitałowa Zakładów Chemicznych „Police” S.A.
 Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według MSR
 za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r.
 (kwoty wyrażone są w tys. złotych)

| Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała działalność | Ogółem |
|---|-------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------|
| Amortyzacja | -10 669 | -61 597 | -7 852 | -80 118 |
| Odpis z tyt. testu na utratę wartości | 16 212 | -53 168 | -7 153 | -44 109 |
| Odpisy surowców i produktów | 6 957 | 134 146 | 59 | 141 162 |
| Rezerwy | 1 892 | 18 476 | 14 703 | 35 071 |
| Odpisy na należności oraz aktualizujące odsetki | 23 | 6 291 | 211 | 6 525 |
| Wynik z wyceny instrumentów pochodnych | | | 99 261 | 99 261 |

| Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.10.2008 r. do 31.12.2008 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
|---|----------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------|
| Sprzedaż zewnętrzna | 36 944 | 174 240 | 7 354 | 218 538 |
| Sprzedaż między segmentami | 2 628 | | | 2 628 |
| Przychody segmentu | 39 572 | 174 240 | 7 354 | 221 166 |
| Koszty segmentu | -89 975 | -334 156 | -33 199 | -457 330 |
| Wynik operacyjny segmentu | -50 403 | -159 916 | -25 845 | -236 164 |
| Przychody/Koszty finansowe | | | | -135 368 |
| Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | | | | 1 296 |
| Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych | | | | |
| Wynik przed opodatkowaniem | | | | -370 236 |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | | | | 57 162 |
| Wynik netto | | | | -313 074 |

| Istotne zmiany aktywów za okres od 01.10.2008 r. do 31.12.2008 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
|---|----------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------|
| Amortyzacja | -3 303 | -12 052 | -2 285 | -17 640 |
| Odpisy z tytułu testu na utratę wartości | -32 990 | 32 637 | 2 794 | 2 441 |
| Odpisy surowców i produktów | -6 878 | -151 700 | -159 | -158 737 |
| Rezerwy | -1 232 | -917 | -2 239 | -4 388 |
| Odpisy na należności oraz aktualizujące odsetki | -8 | -6 373 | 5 777 | -604 |
| Wynik z wyceny instrumentów pochodnych | | | -121 645 | -121 645 |

| Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
|---|------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Sprzedaż zewnętrzna | 213 156 | 2 159 534 | 30 931 | 2 403 621 |
| Sprzedaż między segmentami | 5 788 | 1 100 | | 6 888 |
| Przychody segmentu | 218 944 | 2 160 634 | 30 931 | 2 410 509 |
| Koszty segmentu | -295 616 | -1 867 316 | -83 558 | -2 246 490 |
| Wynik operacyjny segmentu | -76 672 | 293 318 | -52 627 | 164 019 |
| Przychody/Koszty finansowe | | | | -128 407 |
| Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | | | | 886 |
| Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych | | | | 4 750 |
| Wynik przed opodatkowaniem | | | | 41 248 |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | | | | -12 599 |
| Wynik netto | | | | 28 649 |

| Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
|--|------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Amortyzacja | -12 031 | -46 990 | -7 072 | -66 093 |
| Odpisy z tytułu testu na utratę wartości | -32 990 | 32 637 | 2 794 | 2 441 |
| Odpisy surowców i produktów | -9 878 | -153 383 | 86 | -163 175 |
| Rezerwy | -1 221 | 2 222 | -4 236 | -3 235 |
| Odpisy na należności oraz aktualizujące odsetki | -25 | -6 223 | 5 921 | -327 |
| Wynik z wyceny instrumentów pochodnych | | | -131 730 | -131 730 |

Ze względu na korektę testu z 30.06.2009 r. przeprowadzoną w sierpniu 2009 r., wyniki testu w segmentach, z uwzględnieniem korekty, przedstawiają się następująco:

| Odpis z tyt. testu na utratę wartości | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała działalność | Ogółem |
|--|------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------|
| na dzień 30.06.2009 r. | -27 656 | -15 535 | -2 017 | -45 208 |
| na dzień 30.09.2009 r. | -27 656 | -15 535 | -2 017 | -45 208 |

5. Odroczonego podatek dochodowy

| | Stan na początek roku 2009 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na 31.12.2009 r. |
|---|---|--------------------|---------------------|----------------------------------|
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 111 854 | 135 676 | 60 770 | 186 760 |
| Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 44 970 | 91 462 | | 136 432 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem odpisu | 66 884 | 135 676 | 152 232 | 50 328 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 18 697 | 460 | 3 857 | 15 300 |

Wzrost aktywa na dzień 31.12.2009 r. w porównaniu do 31.12.2008 r. wynosi 74 906 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Zmiana wynika głównie z utworzenia pozycji aktywa na odroczony podatek dochodowy z tytułu straty podatkowej w wysokości: 129 192 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na wyroby gotowe, półfabrykaty i produkcję w toku w wysokości 18 948 tys. zł, rozwiązania części odpisów na materiały w wysokości 7 921 tys. zł oraz rozwiązania części aktywa dotyczącego wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 19 261 tys. zł.

Na podstawie planu Zarządu Spółki Jednostki Dominującej przyjętego do testu na utratę wartości aktywów oraz ze względu na zasadę ostrożności nadwyżka aktywa nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego została objęta na dzień 31.12.2009 r. odpisem aktualizującym w wysokości 80% jej wartości.

6. Rezerwy na zobowiązania

| Tytuł rezerwy | Stan na początek roku 2009 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na 31.12.2009 r. |
|---|----------------------------|-------------|--------------|-----------------------|
| Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | 74 330 | 3 807 | 18 989 | 59 148 |
| Rezerwy na ochronę środowiska | 62 944 | 2 222 | 15 823 | 49 343 |
| Rezerwa z tytułu spraw biernych | 6 938 | 216 | 6 789 | 365 |
| Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze | 10 241 | 115 | 4 807 | 5 549 |
| Pozostałe rezerwy | 2 551 | 182 | 2 132 | 601 |

Ujęte na dzień 31.12.2009 r. rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne zostały ustalone w wyniku przeprowadzonej wyceny aktuarialnej wykonanej przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego.

Elementem wpływającym istotnie na wartość rezerw z tytułu ochrony środowiska jest stopa dyskontowa, stąd zwiększenie rezerw wynika głównie ze zmiany szacunków wywołanych zmianą wysokości przyjętej stopy dyskontowej (z 2,75% na dzień 31.12.2008 do 3,63% na dzień 31.12.2009 r.).

Zmniejszenie rezerwy na sprawy bierne wynika z wykorzystania rezerwy utworzonej na zobowiązania sporne z tytułu opłat za składowanie odpadów za lata 1998-1999, ponieważ zgodnie z wyrokiem sądu NSA stało się ono wymagalne.

7. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

| Tytuł odpisu | Stan na początek roku 2009 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na 31.12.2009 |
|--|----------------------------|-------------|--------------|--------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1 486 531 | 86 549 | 44 030 | 1 529 050 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 17 280 | | 384 | 16 896 |
| Materiały | 19 919 | 8 229 | 4 165 | 23 983 |
| Surowce | 48 176 | 65 480 | 110 980 | 2 676 |

Grupa Kapitałowa Zakładów Chemicznych „Police” S.A.
 Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według MSR
 za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r.
 (kwoty wyrażone są w tys. złotych)

| Tytuł odpisu | Stan na początek roku 2009 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na 31.12.2009 |
|---|----------------------------------|-------------|--------------|-----------------------|
| Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku | 115 064 | 295 724 | 395 450 | 15 338 |
| Należności | 40 972 | 7 546 | 13 250 | 35 268 |
| Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe) | 977 | | 335 | 642 |

Zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów i surowców dotyczyło zapasów, które zostały w danym okresie sprawozdawczym zagospodarowane (zużyte do produkcji, sprzedane, itp.). Utworzenie w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów wynikało z utraty ich wartości oraz wyceny nie wyżej od wartości netto możliwej do uzyskania.

Trwała utrata wartości aktywów

Zarząd Jednostki Dominującej na podstawie zewnętrznych oraz wewnętrznych źródeł informacji ocenił, iż istnieją następujące przesłanki uzasadniające przeprowadzenie testu na utratę wartości aktywów:

- wartość bilansowa aktywów netto Grupy wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- ograniczenie wolumenu sprzedaży implikujące niższe wykorzystanie zdolności produkcyjnych, spadek wolumenu sprzedaży i cen produktów Grupy,
- niekorzystne zmiany w otoczeniu rynkowym tj. pogorszenie relacji cena – koszt wytworzenia,
- przewidywany wzrost rynkowych stóp procentowych,
- realizacja przychodów i zysków niższa od zakładanej na 2009 r.

Test przeprowadzono dla aktywów trwałych i wartości niematerialnych w dwóch wyodrębnionych ośrodkach wypracowujących środki pieniężne (CGU), tj. Ośrodku Bieli Tytanowej i Ośrodku Nawozowym.

Wyniki testu alokowane zostały w następujący sposób:

- CGU Bieli Tytanowej – wzrost wartości aktywów o kwotę 546 tys. zł
- CGU Nawozowy – wzrost wartości aktywów o kwotę 553 tys. zł.

Wartość bilansowa aktywów trwałych netto poddanych testowi obejmująca środki trwałe oraz wartości niematerialne (z wyłączeniem gruntów własnych) na koniec grudnia 2009 r. wyniosła 646 502 tys. zł. Zwiększona w wyniku testu wartość aktywów odniesiona została w całości na pozostałe przychody operacyjne.

Poprzednio Jednostka Dominująca przeprowadziła test na utratę wartości aktywów na dzień 30.06.2009 r. Efektem testu była utrata wartości aktywów w kwocie 45 208 tys. zł, odniesiona w całości na pozostałe koszty operacyjne.

W sprawozdaniu śródrocznym za półrocze 2009 r. oraz III kwartał 2009 r. wykazywano wysokość utraty wartości aktywów trwałych z tytułu przeprowadzonego na 30.06.2009 r. testu w kwocie 44 125 tys. zł. Ze względu na korektę testu dokonaną w kolejnych okresach, utrata wartości aktywów na dzień 30.06.2009 r. w całości odniesiona w pozostałe koszty operacyjne zwiększyła się i wyniosła 45 208 tys. zł.

8. Należności i zobowiązania warunkowe

| | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|---|----------------------|----------------------|
| Należności warunkowe | 8 810 | 16 810 |
| Od pozostałych jednostek z tytułu: należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów | 8 810 | 16 810 |
| Zobowiązania warunkowe | 17 075 | 17 075 |
| Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu: udzielonych gwarancji i poręczeń | | |
| Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom z tytułu: | 16 905 | 16 905 |
| zabezpieczenia długu celnego | 10 000 | 10 000 |
| należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów | 6 905 | 6 905 |
| Inne zobowiązania warunkowe | 170 | 170 |

W okresie sprawozdawczym uległy zmniejszeniu należności warunkowe o 8 000 tys. zł. Zmniejszenie dotyczy należności warunkowych z tytułu podpisanej umowy sprzedaży udziałów Kargo Sp. z o.o. ze względu na zrealizowanie Gwarantowanych Inwestycji w wysokości zgodnej z podpisaną umową zbycia.

9. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|--|----------------------|----------------------|
| Aktywa trwałe | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 702 043 | 781 433 |
| Wartości niematerialne | 3 923 | 4 732 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 27 962 | 27 465 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 35 260 | 34 269 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 571 | 1 575 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 3 696 | 4 200 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 34 108 | 44 971 |
| Aktywa trwałe razem | 807 563 | 898 645 |
| Aktywa obrotowe | | |
| Zapasy | 188 640 | 607 906 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 187 944 | 190 341 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 75 | 2 187 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 15 786 | 119 234 |
| Aktywa obrotowe razem | 392 445 | 919 668 |
| Razem aktywa | 1 200 008 | 1 818 313 |
| KAPITAŁ WŁASNY | | |
| Kapitał podstawowy | 750 000 | 750 000 |
| Kapitały rezerwowe | 67 185 | 67 185 |
| Zyski zatrzymane | -297 700 | 128 727 |
| Kapitał własny razem | 519 485 | 945 912 |
| Zobowiązania | | |
| Zobowiązania długoterminowe | | |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych | 47 198 | 61 245 |
| Rezerwa na pozostałe zobowiązania | 41 824 | 54 987 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu | 2 664 | 2 746 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 15 226 | 16 509 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 106 912 | 135 487 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 445 927 | 379 907 |
| Kredyty bankowe | 73 530 | 145 230 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu | 2 559 | 52 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 27 200 | 128 573 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 4 936 | 49 629 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych | 5 634 | 6 221 |
| Rezerwa na pozostałe zobowiązania | 13 825 | 27 302 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 573 611 | 736 914 |
| Razem kapitał własny i zobowiązania | 1 200 008 | 1 818 313 |

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | za okres | | | |
|--|--|--|--|--|
| | od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r. | od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. | od 01.10.2008 r. do 31.12.2008 r. | od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. |
| Przychody ze sprzedaży | 405 200 | 1 486 112 | 218 757 | 2 402 000 |
| Koszt własny sprzedaży | -431 939 | -1 701 936 | -408 511 | -2 060 865 |
| Zysk brutto na sprzedaży | -26 739 | -215 824 | -189 754 | 341 135 |
| Koszty sprzedaży | -11 153 | -46 054 | -13 807 | -66 406 |
| Koszty ogólnego zarządu | -17 249 | -84 239 | -27 233 | -95 843 |
| Pozostałe przychody / koszty operacyjne | -4 346 | -60 481 | -1 630 | -7 171 |
| Zysk na działalności operacyjnej | -59 487 | -406 598 | -232 424 | 171 715 |
| Przychody/Koszty finansowe | 8 900 | -4 030 | -135 163 | -128 360 |
| Zysk przed opodatkowaniem | -50 587 | -410 628 | -367 587 | 43 355 |
| Podatek dochodowy | -48 939 | -15 799 | 56 712 | -13 327 |
| - część bieżąca | -4 936 | -4 936 | 19 422 | -48 546 |
| - część odroczone | -44 003 | -10 863 | 37 290 | 35 219 |
| Zysk netto | -99 526 | -426 427 | -310 875 | 30 028 |
| Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (zł na jedną akcję) | -1,33 | -5,69 | -4,15 | 0,40 |
| - podstawowy | -1,33 | -5,69 | -4,15 | 0,40 |
| - rozwodniony | -1,33 | -5,69 | -4,15 | 0,40 |
| Zestawienie całkowitych dochodów | od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r. | od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. | od 01.10.2008 r. do 31.12.2008 r. | od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. |
| Zysk (strata) netto | -99 526 | -426 427 | -310 875 | 30 028 |
| Całkowite dochody ogółem | -99 526 | -426 427 | -310 875 | 30 028 |

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| | Kapitał akcyjny | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | Razem kapitał własny |
|--|--------------------|------------------------------------|---------------------|----------------------------|
| Stan na 01.01.2009 r. | 750 000 | 67 185 | 128 727 | 945 912 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2009 roku w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2007 i 2008 na pokrycie straty z lat ubiegłych | | | -30 028 | -30 028 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2009 roku w sprawie pokrycie straty z lat ubiegłych z zysku za rok 2007 i 2008 | | | 30 028 | 30 028 |
| Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | | | 0 | 0 |
| Zysk (strata) netto w okresie | | | -426 427 | -426 427 |
| Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie sprawozdawczym | | | -426 427 | -426 427 |
| Stan na 31.12.2009 r. | 750 000 | 67 185 | -297 700 | 519 485 |
| Stan na 01.01.2008 r. | 862 140 | 67 185 | -13 441 | 915 884 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 roku w sprawie przekazania wartości przeszacowania kapitału podstawowego i zapasowego wynikającej z zastosowania MSR 29 "Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji" na pokrycie straty powstałej w wyniku wdrożenia MSR w Spółce | -112 140 | | -45 829 | -157 969 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 roku w sprawie pokrycia straty powstałej w wyniku wdrożenia MSR wartością przeszacowania kapitału podstawowego i zapasowego wynikającą z zastosowania MSR 29 | | | 109 422 | 109 422 |
| uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 roku w sprawie przekazania na kapitał zapasowy nadwyżki z przeszacowania kapitału podstawowego i zapasowego (MSR 29) powstałej po pokryciu straty powstałej w wyniku wdrożenia MSR | | | 48 547 | 48 547 |
| Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | -112 140 | | 112 140 | 0 |
| Zysk (strata) netto w okresie | | | 30 028 | 30 028 |
| Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie sprawozdawczym | -112 140 | | 142 168 | 30 028 |
| Stan na 31.12.2008 r. | 750 000 | 67 185 | 128 727 | 945 912 |

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | 31.12.2009 r. | 31.12.2008 r. |
|---|-----------------|-----------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk przed opodatkowaniem | -410 628 | 43 355 |
| Korekty o pozycje: | 495 343 | -72 202 |
| Amortyzacja | 78 239 | 64 809 |
| Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych | -842 | 1 425 |
| Odsetki i dywidendy zapłacone netto | 2 327 | -2 378 |
| Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej | 46 437 | 6 925 |
| Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności | 3 207 | 2 868 |
| Zmiana stanu zapasów | 419 266 | -411 403 |
| Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań | -13 835 | 259 131 |
| Zmiana stanu rezerw | -41 273 | 2 428 |
| Pozostałe pozycje | 1 817 | 3 993 |
| Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty | -49 629 | 3 703 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 35 086 | -25 144 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy | 8 949 | 6 511 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 3 401 | 109 |
| Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych | 4 264 | 4 751 |
| Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych | 948 | 1 173 |
| Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych | 336 | 478 |
| Odsetki | | |
| Wydatki | 69 933 | 161 132 |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 69 933 | 161 132 |
| Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -60 984 | -154 621 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy | 37 411 | 162 126 |
| Kredyty i pożyczki uzyskane | 37 115 | 144 908 |
| Inne wpływy finansowe | 296 | 17 218 |
| Wydatki | 115 803 | 3 179 |
| Spłaty kredytów i pożyczek | 108 800 | |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 60 | 342 |
| Odsetki | 6 942 | 2 533 |
| Inne wydatki finansowe | 1 | 304 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -78 392 | 158 947 |
| Przepływy pieniężne netto razem | -104 290 | -20 818 |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | -103 448 | -22 243 |
| Zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | -842 | 1 425 |
| Środki pieniężne na początek okresu | 119 499 | 140 317 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 15 209 | 119 499 |
| - w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania | | 38 727 |

Noty do sprawozdania finansowego:

1. Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie jest kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna za okres od 1 października 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

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

Od 14 lipca 2005 r. Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19 listopada 2005 r. począwszy od 1 stycznia 2006 r. Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna stosują standardy rachunkowości przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzone przez Komisję Europejską przy sporządzaniu swoich jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe jest przygotowane w oparciu o MSR/MSSF oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.), przy zastosowaniu zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, które zostały opublikowane 29 kwietnia 2009 r. w jednostkowym raporcie rocznym.

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem rocznym za 2008 r.

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

Dane porównawcze obejmują sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych po 4 kwartałach zakończonych 31 grudnia 2008r.

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

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna po 4 kwartałach zakończonych 31.12.2009 r. sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności pomimo utrzymujących się trudności finansowych.

Wskazana powyżej sytuacja finansowa utrzymująca się w 2009 roku w ocenie Zarządu nie stanowi zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w istotnie niezmiennym zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na podstawie uzyskanych efektów wynikających z realizacji wcześniej przygotowanych planów działania, a także rysujących się pozytywnych trendów na rynkach głównych produktów przedsiębiorstwa, Zarząd Spółki przewiduje istotny spadek odnotowywanych strat.

W nocy 3 Zarząd przedstawił zakres podjętych oraz planowanych działań na 2010 r., które stanowią podstawę uzyskania poprawy sytuacji ekonomicznej Spółki. Poprawa sytuacji ekonomicznej pozostaje nadal w silnej korelacji z pozyskaniem dodatkowego zewnętrznego finansowania dla Spółki.

2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości

Na dzień 1 stycznia 2009 r. zmieniły się następujące standardy:

- MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – zaktualizowany,
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”,
- MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” – zaktualizowany,
- MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i zobowiązania powstałe w wyniku likwidacji” – zmiany,
- MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną” – zmiany,
- Zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji – Warunki nabycia uprawnień i anulowanie”.

Spółka dokonała oceny skutków zastosowania tych interpretacji oraz zmian standardów, które mają zastosowanie dla Spółki i zdiagnozowała, że ich ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe jest nieistotny.

3. Działania podjęte przez Zarząd zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Spółki

Ogólnoświatowy kryzys wywierał niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki w 2009 r. Wyniki osiągane na działalności handlowej i finansowej bezpośrednio przekładały się na pogorszenie płynności. Należy jednak zauważyć, że w IV kwartale 2009 r. oddziaływanie negatywnych zjawisk w otoczeniu Spółki zmalało, co w połączeniu z zainicjowanym jeszcze w 2008 r. wewnętrznym procesem naprawczym pozwoliło na systematyczne zmniejszanie dynamiki strat w kolejnych okresach.

Wdrożony, w reakcji na warunki kształtowane globalnym kryzysem, Program restrukturyzacji Z.Ch. „Police” S.A., przewidziany na lata 2009-2012, obejmuje przedsięwzięcia we wszystkich sferach funkcjonowania przedsiębiorstwa, zgrupowanych w czterech podstawowych obszarach działalności: aktywizacja handlu, redukcja kosztów, restrukturyzacja zatrudnienia oraz zbycie aktywów.

Charakterystyka podstawowych obszarów restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna:

Aktywizacja handlu

Działania obejmują swoim zakresem zmiany organizacyjne w obszarze sprzedaży oraz wzrost akwizycji. Sprzedaż kierowana jest jedynie na rynki, które gwarantują uzyskanie marży uzasadniającej utrzymanie ruchu na instalacjach produkcyjnych. Rozszerzane są lojalnościowe programy motywacyjne i premiowe.

W sferze logistyki położono nacisk na podniesienie wydajności funkcjonowania procesu sprzedaży i skrócenie czasu dostaw. Program wymógł znaczną zmianę podejścia do procesu transportu surowców oraz dostaw i konfekcjonowania produktów.

Redukcja kosztów

Oszczędności w tym obszarze dotyczą głównie optymalizacji wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych poprzez maksymalne wykorzystanie zmodernizowanych i odtworzonych w latach 2007-2008 instalacji produkcyjnych (nakłady w wartości powyżej 238 mln zł). Decyzja o czasowym wyłączeniu części ciągów o mniejszej sprawności bezpośrednio przekłada się na ograniczenie kosztów utrzymania instalacji, w tym redukcji kosztów remontów i eksploatacji. Wraz z tą decyzją przyjęto plan konserwacji wyłączonych linii produkcyjnych mając na uwadze niedopuszczenie do utraty wartości i możliwość przyszłego uruchomienia. W zakresie działalności pomocniczej osiągnięto oszczędności wynikające z renegocjacji umów dostaw, zmian organizacyjnych, optymalizacji procesów planowania i realizacji zamówień.

Restrukturyzacja zatrudnienia

Podstawę zmian stanowią ograniczenia funduszy premiowych, zahamowania wzrostu wynagrodzeń, a także plany ograniczenia i optymalizacji zatrudnienia do bieżących potrzeb produkcyjnych, technologicznych i technicznych w ramach „Program Dobrowolnych Odejść” oraz formuły przestoju opisanej w prawie pracy.

