



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

<b>SPIS TREŚCI</b>	
<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>3</b>
<b>Skonsolidowany bilans .....</b>	<b>3</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>4</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....</b>	<b>5</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....</b>	<b>7</b>
<b>Noty do sprawozdania finansowego.....</b>	<b>8</b>
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.....	17
9. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	17
<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>18</b>
<b>Bilans .....</b>	<b>18</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>19</b>
<b>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....</b>	<b>20</b>
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....</b>	<b>21</b>
<b>Noty do sprawozdania finansowego: .....</b>	<b>22</b>
1. Informacje ogólne.....	22
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....	22
2.1. Podstawa sporządzenia .....	22
2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości .....	23
3. Działania podjęte przez Zarząd zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Spółki.....	23
4. Wyniki segmentów .....	26
5. Odroczony podatek dochodowy .....	28
6. Rezerwy na zobowiązania .....	28
7. Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	29
8. Należności i zobowiązania warunkowe.....	29
9. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	29
<b>INFORMACJA DODATKOWA .....</b>	<b>30</b>
<b>Otoczenie rynkowe .....</b>	<b>30</b>
<b>Omówienie wyników działań operacyjnych Emitenta w okresie sprawozdawczym.....</b>	<b>31</b>
Sprzedaż .....	31
Nawozy .....	32
Chemikalia .....	33
Pigmenty .....	33
Koszty .....	34
Surowce i energia .....	35
Wyniki finansowe .....	35
<b>Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta .....</b>	<b>37</b>
<b>Istotne dokonania i niepowodzenia Emitenta w I kwartale 2009 roku.....</b>	<b>38</b>
Aktualna wycena otwartych pozycji walutowych transakcji terminowych .....	38
Zobowiązania wobec PGNiG SA .....	39
Inwestycje i rozwój .....	39
<b>Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki.....</b>	<b>40</b>
Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym kwartale .....	40

Płynność finansowa .....	40
Opcje walutowe.....	40
Restrukturyzacja .....	41
<b>Sezonowość działalności.....</b>	<b>42</b>
<b>Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych.....</b>	<b>42</b>
<b>Dywidenda .....</b>	<b>42</b>
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>43</b>
<b>Podmioty grupy kapitałowej Emitenta.....</b>	<b>43</b>
<b>Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych .....</b>	<b>43</b>
<b>Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2009 .....</b>	<b>44</b>
<b>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.....</b>	<b>44</b>
Zmiany w składzie Zarządu .....	44
Zmiany w składzie Rady Nadzorczej .....	44
<b>Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....</b>	<b>45</b>
<b>Akcjonariat .....</b>	<b>45</b>
<b>Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące ..</b>	<b>46</b>
<b>Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne.....</b>	<b>46</b>
<b>Transakcje z podmiotami powiązanymi .....</b>	<b>46</b>
<b>Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji .....</b>	<b>46</b>

## **SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **Skonsolidowany bilans**

<b>AKTYWA</b>	<b>30.09.2009 r.</b>	<b>31.12.2008 r.</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	748 808	810 087
Wartości niematerialne	3 642	4 846
Nieruchomości inwestycyjne	24 137	24 781
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	36 441	36 629
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	573	1 575
Należności handlowe oraz pozostałe należności	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79 768	48 187
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>893 369</b>	<b>926 105</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	257 654	608 003
Należności handlowe oraz pozostałe należności	177 993	191 087
Pochodne instrumenty finansowe	50	2 187
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 749	139 174
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	67	0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>477 513</b>	<b>940 451</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 370 882</b>	<b>1 866 556</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	79 384	76 248
Zyski zatrzymane	-196 595	129 739
	<b>632 789</b>	<b>955 987</b>
Udziały mniejszości	6 196	6 598
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>638 985</b>	<b>962 585</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	62 953	67 231
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	41 315	55 097
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	3 749	3 882
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16 795	19 220
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>124 812</b>	<b>145 430</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	338 712	398 352
Kredyty bankowe	168 243	145 230
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	162	164
Pochodne instrumenty finansowe	76 491	128 573
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	51 546
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	6 994	7 099
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	16 483	27 577
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>607 085</b>	<b>758 541</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>1 370 882</b>	<b>1 866 556</b>