Zbycie aktywów

Restrukturyzacja w tym zakresie zakłada: pozyskanie inwestorów do spółek zależnych, które nie mają strategicznego znaczenia dla podstawowej działalności Spółki, wydzielenie w ramach outsourcingu kapitałowego zakładowej energetyki i ośrodka szkoleniowo- wypoczynkowego, utworzenie specjalnej strefy ekonomicznej oraz przekazanie do spółek zależnych zarządzających infrastrukturą niewykorzystywaną w podstawowej działalności terenów Spółki.

Planowane efekty realizacji Programu restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna w latach 2009-2012:

| Obszary Działalności | Planowane efekty/potencjały (mln zł) | | | | Razem |
|-------------------------------|---|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | |
| Aktywizacja sprzedaży | 80,4 | 41,5 | 45,8 | 46,2 | 213,9 |
| Redukcja kosztów | 118,4 | 123,4 | 84,2 | 59,2 | 385,2 |
| Restrukturyzacja zatrudnienia | 50,7 | 25,6 | 30,9 | 33,5 | 140,7 |
| Zbycie aktywów | 13 | 268,1 | 0,8 | 2,5 | 284,4 |
| Razem | 262,5 | 458,6 | 161,7 | 141,4 | 1024,2 |

Zarząd jest przekonany, że podejmuje wszelkie działania, jakie są niezbędne w celu utrzymania bieżącej płynności finansowej oraz restrukturyzacji działalności Spółki.

Efekty działań restrukturyzacyjnych w 2009 r.

Realizacja założeń Programu restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna w latach 2009-2012 w 2009 r.:

| Obszary Działalności | Planowane efekty/ /potencjały (mln zł) | Zrealizowane w 2009 r. | |
|-------------------------------|--|------------------------|-------------|
| | | (mln zł) | (%) |
| Aktywizacja sprzedaży | 80,4 | 75,2 | 93,5 |
| Redukcja kosztów | 118,4 | 118,0 | 99,7 |
| Restrukturyzacja zatrudnienia | 50,7 | 50,5 | 99,6 |
| Zbycie aktywów | 13,0 | 0 | 0 |
| Razem | 262,5 | 243,7 | 92,8 |

Jednym z czynników determinujących uzyskanie przez Spółkę trwałej poprawy sytuacji finansowej oraz efektywne wdrożenie Programu restrukturyzacji jest pozyskanie zewnętrznego finansowania. Z.Ch. „Police” S.A. zaangażowane były w projekt pozyskania dodatkowego finansowania z PKO BP w oparciu o poręczenie wydane przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. Jednak utrzymujący się kryzys w branży nawozowej znalazł swoje odzwierciedlenie w słabych wynikach finansowych Spółki. W takiej sytuacji zaistniały przesłanki do zakwalifikowania Spółki do kategorii podmiotów zagrożonych w rozumieniu prawa o pomocy publicznej. Analiza potencjalnych ryzyk i korzyści dla Z.Ch. „Police” S.A. spowodowała zmianę ścieżki postępowania, tj. odejście od projektu kredyt plus poręczenie i wybór koncepcji bezpośredniej pożyczki z ARP S.A. Istotnym aspektem, który przeważał o tym, że wybrana została druga możliwość jest fakt, iż pożyczka na kwotę 150 mln zł będzie akceptowana przez Komisję Europejską. W związku z tym nie będzie istniało zagrożenie zakwalifikowania pożyczki jako niedozwolonej pomocy publicznej. Z.Ch. „Police” S.A. złożyły w dniu 07.12.2009 r. wniosek do ARP S.A. o udzielenie indywidualnej pomocy na ratowanie w formie pożyczki w kwocie 150 mln zł. Przedmiotowy wniosek został pozytywnie rozpatrzony przez Zarząd Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.

Z uwagi na oczekiwane zgody Pożyczkodawcy oraz uzyskanie przedmiotowej notyfikacji pożyczki w Komisji Europejskiej, środki pomocowe nie zostały dotychczas uruchomione.

Wnioskowana pożyczka będzie podlegała zwrotowi w ciągu 6 miesięcy od daty jej otrzymania z możliwością prolongaty spłaty. Warunkiem ubiegania się o wydłużenie okresu spłaty jest plan restrukturyzacji Spółki zaakceptowany przez Komisję Europejską w pierwszym okresie półrocznego finansowania.

Działania Zarządu w rozpoczętym procesie sporządzenia planu restrukturyzacji
 wesprze zewnętrzny doradca.

4. Wyniki segmentów

| Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
|---|-------------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| Sprzedaż zewnętrzna | 52 603 | 344 167 | 8 430 | 405 200 |
| Sprzedaż między segmentami | | 474 | | 474 |
| Przychody segmentu | 52 603 | 344 641 | 8 430 | 405 674 |
| Koszty segmentu | -36 453 | -413 774 | -14 934 | -465 161 |
| Wynik operacyjny segmentu | 16 150 | -69 133 | -6 504 | -59 487 |
| Przychody/Koszty finansowe | | | | 8 900 |
| Wynik przed opodatkowaniem | | | | -50 587 |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | | | | -48 939 |
| Wynik netto | | | | -99 526 |
| Istotne zmiany aktywów za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała działalność | Ogółem |
| Amortyzacja | -1 388 | -16 923 | -754 | -19 065 |
| Odpis z tyt. testu na utratę wartości | 43 868 | -37 633 | -5 136 | 1 099 |
| Odpisy surowców i produktów | -424 | 89 427 | 74 | 89 077 |
| Rezerwy | 1 343 | 3 387 | 8 556 | 13 286 |
| Odpisy na należności oraz aktualizujące odsetki | 3 | 3 076 | 181 | 3 260 |
| Wynik z wyceny instrumentów pochodnych | | | 49 317 | 49 317 |
| Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
| Sprzedaż zewnętrzna | 248 665 | 1 208 098 | 29 349 | 1 486 112 |
| Sprzedaż między segmentami | | 1 135 | | 1 135 |
| Przychody segmentu | 248 665 | 1 209 233 | 29 349 | 1 487 247 |
| Koszty segmentu | -245 943 | -1 550 740 | -97 162 | -1 893 845 |
| Wynik operacyjny segmentu | 2 722 | -341 507 | -67 813 | -406 598 |
| Przychody/Koszty finansowe | | | | -4 030 |
| Wynik przed opodatkowaniem | | | | -410 628 |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | | | | -15 799 |
| Wynik netto | | | | -426 427 |
| Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała działalność | Ogółem |
| Amortyzacja | -10 662 | -61 569 | -6 008 | -78 239 |
| Odpis z tyt. testu na utratę wartości | 16 212 | -53 168 | -7 153 | -44 109 |
| Odpisy surowców i produktów | 6 957 | 134 146 | 313 | 141 416 |
| Rezerwy | 1 892 | 18 476 | 14 645 | 35 013 |
| Odpisy na należności oraz aktualizujące odsetki | 23 | 6 291 | 206 | 6 520 |
| Wynik z wyceny instrumentów pochodnych | | | 99 261 | 99 261 |

Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSR
za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r.
(kwoty wyrażone są w tys. zł)

| Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.10.2008 r. do 31.12.2008 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
|--|--------------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------|
| Sprzedaż zewnętrzna | 36 944 | 174 240 | 7 573 | 218 757 |
| Sprzedaż między segmentami | 2 628 | | | 2 628 |
| Przychody segmentu | 39 572 | 174 240 | 7 573 | 221 385 |
| Koszty segmentu | -95 315 | -331 572 | -26 922 | -453 809 |
| Wynik operacyjny segmentu | -55 743 | -157 332 | -19 349 | -232 424 |
| Przychody/Koszty finansowe | | | | -135 163 |
| Wynik przed opodatkowaniem | | | | -367 587 |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | | | | 56 712 |
| Wynik netto | | | | -310 875 |

| Istotne zmiany aktywów za okres od 01.10.2008 r. do 31.12.2008 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała działalność | Ogółem |
|--|--------------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------|
| Amortyzacja | -3 296 | -12 102 | -1 888 | -17 286 |
| Odpis z tyt. testu na utratę wartości | -32 990 | 32 637 | 2 794 | 2 441 |
| Odpisy surowców i produktów | -6 878 | -151 700 | -84 | -158 662 |
| Rezerwy | -1 232 | -917 | 57 | -2 092 |
| Odpisy na należności oraz aktualizujące odsetki | -8 | -6 373 | 5 791 | -590 |
| Wynik z wyceny instrumentów pochodnych | | | -121 645 | -121 645 |

| Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała Działalność | Ogółem |
|--|--------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------|
| Sprzedaż zewnętrzna | 213 156 | 2 159 534 | 29 310 | 2 402 000 |
| Sprzedaż między segmentami | 5 788 | 1 100 | | 6 888 |
| Przychody segmentu | 218 944 | 2 160 634 | 29 310 | 2 408 888 |
| Koszty segmentu | -300 446 | -1 859 144 | -77 583 | -2 237 173 |
| Wynik operacyjny segmentu | -81 502 | 301 490 | -48 273 | 171 715 |
| Przychody/Koszty finansowe | | | | -128 360 |
| Wynik przed opodatkowaniem | | | | 43 355 |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | | | | -13 327 |
| Wynik netto | | | | 30 028 |

| Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała działalność | Ogółem |
|--|--------------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------|
| Amortyzacja | -12 003 | -47 142 | -5 664 | -64 809 |
| Odpis z tyt. testu na utratę wartości | -32 990 | 32 637 | 2 794 | 2 441 |
| Odpisy surowców i produktów | -9 878 | -153 383 | 86 | -163 175 |
| Rezerwy | -1 221 | 2 222 | -1 940 | -939 |
| Odpisy na należności oraz aktualizujące odsetki | -25 | -6 223 | 5 935 | -313 |
| Wynik z wyceny instrumentów pochodnych | | | -131 730 | -131 730 |

Ze względu na korektę testu z 30.06.2009 r. przeprowadzoną w sierpniu 2009 r., wyniki testu w segmentach, z uwzględnieniem korekty, przedstawiają się następująco:

| Odpis z tyt. testu na utratę wartości | Segment Bieli Tytanowej | Segment Nawozowy | Pozostała działalność | Ogółem |
|--|-------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------|
| na dzień 30.06.2009 r. | -27 656 | -15 535 | -2 017 | -45 208 |
| na dzień 30.09.2009 r. | -27 656 | -15 535 | -2 017 | -45 208 |

5. Odroczonego podatek dochodowy

| | Stan na początek roku 2009 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na 31.12.2009 r. |
|---|----------------------------------|-------------|--------------|--------------------------|
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 108 567 | 135 676 | 58 635 | 185 608 |
| Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 44 970 | 91 462 | | 136 432 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem odpisu | 63 597 | 135 676 | 150 097 | 49 176 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 18 626 | 299 | 3 857 | 15 068 |

Wzrost aktywa na dzień 31.12.2009 r. w porównaniu do 31.12.2008 r. wynosi 77 041 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Zmiana wynika głównie z utworzenia pozycji aktywa na odroczonego podatek dochodowy z tytułu straty podatkowej w wysokości: 129 192 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na wyroby gotowe, półfabrykaty i produkcję w toku w wysokości 18 948 tys. zł, rozwiązania części odpisów na materiały w wysokości 7 921 tys. zł oraz rozwiązania części aktywa dotyczącego wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 19 261 tys. zł.

Na podstawie planu Zarządu Spółki przyjętego do testu na utratę wartości aktywów oraz ze względu na zasadę ostrożności nadwyżka aktywa nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego została objęta na dzień 31.12.2009 r. odpisem aktualizującym w wysokości 80% jej wartości.