## **Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	za okres			
	od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.	od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.	od 01.07.2008 r. do 30.09.2008 r.	od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.
Przychody ze sprzedaży	207 791	1 081 176	698 833	2 185 083
Koszt własny sprzedaży	-321 159	-1 265 267	-536 898	-1 645 745
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>-113 368</b>	<b>-184 091</b>	<b>161 935</b>	<b>539 338</b>
Koszty sprzedaży	-5 902	-34 884	-12 649	-52 599
Koszty ogólnego zarządu	-22 461	-75 450	-25 868	-76 919
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	3 262	-52 734	-11 755	-9 637
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>-138 469</b>	<b>-347 159</b>	<b>111 663</b>	<b>400 183</b>
Przychody/Koszty finansowe	32 707	-12 961	-3 917	6 961
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1 808	678	1 359	-410
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych	0	4 264	0	4 750
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-103 954</b>	<b>-355 178</b>	<b>109 105</b>	<b>411 484</b>
Podatek dochodowy	8 786	31 578	-20 165	-69 761
- część bieżąca	-1	-3	-20 803	-69 217
- część odroczone	8 787	31 581	638	-544
<b>Zysk netto</b>	<b>-95 168</b>	<b>-323 600</b>	<b>88 940</b>	<b>341 723</b>
Przypadający na: akcjonariusza jednostki dominującej	-95 027	-323 198	88 972	341 785
udziały mniejszości	-141	-402	-32	-62
<b>Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą</b>				
(zł na jedną akcję)	<b>-1,27</b>	<b>-4,31</b>	<b>1,19</b>	<b>4,56</b>
- podstawowy	-1,27	-4,31	1,19	4,56
- rozwodniony	-1,27	-4,31	1,19	4,56
<b>Zestawienie całkowitych dochodów</b>	<b>od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.</b>	<b>od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.</b>	<b>od 01.07.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	-95 168	-323 600	88 940	341 723
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-95 168</b>	<b>-323 600</b>	<b>88 940</b>	<b>341 723</b>

### Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Kapitał akcyjny	Kapitał akcyjny
	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny		
<b>Stan na 01.01.2009 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>76 248</b>	<b>129 739</b>	<b>955 987</b>	<b>6 598</b>	<b>962 585</b>
uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2009 roku o przeznaczeniu zysku netto za 2008 na kapitał zapasowy		3 136	-3 136	0		0
uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników 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 Zgromadzenia Wspólników 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
<b>Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>3 136</b>	<b>-3 136</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk (strata) netto w okresie			-323 198	-323 198	-402	-323 600
<b>Stan na 30.09.2009 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>79 384</b>	<b>-196 595</b>	<b>632 789</b>	<b>6 196</b>	<b>638 985</b>

Grupa Kapitałowa Zakładów Chemicznych „Police” S.A.  
Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według MSR  
za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.  
(kwoty wyrażone są w tys. złotych)

	<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>Kapitał akcyjny mniejszościowy</b>	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na 01.01.2008 r.</b>	<b>862 140</b>	<b>73 294</b>	<b>-8 193</b>	<b>927 241</b>	<b>5 867</b>	<b>933 108</b>			
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			
<b>Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-112 140</b>	<b>2 954</b>	<b>109 186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			
Zysk (strata) netto w okresie			341 785	341 785	-62	341 723			
Zmiana struktury Grupy					828	828			
<b>Stan na 30.09.2008 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>76 248</b>	<b>442 778</b>	<b>1 269 026</b>	<b>6 633</b>	<b>1 275 659</b>			

### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	30.09.2009 r.	30.09.2008 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-355 178</b>	<b>411 484</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>342 550</b>	<b>-308 547</b>
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	-678	410
Amortyzacja	60 502	48 453
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	-2 581	-7 231
Odsetki i dywidendy zapłacone netto	496	-4 139
Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej	46 764	5 346
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	44 400	-73 385
Zmiana stanu zapasów	350 349	-419 210
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-129 430	148 926
Zmiana stanu rezerw	-29 260	-1 143
Pozostałe pozycje	1 988	-6 574
<b>Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty</b>	<b>-49 632</b>	<b>2 509</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-62 260</b>	<b>105 446</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>8 015</b>	<b>5 776</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 377	613
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych	4 264	4 750
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	321	321
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	53	92
<b>Wydatki</b>	<b>63 285</b>	<b>118 375</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	63 285	117 920
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Nabycie aktywów finansowych		
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		455
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-55 270</b>	<b>-112 599</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>23 746</b>	<b>15 813</b>
Kredyty i pożyczki uzyskane	23 596	4 000
Inne wpływy finansowe	150	11 813
<b>Wydatki</b>	<b>6 222</b>	<b>2 208</b>
Spłaty kredytów i pożyczek	1 066	615
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	115	420
Odsetki	5 040	877
Inne wydatki finansowe	1	296
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>17 524</b>	<b>13 605</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-100 006</b>	<b>6 452</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	<b>-97 425</b>	<b>13 683</b>
-zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2 581	-7 231
Środki pieniężne na początek okresu	139 439	154 554
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>39 433</b>	<b>161 006</b>
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		345



## **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 lipca 2009 r. do 30 września 2009 r.

Kwartalne 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. poczynawszy 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 rok.

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 skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 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 Z.Ch. „Police” S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30.09.2009 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności mimo wystąpienia problemów finansowych.

Pomimo trudnej aktualnej sytuacji finansowej, w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej nie jest zagrożona kontynuacja działalności Grupy w niezmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na podstawie uzyskanych efektów wynikających z realizacji wcześniej przygotowanych planów działania przedsiębiorstwa Zarząd Jednostki Dominującej

przewiduje, że w IV kwartale 2009 r. zmniejszy się istotnie dynamika odnotowywanych strat. Dodatkowo stale optymalizowane zasady gospodarowania, będące wynikiem wdrożenia Planu Restrukturyzacji oraz przewidywane pozytywne zmiany w otoczeniu przedsiębiorstwa, pozwolą na uzyskanie wyników stabilizujących sytuację płynnościową w 2010 r. W nocy 3 Zarząd Jednostki Dominującej przedstawił zakres podjętych i planowanych działań na IV kwartał 2009 r. oraz 2010 r., które stanowią podstawę uzyskania poprawy sytuacji ekonomicznej Grupy. Poprawa sytuacji ekonomicznej, w tym pozyskanie dodatkowego zewnętrznego finansowania dla Grupy, uwarunkowana jest skuteczną realizacją przedstawionych w tej nocy działań.

## **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**

Ogólnosiłowy kryzys wywierał istotny wpływ na sytuację finansową Grupy w 2009 r. Słabsze niż oczekiwane wyniki osiągane przez Grupę w sferze działalności handlowej i finansowej bezpośrednio przekładały się na pogorszenie płynności finansowej. Okoliczności te stały się podstawą działania zmierzającego do poprawy stanu finansów Grupy. Zarząd Jednostki Dominującej po pierwszych sygnałach zbliżającego się kryzysu gospodarczego pod koniec 2008 roku opracował i wdrożył bieżące działania antykryzysowe, których efektem, z powodzeniem zrealizowanym w I kwartale 2009 r., było zbycie nadmiernych zapasów wyrobów gotowych oraz ograniczenie istotnych wydatków.