6. Rezerwy na zobowiązania

| Tytuł rezerwy | Stan na początek roku 2009 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na 31.12.2009 r. |
|---|----------------------------------|-------------|--------------|--------------------------|
| Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | 67 466 | 3 807 | 18 441 | 52 832 |
| Rezerwy na ochronę środowiska | 62 944 | 2 222 | 15 823 | 49 343 |
| Rezerwa z tytułu spraw biernych | 6 938 | 216 | 6 789 | 365 |
| Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze | 10 241 | 115 | 4 807 | 5 549 |
| Pozostałe rezerwy | 2 166 | 182 | 1 956 | 392 |

Ujęte na dzień 31.12.2009 r. rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne zostały ustalone w wyniku przeprowadzonej wyceny aktuarialnej wykonanej przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego.

Elementem wpływającym istotnie na wartość rezerw z tytułu ochrony środowiska jest stopa dyskontowa, stąd zwiększenie rezerw wynika głównie ze zmiany szacunków wywołanych zmianą wysokości przyjętej stopy dyskontowej (z 2,75% na dzień 31.12.2008 do 3,63% na dzień 31.12.2009 r.).

Zmniejszenie rezerwy na sprawy bierne wynika z wykorzystania rezerwy utworzonej na zobowiązania sporne z tytułu opłat za składowanie odpadów za lata 1998-1999, ponieważ zgodnie z wyrokiem sądu NSA stało się ono wymagalne.

7. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

| Tytuł odpisu | Stan na początek roku 2009 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na 31.12.2009 |
|---|----------------------------|-------------|--------------|--------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1 486 531 | 86 549 | 44 030 | 1 529 050 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 17 472 | | 384 | 17 088 |
| Materiały | 19 689 | 7 975 | 4 165 | 23 499 |
| Surowce | 48 176 | 65 480 | 110 980 | 2 676 |
| Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku | 115 064 | 295 724 | 395 450 | 15 338 |
| Należności | 40 815 | 7 532 | 13 144 | 35 203 |
| Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe) | 977 | | 335 | 642 |

Zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów i surowców dotyczyło zapasów, które zostały w danym okresie sprawozdawczym zagospodarowane (zużyte do produkcji, sprzedane, itp.). Utworzenie w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów wynikało z utraty ich wartości oraz wyceny nie wyżej od wartości netto możliwej do uzyskania.

Trwała utrata wartości aktywów

Zarząd Spółki na podstawie zewnętrznych oraz wewnętrznych źródeł informacji ocenił, iż istnieją następujące przesłanki uzasadniające przeprowadzenie testu na utratę wartości aktywów:

- wartość bilansowa aktywów netto Spółki wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- ograniczenie wolumenu sprzedaży implikujące niższe wykorzystanie zdolności produkcyjnych, spadek wolumenu sprzedaży i cen produktów Spółki,
- niekorzystne zmiany w otoczeniu rynkowym tj. pogorszenie relacji cena – koszt wytworzenia,
- przewidywany wzrost rynkowych stóp procentowych,
- realizacja przychodów i zysków niższa od zakładanej na 2009 r.

Test przeprowadzono dla aktywów trwałych i wartości niematerialnych w dwóch wyodrębnionych ośrodkach wypracowujących środki pieniężne (CGU), tj. Ośrodku Bieli Tytanowej i Ośrodku Nawozowym.

Wyniki testu alokowane zostały w następujący sposób:

- CGU Bieli Tytanowej – wzrost wartości aktywów o kwotę 546 tys. zł
- CGU Nawozowy – wzrost wartości aktywów o kwotę 553 tys. zł.

Wartość bilansowa aktywów trwałych netto poddanych testowi obejmująca środki trwałe oraz wartości niematerialne (z wyłączeniem gruntów własnych) na koniec grudnia 2009 r. wyniosła 646 502 tys. zł. Zwiększona w wyniku testu wartość aktywów odniesiona została w całości na pozostałe przychody operacyjne.

Poprzednio Spółka przeprowadziła test na utratę wartości aktywów na dzień 30.06.2009 r. Efektem testu była utrata wartości aktywów w kwocie 45 208 tys. zł, odniesiona w całości na pozostałe koszty operacyjne.

W sprawozdaniu śródrocznym za półrocze 2009 r. oraz III kwartał 2009 r. wykazywano wysokość utraty wartości aktywów trwałych z tytułu przeprowadzonego na 30.06.2009 r. testu w kwocie 44 125 tys. zł. Ze względu na korektę testu dokonaną w kolejnych okresach, utrata wartości aktywów na dzień 30.06.2009 r. w całości odniesiona w pozostałe koszty operacyjne zwiększyła się i wyniosła 45 208 tys. zł.

8. Należności i zobowiązania warunkowe

| | <u>31.12.2009 r.</u> | <u>31.12.2008 r.</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Należności warunkowe | 8 810 | 16 810 |
| Od pozostałych jednostek z tytułu: należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów | 8 810 | 16 810 |
| Zobowiązania warunkowe | 17 075 | 17 075 |
| Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu: udzielonych gwarancji i poręczeń | | |
| Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom z tytułu: | 16 905 | 16 905 |
| zabezpieczenia długu celnego | 10 000 | 10 000 |
| należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów | 6 905 | 6 905 |
| Inne zobowiązania warunkowe | 170 | 170 |

W okresie sprawozdawczym uległy zmniejszeniu należności warunkowe o 8 000 tys. zł. Zmniejszenie dotyczy należności warunkowych z tytułu podpisanej umowy sprzedaży udziałów Kargo Sp. z o.o. ze względu na zrealizowanie Gwarantowanych Inwestycji w wysokości zgodnej z podpisaną umową zbycia.

9. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

INFORMACJA DODATKOWA

Otoczenie rynkowe

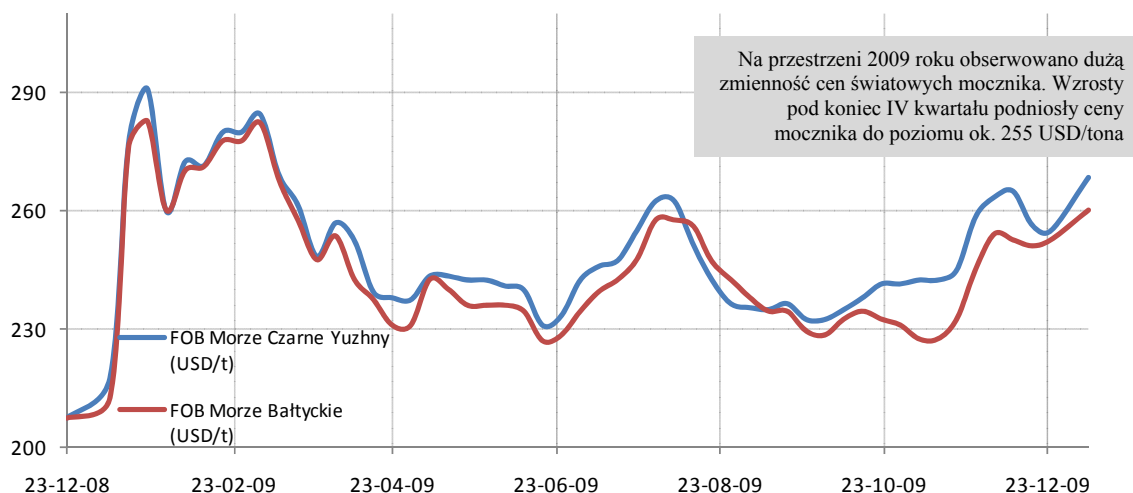
W IV kwartale 2009 roku obserwowane były pierwsze oznaki stabilizowania się sytuacji na rynkach nawozowych. Po silnym załamaniu popytu na nawozy producenci zostali zmuszeni do znaczących obniżek cen. Emitent również postanowił obniżyć ceny nawozów wieloskładnikowych, średnio o ok. 35%. Przyniosło to normalizowanie relacji pomiędzy cenami produktów, a możliwością nabywczą odbiorców (urynkowanie cen nawozów, powolny wzrost cen płodów rolnych, uruchomienie dopłat unijnych dla rolnictwa). Skutkiem spadków cen były widoczne oznaki zwiększania się popytu, szczególnie w przypadku nawozów wieloskładnikowych. Rosnący popyt wpłynął korzystnie na poprawę notowań nawozów zarówno azotowych, jaki i wieloskładnikowych w końcówce 2009 roku.

Równolegle następowały zmiany w obszarze surowcowym. Pojawiające się już wcześniej trendy spadkowe cen były kontynuowane.

Dodatkowo, silny wpływ na działania operacyjne Emitenta wywarły efekty utrzymującej się od roku dekonunktury rynkowej w głównym obszarze działalności. Następstwem długotrwałego kryzysu w branży nawozowej był istotny spadek siły finansowej Spółki, kłopoty z regulowaniem bieżących zobowiązań, ograniczenia dostępności surowców.

Pozytywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta miała sytuacja na rynku walutowym. Mimo dużych wahań, złoty uległ w IV kwartale 2009 roku dalszemu umocnieniu. Dzięki temu wycena posiadanych przez Spółkę instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym wpłynęła korzystnie na uzyskane wyniki finansowe. Ponadto mocny złoty, ze względu na posiadanie przez Emitenta krótkiej pozycji w walutach w IV kwartale, dodatkowo pozytywnie wpływał na saldo rozliczeń z kontrahentami zagranicznymi.

Notowania mocznika w 2009 roku

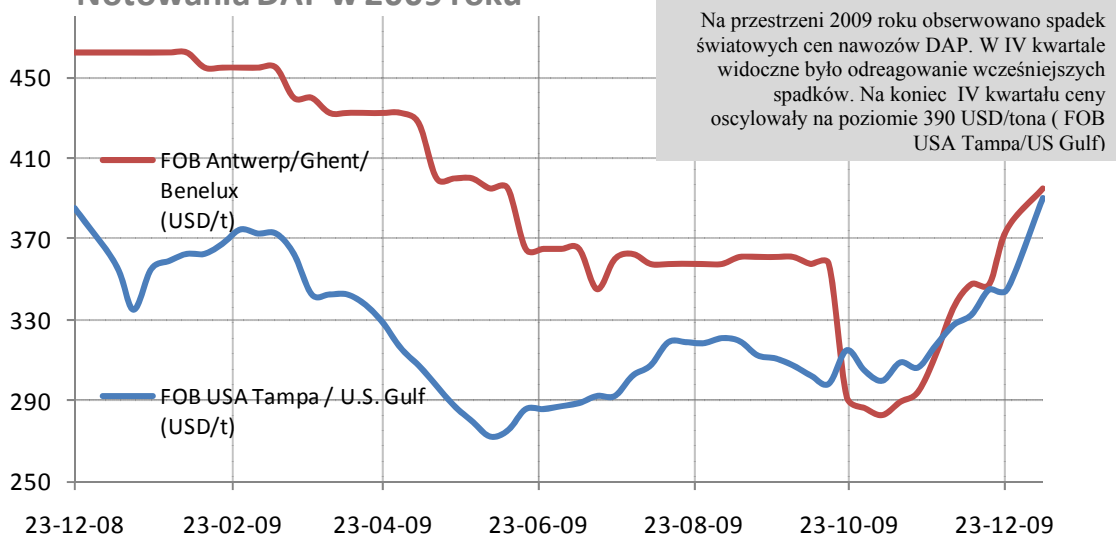


Poprawiająca się koniunktura na rynkach nawozowych nie przełożyła się na zwiększenie ograniczenia mocy produkcyjnych dla nawozów wieloskładnikowych w IV kwartale. Jednakże, w związku ze stale rosnącym popytem na nawozy wieloskładnikowe, Emitent zdecydował na początku 2010 roku o uruchomieniu na okres wiosennego sezonu sprzedaży (do końca marca 2010 r.) jednej z dwóch czasowo wyłączonych linii produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych. W wyniku uruchomienia dodatkowej linii produkcyjnej poziom bieżącego wykorzystania mocy produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych wzrósł z 69% do ok. 89%.