Trudna sytuacja rynkowa, której istotnym elementem jest spadek popytu na produkty Grupy spowodowały konieczność przygotowania przez Zarząd Jednostki Dominującej założeń Programu Restrukturyzacyjnego

Uszczegółowienia Programu Restrukturyzacyjnego obejmującego takie obszary jak: aktywizacja handlu, redukcja kosztów, restrukturyzacja zatrudnienia oraz zbycie aktywów dokonał interdyscyplinarny zespół powołany spośród kadry menedżerskiej Jednostki Dominującej. Program określa zadania dla poszczególnych komórek organizacyjnych oraz kalkulacje ich efektów i terminy wdrażania. W dniu 09.05.2009 r. Zarząd Jednostki Dominującej przyjął Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna,

a Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej pozytywnie zaopiniowała treść dokumentu.

Pierwotny Program Restrukturyzacji poddano uaktualnieniu poprzez:

- określenie nowych inicjatyw w wyniku przeglądu wszystkich obszarów Spółki,
- korekty dotychczasowych zagadnień o występujące zagrożenia: techniczne, organizacyjne, finansowe i czasowe.

Etapy prac, w których zaangażowane są wszystkie piony przedsiębiorstwa, są na bieżąco monitorowane przez Zarząd Jednostki Dominującej. Efekty oraz postęp prac są raportowane i poddawane ocenie w okresach dwutygodniowych.

### **Charakterystyka głównych 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 będzie jedynie na rynki, które gwarantują uzyskanie marży uzasadniającej utrzymanie ruchu na instalacjach produkcyjnych. Rozszerzone zostaną 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). Zapadła decyzja o czasowym wyłączeniu części ciągów o mniejszej sprawności, co bezpośrednio przekłada się na ograniczenie kosztów utrzymania instalacji, w tym kosztów remontów i eksploatacji. Wraz z tą decyzją przyjęto plan konserwacji wyłączonych linii produkcyjnych mając na uwadze nie dopuszczenie utraty wartości i możliwość przyszłego uruchomienia. W zakresie działalności pomocniczej osiągnięto oszczędności wynikające z: renegotjacji umów dostaw, zmian organizacyjnych, optymalizacji procesów planowania i realizacji zamówień.

#### *Restrukturyzacja zatrudnienia*

Podstawę zmian stanowią plany ograniczenia funduszy premiowych, zahamowania wzrostu wynagrodzeń, ograniczenia i optymalizacji zatrudnienia do bieżących potrzeb produkcyjnych, technologicznych i technicznych.

Od 31.03.2009 r. działa w Grupie Program Dobrowolnych Odejść. Program kierowany jest do pracowników zatrudnionych na czas nieokreślony, którzy po przystąpieniu do niego rozwiążą stosunek pracy w zamian za odszkodowanie w wysokości zależnej od stażu pracy w Grupie.

Od 1 listopada 2009 r. wprowadzono kolejny element optymalizacji zatrudnienia poprzez wykorzystanie opisanej w prawie pracy formuły przestoju. Przestoje dotyczą pracowników w okresie obniżonego zapotrzebowania na ich pracę.

### *Zbycie aktywów*

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

Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż podjęte działania restrukturyzacyjne będą miały następujący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy do końca 2009 roku:

- wpływy z tytułu aktywizacji handlu 80,4 mln zł,
- oszczędność kosztów 118,4 mln zł,
- oszczędność kosztu w związku z optymalizacją zatrudnienia 50,6 mln zł,
- zbycie aktywów 13,0 mln zł.

Realizacja działań w powyższych obszarach wspiera starania Grupy w uzyskaniu finansowania zewnętrznego z banku PKO BP SA. Bank PKO BP SA w dniu 16 października 2009 r. potwierdził przyznanie Jednostce Dominującej Zakładom Chemicznym „Police” Spółka Akcyjna kredytu obrotowego odnawialnego w wysokości 190 mln zł. Środki z kredytu zostaną przeznaczone na spłatę istniejących zobowiązań, w tym w szczególności w stosunku do PGNiG, zakupy surowców, bieżącą działalność i realizację zadań restrukturyzacyjnych. Kredyt pozwoli na poprawę płynności finansowej i odpowiednie przygotowanie Jednostki Dominującej do sezonu wiosennego. Jednym z podstawowych warunków uruchomienia kredytu jest poręczenie Agencji Rozwoju Przemysłu.

Przyznana przez Agencję Rozwoju Przemysłu w dniu 28.05.2009 r. promesa poręczenia kredytu w kwocie 150 mln zł została uwarunkowana restrukturyzacją portfela opcji walutowych w banku PKO BP i Pekao S.A. oraz korektą Programu Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A.

Nie można obecnie przewidzieć wszystkich skutków obecnego kryzysu gospodarczego, ani całkowicie się przed nimi zabezpieczyć. Zarząd Jednostki Dominującej jest przekonany, że podejmuje wszelkie działania, jakie są niezbędne w celu utrzymania bieżącej płynności finansowej oraz restrukturyzacji działalności Grupy.

#### 4. Wyniki segmentów

<b>Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała Działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Sprzedaż zewnętrzna	65 196	135 829	6 766	207 791
Sprzedaż między segmentami		76		76
<b>Przychody segmentu</b>	<b>65 196</b>	<b>135 905</b>	<b>6 766</b>	<b>207 867</b>
<b>Koszty segmentu</b>	<b>-67 298</b>	<b>-251 474</b>	<b>-27 564</b>	<b>-346 336</b>
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-2 102</b>	<b>-115 569</b>	<b>-20 798</b>	<b>-138 469</b>
Przychody/Koszty finansowe				32 707
Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				1 808
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych				0
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>-103 954</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				8 786
<b>Wynik netto</b>				<b>-95 168</b>

<b>Istotne zmiany aktywów za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Amortyzacja	-3 224	-14 448	-2 835	-20 507
Odpis z tyt. testu na utratę wartości				0
Odpisy surowców i produktów	-431	-40 487	30	-40 888
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			57 555	57 555
<b>Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała Działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Sprzedaż zewnętrzna	196 062	863 931	21 183	1 081 176
Sprzedaż między segmentami		661		661
<b>Przychody segmentu</b>	<b>196 062</b>	<b>864 592</b>	<b>21 183</b>	<b>1 081 837</b>
<b>Koszty segmentu</b>	<b>-209 795</b>	<b>-1 133 220</b>	<b>-85 981</b>	<b>-1 428 996</b>
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-13 733</b>	<b>-268 628</b>	<b>-64 798</b>	<b>-347 159</b>
Przychody/Koszty finansowe				-12 961
Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				678
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych				4 264
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>-355 178</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				31 578
<b>Wynik netto</b>				<b>-323 600</b>

Grupa Kapitałowa Zakładów Chemicznych „Police” S.A.  
 Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według MSR  
 za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.  
 (kwoty wyrażone są w tys. złotych)

<b>Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Amortyzacja	-9 281	-44 643	-6 578	<b>-60 502</b>
Odpis z tyt. testu na utratę wartości	-27 656	-14 452	-2 017	<b>-44 125</b>
Odpisy surowców i produktów	7 381	44 719	239	<b>52 339</b>
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			49 944	<b>49 944</b>

<b>Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.07.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała Działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Sprzedaż zewnętrzna	57 171	633 900	7 762	698 833
Sprzedaż między segmentami	3 160			3 160
<b>Przychody segmentu</b>	<b>60 331</b>	<b>633 900</b>	<b>7 762</b>	<b>701 993</b>
<b>Koszty segmentu</b>	<b>-72 467</b>	<b>-506 505</b>	<b>-11 358</b>	<b>-590 330</b>
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-12 136</b>	<b>127 395</b>	<b>-3 596</b>	<b>111 663</b>
Przychody/Koszty finansowe				-3 917
Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				1 359
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych				0
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>109 105</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				-20 165
<b>Wynik netto</b>				<b>88 940</b>