W dalszym ciągu ceny amoniaku utrzymywały się na niskim poziomie, uniemożliwiając rentowny eksport tego produktu. Kontynuowano w związku z tym ograniczenie zdolności produkcyjnych tego produktu do poziomu ok. 50%. Produkcja mocznika i bieli tytanowej odbywała się na poziomach zbliżonych do optymalnych.

W IV kwartale 2009 roku obserwowano dalszy spadek cen podstawowych surowców do produkcji nawozów. W przypadku zakupu fosforytów – spadek cen wyniósł ok. 6,5% dla fosforytów z Tunezji i ok. 10,5% dla fosforytów z Syrii. Uzyskano także korzystniejsze ceny zakupu soli potasowej – średnio były one w IV kwartale 2009 roku niższe o ok. 20% w porównaniu z III kwartałem 2009 roku. Ceny siarki utrzymywały się na stabilnym poziomie, z niewielką tendencją spadkową. Na I kwartał 2010 przewiduje się podwyżkę cen siarki i kwasu siarkowego. W raportowanym okresie nie uległa zmianie taryfa na gaz ziemny.

Notowania DAP w 2009 roku

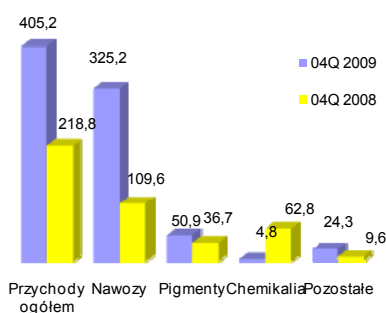


Omówienie wyników działań operacyjnych Emitenta w okresie sprawozdawczym

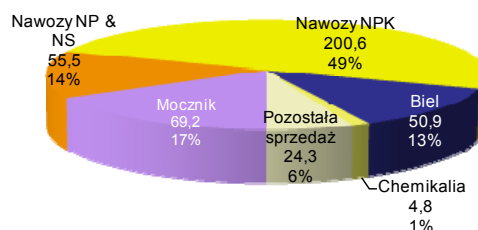
Sprzedaż

Wyniki sprzedaży produktów Spółki w IV kwartale 2009 były zdeterminowane sytuacją rynkową, która po silnym załamaniu, szczególnie znaczącym w segmencie nawozowym, powracała powoli do stabilizacji. Przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 405,2 mln zł, co stanowiło wzrost o 85% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Największy wpływ na poprawę uzyskiwanych przez Emitenta przychodów ze sprzedaży miała zdecydowanie wyższa sprzedaż ilościowa w grupie nawozów wieloskładnikowych.

Przychody wg grup asortymentowych w IV kwartale 2009 roku (mln zł)

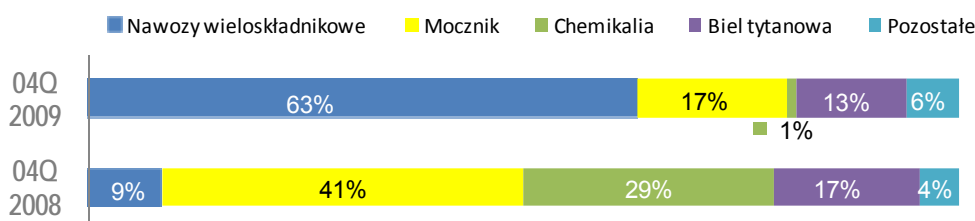


Struktura przychodów ze sprzedaży w IV kwartale 2009 roku (mln zł)



W efekcie obniżki cen tych nawozów (o ok. 35%) znacząco wzrosły wolumeny sprzedaży, zarówno w porównaniu z III kwartałem 2009 roku jak i z IV kwartałem 2008 roku. Skala zmian wielkości sprzedaży nawozów wieloskładnikowych w porównaniu z IV kwartałem 2008 roku jest nieporównywalna. W tamtym okresie Spółka sprzedała zaledwie 6 tys. ton tych nawozów, natomiast w raportowanym okresie blisko 200 tys. ton nawozów NPK. To pokazuje z jak silnym załamaniem rynku mieliśmy do czynienia pod koniec 2008 roku. Bardzo wysoka była również dynamika sprzedaży nawozów NP, których wolumen sprzedaży w raportowanym okresie przekroczył 50 tys. ton. Silny wzrost wolumenów sprzedaży nawozów wieloskładnikowych przyniósł również silny wzrost przychodów ze sprzedaży w tej grupie nawozów w relacji z IV kwartałem 2008 roku, jednakże ze względu na istotne obniżenie cen sprzedaży dynamika wzrostu przychodów była o ok. połowę niższa od dynamiki wzrostu wolumenów. Udział nawozów wieloskładnikowych w przychodach ze sprzedaży ogółem przekroczył 60% w raportowanym okresie. W analogicznym okresie 2008 roku udział nawozów wieloskładnikowych nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

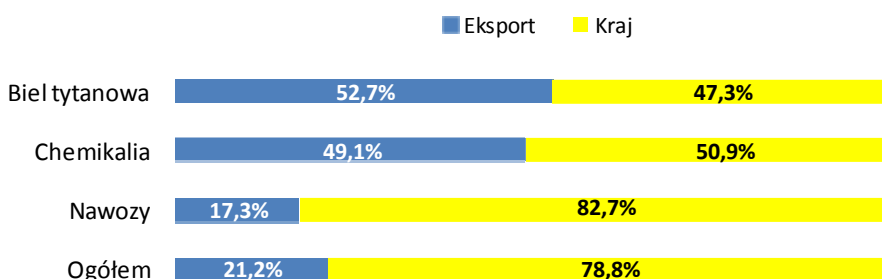
Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup porównanie okresów



Poprawę zanotowano w segmencie pigmentowym, w którym wzrosły zarówno wolumen jak i przychody, przy wyższych niż w IV kwartale 2008 roku zrealizowanych cenach sprzedaży. Spadek sprzedaży chemikaliów był podyktowany brakiem wielkotonażowej sprzedaży amoniaku w IV kwartale 2009 roku, ze względu na utrzymujące się już od dłuższego czasu niskie ceny na ten produkt.

Relatywnie niski był udział sprzedaży eksportowej ogółem w IV kwartale 2009 roku, ze względu na niską opłacalność eksportu nawozów. Bardzo dobra była natomiast sprzedaż krajowa nawozów, której udział w raportowanym okresie osiągnął ponad 80% całkowitych przychodów ze sprzedaży nawozów.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w IV kwartale 2009 roku

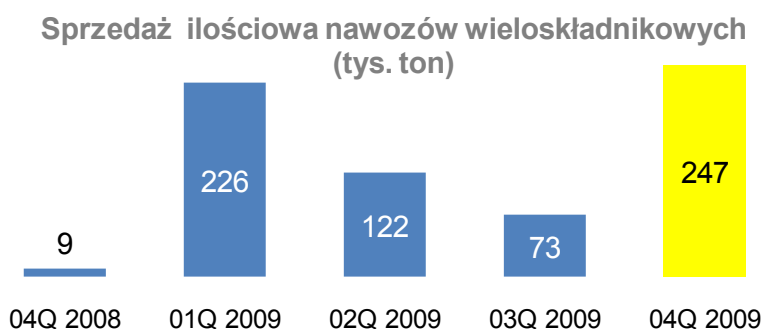


Największy udział w sprzedaży na rynki zagraniczne w IV kwartale 2009 miały nawozy NPK oraz biel tytanowa, odpowiednio 29,1 mln zł i 26,8 mln zł.

Nawozy

| Nawozy | 04Q 2009 | 04Q 2008 | Zmiana |
|-----------------------------|----------|----------|--------|
| Wolumen (<i>tys. ton</i>) | 334,5 | 89,7 | 273% |
| Przychody (<i>mln zł</i>) | 325,2 | 109,6 | 197% |

IV kwartał 2009 roku przyniósł wyraźne ożywienie popytu na nawozy wieloskładnikowe po trwającym wiele miesięcy regresie. Sprzedaż nawozów w IV kwartale 2009 wyniosła łącznie 334,5 tys. ton i była zdecydowanie wyższa od zanotowanej w analogicznym okresie 2008 roku. Tak wysoki wzrost wolumenu sprzedaży nawozów wynikał z poprawy koniunktury na nawozy wieloskładnikowe, na co istotny wpływ miała bardzo duża, sięgająca 35% obniżka cen wprowadzona z początkiem IV kwartału 2009. Rolnicy, wstrzymujący się dotychczas z zakupem bogatszych formuł nawozowych, uznali obniżony poziom cen za atrakcyjny i przystąpili do zakupów. Czynniki, które dodatkowo wpływały na zwiększającą się intensyfikację działań zmierzających do zwiększania produkcji rolnej były oznaki poprawy sytuacji na rynkach płodów rolnych oraz uruchomienie dopłat unijnych dla rolnictwa. Wolumen sprzedanych nawozów wieloskładnikowych wyniósł 247 tys. ton, co stanowiło 74% całkowitego wolumenu sprzedanych w IV kwartale 2009 roku nawozów. Był to najlepszy pod względem ilości sprzedaży tychże nawozów kwartał od ponad roku.



Spółka czasowo ograniczyła, w wrześniu 2009 roku, moce wytwórcze nawozów wieloskładnikowych o ok. 31%, co było czynnikiem wpływającym na bardziej racjonalną gospodarkę zapasami - w raportowanym okresie Emitent skutecznie upłynniał zapasy nawozów (w przypadku nawozów wieloskładnikowych różnica stanu wyniosła ok. -74 tys. ton, natomiast w przypadku mocznika -8,8 tys. ton).

Ze względu na korzystniejsze relacje cenowo – kosztowe, Spółka plasowała większość produkcji w kraju. Sprzedaż krajowa nawozów wieloskładnikowych wyniosła 215 tys. ton. Należy przy tym zaznaczyć, że zrealizowane ceny sprzedaży były istotnie niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wynikało to z trwającego ponad rok spadku cen światowych nawozów wieloskładnikowych. Kulminacja tych spadków przypadła na IV kwartał 2009 roku. Należy przy tym zauważyć, że pod koniec roku rozpoczęła się tendencja odwracania się spadku cen nawozów DAP na światowych rynkach, która jest kontynuowana również na początku 2010 roku. Rokuje to pozytywnie na uzyskiwany przez Emitenta poziom przychodów w kolejnym okresie sprawozdawczym.

W raportowanym okresie Spółka sprzedała 88 tys. ton mocznika, co stanowiło wzrost o ok. 10% w porównaniu z IV kwartałem 2008 roku. Ze względu na spadek średniej ceny mocznika o ok. 30% w ujęciu rocznym, przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2009 roku wyniosły blisko 70 mln zł i były niższe od przychodów z analogicznego kwartału 2008 roku o ok. 24%. Podobnie jak w przypadku nawozów wieloskładnikowych większość mocznika (prawie 70 tys. ton) została sprzedana w kraju.