<b>Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała Działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Amortyzacja	-3 159	-12 136	-1 279	<b>-16 574</b>
Odpisy z tytułu testu na utratę wartości				<b>0</b>
Odpisy surowców i produktów	-378	-1 253	202	<b>-1 429</b>
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			-14 441	<b>-14 441</b>

<b>Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała Działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Sprzedaż zewnętrzna	176 212	1 985 294	23 577	2 185 083
Sprzedaż między segmentami	3 160	1 100		4 260
<b>Przychody segmentu</b>	<b>179 372</b>	<b>1 986 394</b>	<b>23 577</b>	<b>2 189 343</b>
<b>Koszty segmentu</b>	<b>-205 641</b>	<b>-1 533 160</b>	<b>-50 359</b>	<b>-1 789 160</b>
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-26 269</b>	<b>453 234</b>	<b>-26 782</b>	<b>400 183</b>
Przychody/Koszty finansowe				6 961
Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				-410
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych				4 750
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>411 484</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				-69 761
<b>Wynik netto</b>				<b>341 723</b>

<b>Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała Działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Amortyzacja	-8 728	-34 938	-4 787	<b>-48 453</b>
Odpisy z tytułu testu na utratę wartości				<b>0</b>
Odpisy surowców i produktów	-3 000	-1 683	170	<b>-4 513</b>
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			-10 085	<b>-10 085</b>

## 5. Odroczoney podatek dochodowy

	Stan na początek roku 2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2009 r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	111 854	97 445	34 224	<b>175 075</b>
Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44 970	33 140		<b>78 110</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem odpisu	66 884	64 305	34 224	<b>96 965</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 697	413	1 913	<b>17 197</b>

Wzrost aktywa na dzień 30.09.2009 r. w porównaniu do 31.12.2008 r. wynosi 63 221 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Wynika to głównie z utworzenia pozycji aktywa na odroczoney podatek dochodowy z tytułu straty podatkowej w wysokości: 92 460 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na materiały w wysokości 8 561 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na wyroby i produkty w wysokości 3 963 tys. zł oraz rozwiązania części aktywa dotyczącego wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 9 896 tys. zł.



U podstaw tworzenia aktywa z tytułu straty podatkowej znalazło się stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej stanowiące, iż zrealizowany z powodzeniem Program Restrukturyzacji pozwoli na osiągnięcie wyników umożliwiających odliczenie straty w okresie przewidzianym w prawie podatkowym.

## 6. Rezerwy na zobowiązania

Tytuł rezerwy	Stan na początek roku 2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2009 r.
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	74 330	3 550	7 933	<b>69 947</b>
Rezerwy na ochronę środowiska	62 944	866	14 833	<b>48 977</b>
Rezerwa z tytułu spraw biernych	6 938	31	6 762	<b>207</b>
Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze	10 241	77	2 438	<b>7 880</b>
Pozostałe rezerwy	2 551	202	2 019	<b>734</b>

Kwoty rezerw na świadczenia emerytalne i podobne ustala się w oparciu o wyniki wyceny aktuarialnej. Rezerwy na dzień 30.06.2009 r. 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 zmniejszenie rezerw wynika głównie ze zmiany szacunków wywołanych zmianą wysokości przyjętej stopy dyskontowej (z 2,75% na dzień 31.12.2008 do 3,74% na dzień 30.06.2009 r.). Zmniejszenie rezerwy na sprawy bierne wynika z wykorzystania rezerwy na zobowiązania sporne Jednostki Dominującej 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 30.09.2009
Rzeczowe aktywa trwałe	1 486 531	61 162	18 581	<b>1 529 112</b>
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	17 280	867		<b>18 147</b>
Materiały	19 919	5 665	2 551	<b>23 033</b>
Surowce	48 176	59 705	94 297	<b>13 584</b>
Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku	115 064	256 115	276 975	<b>94 204</b>
Należności	40 972	6 881	9 246	<b>38 607</b>
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	977		228	<b>749</b>

Odwrócenie 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.). Rozwiązanie części odpisów aktualizujących surowce wynika także ze wzrostu cen wyrobów gotowych na rynku. Utworzenie w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów i surowców wynikało z utraty wartości zapasów oraz ich wyceny nie wyżej od ich wartości netto możliwej do uzyskania.

## 8. Należności i zobowiązania warunkowe

	30.09.2009 r.	31.12.2008 r.
<b>Należności warunkowe</b>	<b>8 810</b>	<b>16 810</b>
Od pozostałych jednostek (z tytułu) z tytułu należnego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	8 810	16 810
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>17 075</b>	<b>17 075</b>
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń		
<b>Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom:</b>	<b>16 905</b>	<b>16 905</b>
z tytułu zabezpieczenia długu celnego	10 000	10 000
z tytułu należnego 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 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**

### **Bilans**

<b>AKTYWA</b>	<b>30.09.2009 r.</b>	<b>31.12.2008 r.</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	713 163	781 433
Wartości niematerialne	3 564	4 732
Nieruchomości inwestycyjne	27 465	27 465
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	34 009	34 269
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	573	1 575
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 190	4 200
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	78 111	44 971
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>860 075</b>	<b>898 645</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	254 569	607 906
Należności handlowe oraz pozostałe należności	178 314	190 341
Pochodne instrumenty finansowe	50	2 187
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 416	119 234
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>458 349</b>	<b>919 668</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 318 424</b>	<b>1 818 313</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	67 185	67 185
Zyski zatrzymane	-198 174	128 727
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>619 011</b>	<b>945 912</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	56 967	61 245
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	41 205	54 987
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	2 683	2 746
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15 475	16 509
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>116 330</b>	<b>135 487</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	315 423	379 907
Kredyty bankowe	168 243	145 230
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	62	52
Pochodne instrumenty finansowe	76 491	128 573
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		49 629
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	6 705	6 221
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	16 159	27 302
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>583 083</b>	<b>736 914</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>1 318 424</b>	<b>1 818 313</b>

### **Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	za okres			
	od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.	od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.	od 01.07.2008 r. do 30.09.2008 r.	od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.
Przychody ze sprzedaży	207 499	1 080 912	698 024	2 183 243
Koszt własny sprzedaży	-321 437	-1 269 997	-538 538	-1 652 354
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>-113 938</b>	<b>-189 085</b>	<b>159 486</b>	<b>530 889</b>
Koszty sprzedaży	-5 902	-34 901	-12 649	-52 599
Koszty ogólnego zarządu	-19 750	-66 990	-23 030	-68 610
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	3 012	-56 135	-11 736	-5 541
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>-136 578</b>	<b>-347 111</b>	<b>112 071</b>	<b>404 139</b>
Przychody/Koszty finansowe	32 719	-12 930	-4 101	6 803
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-103 859</b>	<b>-360 041</b>	<b>107 970</b>	<b>410 942</b>
Podatek dochodowy	9 003	33 140	-20 092	-70 039
- część bieżąca			-20 012	-67 968
- część odroczone	9 003	33 140	-80	-2 071
<b>Zysk netto</b>	<b>-94 856</b>	<b>-326 901</b>	<b>87 878</b>	<b>340 903</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (zł na jedną akcję)</b>	<b>-1,26</b>	<b>-4,36</b>	<b>1,17</b>	<b>4,55</b>
- podstawowy	-1,26	-4,36	1,17	4,55
- rozwodniony	-1,26	-4,36	1,17	4,55
<b>Zestawienie całkowitych dochodów</b>	<b>od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.</b>	<b>od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.</b>	<b>od 01.07.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-94 856</b>	<b>-326 901</b>	<b>87 878</b>	<b>340 903</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-94 856</b>	<b>-326 901</b>	<b>87 878</b>	<b>340 903</b>