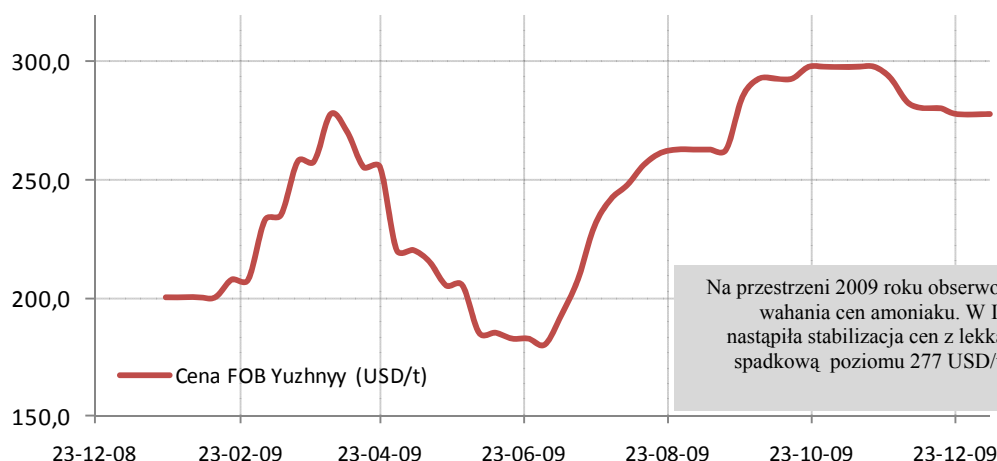
Na przełomie listopada/grudnia Emitent rozpoczął produkcję nowego nawozu NS o nazwie Polifoska 21, którego skład chemiczny zapewnia dobre ukorzenie i prawidłowy rozwój roślin od wczesnej wiosny, zwiększa ich odporność oraz wpływa na poprawę jakości plonu. Produkt zawiera 21 proc. azotu i 34 proc. siarki. Wszystkie składniki występują w bardzo dobrze przyswajalnych formach. Sprzedaż nowego produktu ruszyła w grudniu.

Chemikalia

| Chemikalia | 04Q 2009 | 04Q 2008 | Zmiana |
|-----------------------------|----------|----------|--------|
| Wolumen (<i>tys. ton</i>) | 13,1 | 39,2 | -67% |
| Przychody (<i>mln zł</i>) | 4,8 | 62,8 | -92% |

Na sytuację w grupie chemikaliów w największym stopniu wpływa sytuacja na rynku amoniaku. Średnie ceny na rynkach kształtowały się wyżej niż w III kwartale 2009 roku, jednakże poziom cen był w dalszym ciągu niegwarantujący opłacalnej produkcji wielkotonażowej i sprzedaży. Przychody ze sprzedaży dla tej grupy produktów wyniosły 4,8 mln zł. Udział wartościowy chemikaliów w przychodach sprzedaży był niewielki i wyniósł ok. 1%.

Notowania amoniaku w 2009 roku



Pigmenty

| Biel tytanowa | 04Q 2009 | 04Q 2008 | Zmiana |
|-----------------------------|----------|----------|--------|
| Wolumen (<i>tys. ton</i>) | 8,3 | 6,4 | 30% |
| Przychody (<i>mln zł</i>) | 50,9 | 36,7 | 39% |

W raportowanym okresie nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży o 30% w porównaniu z IV kwartałem 2008 roku. Sprzedaż eksportowa wyniosła 52%. Spółka uzyskała wyższe średnie ceny sprzedaży zarówno w kraju jak i za granicą. Średnia zrealizowana cena sprzedaży wzrosła o 5,8% w kraju i 7% w eksporcie w porównaniu z IV kwartałem 2008 roku.

Wyniki finansowe

W IV kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły 405,2 mln zł, co stanowiło wzrost o 85% w porównaniu z IV kwartałem 2008 roku. Zasadniczym czynnikiem mającym wpływ na uzyskanie tak wysokiego wzrostu przychodów ze sprzedaży była poprawiająca się koniunktura na nawozy wieloskładnikowe. Jednocześnie zadziałał też efekt tzw. niskiej bazy – sprzedaż nawozów wieloskładnikowych w porównywalnym okresie spadła niemal do zera. Dodatkowym czynnikiem, który ukształtował taki poziom przychodów był spadek cen w podstawowych formułach nawozowych w relacji z poziomem cen uzyskanym w IV kwartale 2008 roku, średnio o ok. 50% dla nawozów wieloskładnikowych oraz o ok. 30% dla mocznika.

Koszt własny sprzedaży Emitenta wyniósł 431,9 mln zł, co stanowiło wzrost o 6% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wolniejszy przyrost kosztu własnego sprzedaży w porównaniu z przychodami ze sprzedaży wynikał przede wszystkim z utworzenia w IV kwartale 2008 roku dużych odpisów na zapasy w ciężar kosztu wytworzenia, z drugiej zaś strony odwrócenie odpisów na zapasy w raportowanym okresie. W konsekwencji wygenerowana strata na sprzedaży była zdecydowanie niższa niż w IV kwartale 2008 roku.

W raportowanym okresie zmniejszeniu uległy zarówno koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu odpowiednio o 19% i 36% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zmniejszenie ww. kosztów mimo rosnących przychodów jest efektem działań obniżających koszty stałe Emitenta w ramach Programu Restrukturyzacji.

mln zł

| Wyniki jednostkowe (mln zł) | 04Q 2009 | 04Q 2008 | zmiana | zmiana (%) |
|---|----------|----------|--------|------------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 405,2 | 218,8 | 186,4 | 85% |
| Koszt własny sprzedaży | 431,9 | 408,5 | 23,4 | 6% |
| Zysk brutto na sprzedaży | -26,7 | -189,8 | 163,1 | -86% |
| Koszty sprzedaży | 11,2 | 13,8 | -2,6 | -19% |
| Koszty ogólnego zarządu | 17,3 | 27,2 | -9,9 | -36% |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | -55,2 | -230,8 | 175,6 | -76% |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne - saldo | -4,3 | -1,6 | -2,7 | 164% |
| EBIT | -59,5 | -232,4 | 172,9 | -74% |
| Amortyzacja | 19,1 | 17,3 | 1,8 | 10% |
| EBITDA | -40,4 | -215,1 | 174,7 | -81% |
| Przychody/koszty finansowe | 8,9 | -135,2 | 144,1 | -107% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | -50,6 | -367,6 | 317,0 | -86% |
| Podatek dochodowy | 48,9 | -56,7 | 105,6 | -186% |
| część bieżąca | 4,9 | -19,4 | 24,3 | -125% |
| część odroczone | 44,0 | -37,3 | 81,3 | -218% |
| Zysk (strata) netto | -99,5 | -310,9 | 211,4 | -68% |

Saldo przychodów i kosztów operacyjnych obciążało wynik operacyjny kwotą 4,3 mln zł.

W IV kwartale 2009 roku kontynuowane było umocnienie krajowej waluty względem kluczowych walut światowych. Wpłynęło to pozytywnie na saldo przychodów finansowych - wynik z wyceny i realizacji instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym wyniósł 10,9 mln zł.

Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
Skonsolidowany Rozszerzony Raport Kwartalny
za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r.
Informacja dodatkowa

| Struktura kosztów w układzie rodzajowym (%) | 04Q 2009 | 04Q 2008 | Zmiana |
|---|----------|----------|--------|
| Amortyzacja | 6,7% | 2,7% | 4,1% |
| Zużycie materiałów i energii | 83,5% | 50,0% | 33,5% |
| Usługi obce | 20,4% | 15,0% | 5,4% |
| Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia | 13,6% | 11,5% | 1,7% |
| Podatki i opłaty | 4,5% | 1,8% | 1,0% |
| Pozostałe koszty rodzajowe | -28,8% | 19,0% | -0,5% |
| Razem koszty rodzajowe | 100,0% | 100,0% | 2,7% |

Surowce i energia

| Struktura kosztów materiałów i energii (%) | 04Q 2009 | 04Q 2008 | Zmiana |
|--|----------|----------|--------|
| Gaz | 28,5% | 26,7% | 1,8% |
| Sól potasowa | 27,8% | 6,5% | 21,3% |
| Fosforyty | 13,1% | 20,2% | -7,1% |
| Energia | 9,8% | 5,9% | 3,9% |
| Węgiel | 8,8% | 4,7% | 4,1% |
| Siarka | 1,3% | 6,7% | -5,4% |
| Szlaka tytanowa | 2,3% | 1,4% | 0,9% |
| Ilmenit | 2,4% | 1,4% | 1,0% |
| Inne | 6,0% | 26,5% | -20,5% |

Największy udział w kosztach zużycia materiałów i energii miały kolejno: koszt zużycia gazu ziemnego, soli potasowej i fosforytów, stanowiące odpowiednio 28,5%, 28% i 13% w strukturze zużycia materiałów i energii.

Wyniki kwartalne grupy kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. były zbliżone do wyników podmiotu dominującego. Przychody ze sprzedaży wyniosły 404,4 mln zł, strata na działalności operacyjnej 60,4 mln zł, natomiast strata netto 99,2 mln zł.

Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

Poniższe tabele pokazują poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych wg stanu na dzień 30.09.2009 r. i 31.12.2010 r.

Stan na 30.09.2009r.

mln zł

| Nazwa banku | Rodzaj zobowiązania | Przyznany limit stan na 30.09.2009 | Zaangażowanie | Wykorzystanie (%) | Poziom do wykorzystania |
|--------------------|--|------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|
| PKO BP S.A. | kredyt w formie limitu w ielocelow ego | 82,0 | 68,9 | 84% | 13,1 |
| PEKAO S.A. | kredyt w rachunku bieżącym | 80,0 | 79,2 | 99% | 0,8 |
| | Suma: | 162,0 | 148,1 | 91% | 13,9 |

Stan na 31.12.2009r.

mln zł

| Nazwa banku | Rodzaj zobowiązania | Przyznany limit stan na 31.12.2009 | Zaangażowanie | Wykorzystanie (%) | Poziom do wykorzystania |
|--------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|
| PKO BP S.A. | kredyt w formie limitu wielocelowego | 82,0 | 22,3 | 27% | 59,7 |
| PEKAO S.A. | kredyt w rachunku bieżącym | 80,0 | 13,8 | 17% | 66,2 |
| | Suma: | 162,0 | 36,1 | 22% | 125,9 |

Prezentowane dane wskazują na znaczny spadek poziomu wykorzystania środków pieniężnych w ramach przyznaczonych krótkoterminowych limitów kredytowych. Według stanu na dzień 30.09.2009 roku zobowiązanie kredytowe wyniosło łącznie 148,1 mln zł, a na dzień 31.12.2009 roku ukształtowało się na poziomie 36,1 mln zł. Pozostała do wykorzystania wartość środków pieniężnych ogółem w ramach obowiązujących limitów kredytowych w banku PEKAO S.A. oraz PKO BP według stanu na 31.12.2009 roku wyniosła 125,9 mln zł.

Sytuację płynnościową Spółki ilustrują przedstawione poniżej wskaźniki płynności:

| Wskaźniki płynności | 30.09.2009 | 31.12.2009 |
|---------------------------------|------------|------------|
| wskaźnik płynności bieżącej | 0,79 | 0,68 |
| wskaźnik płynności szybkiej | 0,35 | 0,36 |
| wskaźnik podwyższonej płynności | 0,04 | 0,03 |

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w celu pozyskania dodatkowych środków finansowania prowadzą rozmowy z instytucjami finansowymi.

Ponadto, Emitent wystąpił w dniu 07 grudnia 2009r. do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. z wnioskiem o udzielenie indywidualnej pomocy na ratowanie Spółki w kwocie 150 mln zł. Wniosek oczekuje na notyfikację Komisji Europejskiej.

Istotne dokonania i niepowodzenia Emitenta w IV kwartale 2009 roku

Aktualna wycena otwartych pozycji walutowych transakcji terminowych

Na dzień 31.12.2009 r. Spółka posiadała portfel nierozliczonych walutowych transakcji terminowych o wartości 42 mln EUR. Maksymalny okres życia instrumentu pochodnego wynosił 16 miesięcy. Na dzień 31.12.2009 Spółka nie posiadała otwartych walutowych transakcji terminowych w dolarze.

Wartość bankowej negatywnej wyceny nierozliczonych walutowych transakcji terminowych na dzień 31.12.2009 r. wyniosła -27,1 mln zł (po kursie NBP EUR/PLN=4,1082).

Realizacja instrumentów pochodnych w IV kwartale 2009 wyniosła -38,4 mln zł. Wycena instrumentów wyniosła 49,3 mln zł.

Wolumen transakcji walutowych na koniec IV kwartału 2009 został wyspecyfikowany w tabeli.

Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
Skonsolidowany Rozszerzony Raport Kwartalny
za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r.
Informacja dodatkowa

| Wolumen transakcji walutowych w euro Z.Ch. "Police" S.A. stan na 31.12.2009 (mln EUR) | | | | | | | | | | | |
|---|------------|----------|------------|-------------|--------------|-------------|------|------------|-------------|------|----------|
| Instrumenty | | Banki | I kw. 2010 | II kw. 2010 | III kw. 2010 | IV kw. 2010 | 2010 | I kw. 2011 | II kw. 2011 | 2011 | SUMA |
| 1 | opcja put | PEKAO SA | 3,0 | 6,0 | 1,5 | 1,5 | 12,0 | 1,5 | 0,5 | 2,0 | 15,0 * |
| | | PKO BP | 1,0 | | | | 1,0 | | | | |
| 2 | forward | PEKAO SA | 2,0 | | | 3,0 | 5,0 | | | | 12,0 ** |
| | | PKO BP | 3,0 | 3,0 | 1,0 | | 7,0 | | | | |
| 3 | opcja call | PEKAO SA | 6,0 | 12,0 | 3,0 | 3,0 | 24,0 | 3,0 | 1,0 | 4,0 | 30,0 *** |
| | | PKO BP | 2,0 | | | | 2,0 | | | | |
| suma (forwardy+opcje call) | | | 13,0 | 15,0 | 4,0 | 6,0 | 38,0 | 3,0 | 1,0 | 4,0 | 42,0 |

LEGENDA:

* całkowity wolumen opcji put

Spółka jest stroną nabywającą opcje put. Nabycie opcji put przyznaje Spółce prawo do sprzedaży waluty. Całkowity wolumen opcji put jako prawo nie jest wliczony do całkowitego wolumenu transakcji po stronie call, która stanowi dla Spółki obowiązek do sprzedaży waluty.

** całkowity wolumen forwardów

Forward stanowi zobowiązanie Spółki do sprzedaży waluty po kursie ustalonym w momencie zawarcia transakcji.

*** całkowity wolumen opcji call

Spółka jest stroną wystawiającą opcje call. Wystawienie opcji call nakłada na Spółkę obowiązek sprzedaży waluty.

Transakcje zapadające w okresie październik – grudzień 2009 w bankach PKO BP i Pekao SA zamykane były w pierwotnych terminach rozliczenia.

Walutowe transakcje pochodne zawarte w bankach ABN AMRO i Rabobanku zostały zamknięte i rozliczone przed pierwotnymi terminami zapadalności w ciężar środków własnych Spółki. W związku z tym Spółka na dzień 31.12.2009 r. nie posiadała już otwartych pozycji walutowych instrumentów pochodnych w tych bankach.

W ostatniej dekadzie września Spółka podjęła decyzję odnośnie zamknięcia całego portfela wdrożonych walutowych transakcji terminowych. Jednakże w porównaniu z pierwotnym założeniem zamknięcia całości portfela wdrożonych transakcji do końca roku Spółka była zmuszona zmodyfikować sposób postępowania z istniejącymi walutowymi transakcjami pochodnymi ze względu na:

- Zmianę sytuacji na rynku walutowym – duża zmienność oraz krótko i średnioterminowe korekty osłabiające złotego w długoterminowym trendzie aprecjacyjnym generowały ryzyko zamknięcia całości portfela po niekorzystnym kursie i powiększenia ujemnych przepływów pieniężnych z tego tytułu.
- Zbyt wysoki wolumen transakcji do zamknięcia w krótkim czasie – istniało ryzyko niekorzystnego wpływu rozliczania dużych wolumenów transakcji na sytuację płynnościową Emitenta.

W związku z powyższym Spółka zrealizowała część przyjętych założeń zamykając całość instrumentów pochodnych zawartych w bankach Rabobanku i ABN AMRO oraz sukcesywnie rozliczając pozostałe do zamknięcia transakcje terminowe w bankach PKO BP i Pekao SA.

Zobowiązania wobec PGNiG S.A.

W dniu 27 października 2009 r. zarząd PGNiG S.A. poinformował Emitenta, iż oczekuje spłaty całości wierzytelności najpóźniej w dniu 15 listopada 2009 roku. Po tym terminie PGNiG S.A. podejmie działania windykacyjne oraz czynności przewidziane Prawem energetycznym. Jednocześnie, z uwagi na niedotrzymanie terminu spłaty ustalonego we wcześniejszym porozumieniu, odsetki za nieterminową spłatę zobowiązań wobec PGNiG S.A. zostaną naliczone według stawki odsetek ustawowych.

W dniu 18 listopada 2009 r. PGNiG S.A. przekazał Emitentowi oświadczenie o odstąpieniu od umowy na dostawę paliwa gazowego ze skutkiem na 30 dzień od daty otrzymania oświadczenia oraz wezwał Z.Ch. „Police” S.A. do zapłaty pełnej kwoty zadłużenia z tytułu sprzedaży i odbioru paliwa gazowego w terminie 7 dni od daty otrzymania wezwania.

W wyniku prowadzonych negocjacji w dniu 08 grudnia 2009 roku zarząd Z.Ch. „Police” S.A. zawarł z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. porozumienie dotyczące spłaty zadłużenia Spółki wobec PGNiG S.A. na łączną kwotę 134 mln zł pod warunkiem zawarcia przez Strony do 18.12.2009 roku kompleksowej umowy na sprzedaż paliwa gazowego.

Zawierając porozumienie Emitent zobowiązał się do:

1. podjęcia działań przyspieszających spłatę zadłużenia wraz z odsetkami wobec PGNiG S.A. do dnia 30.06.2010 roku,
2. spłaty kwoty 10 mln zł do dnia 31.03.2010 roku,
3. uregulowania do dnia 31.01.2010 roku płatności za bieżące faktury z tytułu poboru paliwa gazowego, począwszy od listopada 2009 roku oraz przedstawienia do wiadomości PGNiG S.A. już zatwierdzonego przez organy korporacyjne Emitenta Programu Restrukturyzacji.

Zobowiązania wobec PGNiG S.A. objęte porozumieniem zabezpieczone są obciążeniem składników majątku Spółki. W okresie obowiązywania Porozumienia mają zastosowanie odsetki ustawowe.

Wykonując warunek zawieszający realizację porozumienia w dniu 17 grudnia 2009 r. Z.Ch. „Police” S.A. zawarły z PGNiG S.A umowę na dostarczanie paliwa gazowego do Spółki. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31.12.2010 roku.

O powyższych zdarzeniach Emitent informował w raportach bieżących nr: 51/2009 z 28 października 2009 r., 52/2009 z 17 listopada 2009 r., 56/2009 z 8 grudnia 2009 r. i 63/2009 z 17 grudnia 2009 r.

W dniu 2 lutego 2010 roku został podpisany aneks do porozumienia z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. z dnia 8 grudnia 2009 roku. Aneks przewiduje, że Emitent zobowiązuje się do zapłaty należności za dostarczone w miesiącu styczniu 2010 roku paliwo gazowe do dnia 5 marca 2010 roku wraz z odsetkami ustawowymi. Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 12/2010 z 2 lutego 2010 r.

Inwestycje i rozwój

Wielkość nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Spółkę limitowana jest trudną sytuacją ekonomiczną wywołaną dekoniunkturą na rynku podstawowych produktów.

W IV kwartale 2009 roku zakończono realizację 14 zadań inwestycyjnych. Najistotniejsze to:

- projekt pn. „Modernizacja obudowy lekkiej mostu przenośnikowego” - Zakład Transportu Wodnego – zakończony w dniu 16.11.2009, nakłady ogółem wyniosły 1,9 mln zł,
- projekt pn. „Stacja pakowania (big-bag)” – Zakład Konfekcjonowania i Dystrybucji – zakończony w dniu 12.10.2009, nakłady ogółem wyniosły 3,8 mln zł,
- projekt pn. „Odtworzenie sprawności technicznej i technologicznej chłodni wentylatorowej” – Zakład Gospodarki Wodnej – zakończony w dniu 16.10.2009, nakłady ogółem wyniosły 1,1 mln zł,

- projekt pn. „Modernizacja magazynu NPK” - Zakład Konfekcjonowania i Dystrybucji – zakończony w dniu 16.11.2009, nakłady ogółem wyniosły 3,5 mln zł.

W dniu 06 listopada 2009 roku zawarta została umowa z NFOŚiGW w Warszawie o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji do neutralizacji siarczanu żelaza (II) tzw. monohydratu”. Planowany koszt realizacji projektu 10 mln zł. Wysokość dofinansowania - 30% wydatków kwalifikowanych poniesionych w toku realizacji projektu, nie więcej niż 3 mln zł.

Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki

Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym kwartale

- Spodziewane są dalsze powolne wzrosty cen nawozów wieloskładnikowych na początku 2010 roku, w związku z przygotowaniem do wiosennego szczytu sprzedaży,
- na przełomie stycznia/lutego 2010 planowane jest wprowadzenie podwyżek cen bieli tytanowej,
- obserwowane są spekulacyjne wzrosty cen siarki; znacząco rosną również ceny kwasu siarkowego,
- szacuje się wzrost cen fosforytów w reakcji na wzrost cen nawozów DAP,
- możliwe spodziewane wzrosty ceny soli potasowej pod koniec I kwartału 2010 roku,
- w przypadku surowców do produkcji bieli tytanowej szacuje się lekkie spadki cen zaopatrzeniowych na ilmenit, natomiast w przypadku szlaki ceny powinny pozostać na niezmiennym poziomie.

Płynność finansowa

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Prowadzenie działalności Spółki przy udziale zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, pożyczki, kredyt kupiecki) określa ekspozycję Spółki na to ryzyko. Ryzyko wynika z ograniczenia dotyczącego możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania obecnego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w szczególności od oceny zdolności kredytowej Spółki oraz cenowych warunków rynkowych długu i skłonności do podejmowania ryzyka. Spółka oczekuje poprawy wskazanych powyżej warunków finansowania udzielanego przez instytucje finansowe.

Spółka będzie kontynuować działania w celu pozyskania finansowania zewnętrznego, co powinno pozwolić na ustabilizowanie sytuacji płatniczej i zbilansowanie bieżących wpływów i wydatków w krótkim okresie. W horyzoncie średnioterminowym efekty realizowanego Programu Restrukturyzacji powinny wpłynąć na odzyskanie przez Emitenta zdolności do generowania marż na sprzedaży na poziomie umożliwiającym uzyskanie dodatniego wyniku na działalności operacyjnej.

Opcje walutowe

Spółka sukcesywnie zamyka wdrożone instrumenty pochodne we współpracy z niezależnym doradcą finansowym.

Należy zaznaczyć, że utrzymywanie się wysokiego kursu złotego względem walut obcych lub jego osłabienie, może wpłynąć na wygenerowanie wyższych ujemnych przepływów finansowych z tytułu zamknięcia walutowych transakcji pochodnych, tym samym może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta.

Utrzymanie się obecnego trendu aprecjacyjnego złotego w stosunku do euro umożliwi zamknięcie i rozliczenie pozostałych, nierozliczonych transakcji walutowych pochodnych zgodnie z przyjętym pierwotnie założeniem tj. minimalizacji ujemnych przepływów pieniężnych z tytułu ich zamknięcia.

Restrukturyzacja

W II kwartale 2009 r. Spółka opracowała Program restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” SA w odpowiedzi na trwający kryzys implikujący szereg negatywnych dla przedsiębiorstwa skutków. Pogarszająca się kondycja finansowa wymagała podjęcia, następnie kontynuacji wielopłaszczyznowych działań umożliwiających funkcjonowanie Spółki na poziomie zapewniającym jej przetrwanie.

Program restrukturyzacji zaplanowany został na okres 2009-2012. Przewiduje osiągnięcie w każdym z lat istotnych efektów ekonomicznych. Obejmuje szereg zamierzeń, przedsięwzięć oraz działań zgrupowanych w czterech obszarach: aktywizacji sprzedaży, redukcji kosztów, restrukturyzacji zatrudnienia oraz zbycie aktywów.

W sierpniu 2009 roku, po pierwszych doświadczeniach realizacyjnych, dokonano aktualizacji Programu restrukturyzacji pozwalającej przybliżyć przyjęte zadania oraz przedsięwzięcia do aktualnych i przewidywanych warunków działania Spółki. Oprócz potrzeby doprowadzenia do zgodności oczekiwań oraz przewidywanych efektów ważną przesłanką aktualizacji była możliwość uwzględnienia nowych zamierzeń, tworzących potencjały do przyszłego wykorzystania.

Efekty realizacji Programu po dokonanej aktualizacji w latach 2009-2012 szacuje się na następującym poziomie:

| Wyszczególnienie (<i>mln zł</i>) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Planowane efekty działań restrukturyzacyjnych | 262,5 | 458,5 | 161,7 | 141,4 |

Z.Ch. „Police” S.A. na dzień 31.12.2009 r. osiągnęły następujące efekty (korzyści ekonomiczne) z realizacji Programu restrukturyzacji:

| Efekty restrukturyzacji w 2009 roku (<i>mln zł</i>) | Planowane efekty/ /potencjały | Zrealizowane do dnia 31.12.2009 | (%) |
|---|-------------------------------|---------------------------------|------|
| Łączne efekty dla wszystkich obszarów | 262,5 | 243,7 | 92,8 |

Tym samym Spółka zrealizowała blisko 93% założonego na rok 2009 budżetu (wskaźnik obliczony w odniesieniu do kwoty po aktualizacji – 262,5 mln zł).

W zakresie poszczególnych obszarów objętych Programem restrukturyzacji osiągnięto różny rozkład zaawansowania prac:

- Redukcja kosztów – powiązana z ich optymalizacją. Obejmuje większość istotnych ekonomicznie obszarów działalności Spółki i przyniosła Spółce w 2009 r. 118 mln zł oszczędności; uzyskane korzyści wynikały głównie z ograniczeń wydatków na utrzymanie majątku produkcyjno – logistycznego, przy utrzymaniu ich właściwego stanu technicznego; istotne wsparcie w kontynuowaniu tego procesu stanowi realizacja inicjatywy pt. „dostosowania mocy produkcyjnych do potencjalnych możliwości sprzedażowych”; Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 43/2009 z 15.09.2009 r.
- Aktywizacja handlu - zaawansowanie w tym obszarze pozwoliło odnotować kwotę 75,2 mln zł uzyskanych korzyści ekonomicznych.

- Redukcja zatrudnienia - w obszarze zatrudnienia efekt ekonomiczny Programu restrukturyzacji zrealizowany został na poziomie 50,5 mln zł; główne korzyści wynikały z zawieszenia wzrostu wynagrodzeń w Spółce; znaczące efekty przyniósł Program Dobrowolnych Odejść, z którego skorzystało 89 pracowników; równocześnie poniesiono 4,09 mln zł kosztów na odszkodowania dla osób odchodzących w ramach PDO. Zrównoważą się one po 8,5 miesiącach. Ilość zatrudnionych w Spółce pracowników zmniejszyła się o 259 osób do poziomu 2944 na koniec roku 2009.
- Zbycie aktywów - inicjatywy zdiagnozowane w obszarze potencjalnych wpływów dla Spółki - sprzedaży aktywów nie przyniosły Spółce wymiernych finansowo korzyści. Skala działania w tym obszarze wymaga rozbudowanej fazy przygotowawczej, w tym uzgodnień społecznych, następnie korporacyjnych. Rozpoczęto ich realizację. W 2010 r. przewiduje się uzyskanie głównych efektów ekonomicznych w tym obszarze działania.

Sezonowość działalności

W segmencie nawozów początek IV kwartału 2009 roku zbiega się z zamknięciem jesiennego sezonu sprzedaży. Ostatnie trzy miesiące roku to spadek popytu na nawozy polowe, związany z okresem posezonowym i wstrzymaniem prac polowych. Koniec grudnia to okres przygotowań do nowego sezonu sprzedażowego.

W segmencie bieli ostatni kwartał roku to spadek sprzedaży wynikający z zimowego zastoju w budownictwie i przemyśle farb i lakierów.

Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych

W IV kwartale 2009 r. Spółka nie emitowała, nie wykupywała i nie spłacała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Dywidenda

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

POZOSTAŁE INFORMACJE

Podmioty grupy kapitałowej Emitenta

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

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

W dniu 02.12.2009 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego InfraPark Police S.A. o 603 900 zł w postaci aportu (praw użytkowania wieczystego nieruchomości) wniesionego w całości przez Z.Ch. „Police” S.A., uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy InfraPark Police S.A. w 28 sierpnia 2009 r.

Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych

Spółki ze 100% udziałem Z.Ch. „Police” S.A. (Automatika, Centrum, Koncept, Remech, Transtech – do 31.10.2009 roku) przy współudziale „InfraPark Police” S.A. współpracują przy pozyskiwaniu zleceń od podmiotów spoza grupy kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. W IV kwartale spółki przeanalizowały 508 ofert na usługi w zakresie ich przedmiotu działania, spółki złożyły swoje oferty w 8 postępowaniach przetargowych i nie wygrały żadnego postępowania przetargowego.

Zarządy Spółek realizują programy naprawcze mające na celu dostosowanie spółek do istotnego pogorszenia sytuacji finansowej głównego zleceniodawcy, jakim są Z.Ch. „Police” S.A. objawiającym się zdecydowanym zmniejszeniem zakupu usług od spółek. Mimo tego sytuacja finansowa spółek systematycznie się pogarsza.

Zakończono działania mające na celu przygotowanie procesu zbycia udziałów spółek zależnych polegające na opracowaniu procedury zbycia w trybie publicznego zaproszenia do rokowań oraz sporządzeniu wyceny wartości udziałów spółek Automatika Sp. z o.o., Centrum Sp. z o.o., Remech Sp. z o.o., Transtech Sp. z o.o., Koncept Sp. z o.o. i aktualizacji wyceny wartości udziałów Supra Sp. z o.o.

W IV kwartale 2009 roku uruchomiono postępowanie w sprawie zbycia posiadanych udziałów w Automatika Sp. z o.o., Centrum Sp. z o.o., Remech Sp. z o.o., Transtech Sp. z o.o., Koncept Sp. z o.o., Supra Sp. z o.o. w trybie publicznego zaproszenia do rokowań. W odpowiedzi na publicznie ogłoszone zaproszenie do rokowań, potencjalni inwestorzy zainteresowani zakupem udziałów ww. Spółek złożyli odpowiedzi na

zaproszenie do rokowań wraz ze wstępną ofertą zakupu udziałów; zostały wyznaczone terminy badania dokumentów spółek, które będą realizowane w I kwartale 2010 roku.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2009

Decyzją Zarządu, Spółka odstąpiła od publikacji prognozy na 2009 rok. Przyczyną takiego stanowiska są dynamiczne zmiany zachodzące zarówno po stronie przychodowej jak i kosztowej Spółki, wpływając bezpośrednio na uzyskiwane wyniki finansowe. Skala i szybkość zmian na rynku nawozów i surowców do ich produkcji nie miała precedensu w dotychczasowej działalności Emitenta. W związku z powyższym prognozowanie podstawowych wielkości ekonomicznych jest obciążone dużym ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 9 grudnia 2009 r. Pan Marek Dylewski złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 58/2009 z dnia 9.12.2009 r.

Sprawy pracownicze

W dniu 26.10.2009 r. pomiędzy Zarządem Emitenta a Organizacjami Związkowymi działającymi w Zakładach Chemicznych „Police” S.A. podpisane zostało porozumienie w ramach sporu zbiorowego trwającego od 28.09.2009 r., które zakłada utrzymanie założonej w Programie Restrukturyzacji kwoty oszczędności. W porównaniu jednak z pierwotnym planem, większy nacisk położono na utrzymanie miejsc pracy przy jednoczesnym ograniczeniu wzrostu wynagrodzeń i świadczeń socjalnych.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zmiany w składzie organów Spółki

W dniu 11 stycznia 2010 roku na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. do składu Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. na wspólną kadencję, której koniec upływa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009, powołany został Pan Szymon Ruta. Emitent poinformował o tym w raporcie bieżącym nr 2/2010 z dnia 11.01.2010 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

- Pan Marcin Likierski Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Halina Trzcińska Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pan Wiesław Markwas Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Anna Tarocińska Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Ruta Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Robert Małek Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 5 lutego 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu zarządu Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Handlowego pana Bogusława Kokotowskiego. Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 13/2010 z dnia 5 lutego 2010 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

- Pan Zbigniew Miklewicz Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Pan Janusz Motyliński Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Organizacji i Zarządzania,
- Pan Tomasz Zieliński Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Strategii i Rozwoju.

Akcjonariat

Akcjonariat na dzień przekazania raportu:

| AKCJONARIUSZ | Ilość akcji | Ilość głosów | Wartość nominalna | Udział |
|---|-------------|--------------|-------------------|---------|
| SKARB PAŃSTWA | 44 574 974 | 59,433% | 445 749 740 | 59,433% |
| Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" | 4 195 052 | 5,593% | 41 950 520 | 5,593% |
| ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 3 848 847 | 5,132% | 38 488 470 | 5,132% |
| Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. | 6 607 966 | 8,811% | 66 079 660 | 8,811% |
| Pozostali akcjonariusze | 15 773 161 | 21,031% | 157 731 610 | 21,031% |

W dniu 19 stycznia 2010 r. akcjonariusz ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformował, że łączna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A wzrosła powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Zakładów Chemicznych „Police” S.A.. Emitent poinformował o tym w raporcie bieżącym nr 6/2010 z dnia 19.01.2010 r.

Dopasowanie mocy produkcyjnych

Rosnące ceny rynkowe nawozów wieloskładnikowych powodujące poprawę planowanych marż pozwoliły na podjęcie decyzji o uruchomieniu kolejno w styczniu i lutym dwóch instalacji do produkcji nawozów wieloskładnikowych czasowo wyłączonych w ramach „Programu czasowego dostosowania mocy produkcyjnych do potencjalnych możliwości sprzedażowych”. Emitent informował o tym w raportach bieżących nr 5/2010 z 11 stycznia 2010 r. i nr 14/2010 z 14 lutego 2010 r.

Na dzień przekazania raportu Spółka wykorzystuje wszystkie zdolności produkcyjne w zakresie produkcji nawozów.

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

| | Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu | Wskazanie zmian w stanie posiadania | | Stan na dzień przekazania raportu |
|-----------------------|--|-------------------------------------|--------|-----------------------------------|
| | | NABYCIE | ZBYCIE | |
| ZARZĄD | | | | |
| Zbigniew Miklewicz | 1 | - | - | 1 |
| Janusz Motyliński | 836 | - | - | 836 |
| Tomasz Zieliński | 0 | - | - | 0 |
| RADA NADZORCZA | | | | |
| Marcin Likierski | 0 | - | - | 0 |
| Halina Trzcińska | 0 | - | - | 0 |
| Wiesław Markwas | 500 | - | - | 500 |
| Anna Tarocińska | 1 | - | - | 1 |
| Szymon Ruta | 0 | - | - | 0 |
| Robert Małek | 0 | - | - | 0 |

Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

Spółka nie jest stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które dotyczyłyby 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.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym Emitent i jednostki od niego zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązаныmi, których łączna wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyłaby równowartość w złotych kwoty 500 000 euro, i które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej.

Poreczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji

W IV kwartale 2009 r. Spółka i jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytów lub pożyczek oraz nie udzielały gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, w efekcie czego ich łączna wartość stanowiłaby równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.