### **Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Stan na 01.01.2009 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>67 185</b>	<b>128 727</b>	<b>945 912</b>
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	<b>-30 028</b>
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	<b>30 028</b>
<b>Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>			0	<b>0</b>
Zysk (strata) netto w okresie			-326 901	<b>-326 901</b>
<b>Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie sprawozdawczym</b>			<b>-326 901</b>	<b>-326 901</b>
<b>Stan na 30.09.2009 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>67 185</b>	<b>-198 174</b>	<b>619 011</b>
<b>Stan na 01.01.2008 r.</b>	<b>862 140</b>	<b>67 185</b>	<b>-13 441</b>	<b>915 884</b>
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	<b>-157 969</b>
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	<b>109 422</b>
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	<b>48 547</b>
<b>Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-112 140</b>		<b>112 140</b>	<b>0</b>
Zysk (strata) netto w okresie			340 903	<b>340 903</b>
<b>Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-112 140</b>		<b>453 043</b>	<b>340 903</b>
<b>Stan na 30.09.2008 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>67 185</b>	<b>439 602</b>	<b>1 256 787</b>

### **Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	30.09.2009 r.	30.09.2008 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-360 041</b>	<b>410 942</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>341 305</b>	<b>-318 062</b>
Amortyzacja	59 174	47 523
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	-2 581	-7 231
Odsetki i dywidendy zapłacone netto	454	-4 153
Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej	45 480	5 295
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	13 360	-82 528
Zmiana stanu zapasów	353 337	- 414 722
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-101 188	144 856
Zmiana stanu rezerw	-28 720	-528
Pozostałe pozycje	1 989	-6 574
<b>Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty</b>	<b>-49 629</b>	<b>3 756</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-68 365</b>	<b>96 636</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>8 730</b>	<b>6 254</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 362	84
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych	4 264	4 750
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	841	1 066
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	263	
Odsetki		354
<b>Wydatki</b>	<b>54 900</b>	<b>114 336</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	54 900	114 150
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Nabycie aktywów finansowych		
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		186
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-46 170</b>	<b>-108 082</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>23 746</b>	<b>11 752</b>
Kredyty i pożyczki uzyskane	23 596	
Inne wpływy finansowe	150	11 752
<b>Wydatki</b>	<b>5 610</b>	<b>1 409</b>
Splaty kredytów i pożyczek	546	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	44	304
Odsetki	5 019	850
Inne wydatki finansowe	1	255
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>18 136</b>	<b>10 343</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-96 399</b>	<b>-1 103</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-93 818	6 127
Zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2 581	-7 231
Środki pieniężne na początek okresu	119 499	140 317
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>23 100</b>	<b>139 214</b>
<i>- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		

## **Noty do sprawozdania finansowego:**

### **1. Informacje ogólne**

Prezentowane sprawozdanie jest kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna za okres od 1 lipca 2009 r. do 30 września 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 rok.

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 bilans na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2008 r.

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 Z.Ch. „Police” S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30.09.2009 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności mimo wystąpienia problemów finansowych.

Pomimo trudnej aktualnej sytuacji finansowej, w ocenie Zarządu nie jest zagrożona kontynuacja działalności Spółki w niezmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na podstawie uzyskanych efektów wynikających z realizacji wcześniej przygotowanych planów działania przedsiębiorstwa Zarząd przewiduje, że w IV kwartale 2009 roku zmniejszy się istotnie dynamika odnotowywanych strat. Dodatkowo stale optymalizowane zasady gospodarowania, będące wynikiem wdrożenia Planu Restrukturyzacji oraz przewidywane pozytywne zmiany w otoczeniu przedsiębiorstwa, pozwolą na uzyskanie wyników stabilizujących sytuację płynnościową w 2010 r. W nocy 3 Zarząd przedstawił zakres podjętych i planowanych działań na IV kwartał 2009 r. oraz 2010 r., które stanowią podstawę uzyskania poprawy sytuacji ekonomicznej Spółki. Poprawa sytuacji ekonomicznej, w tym pozyskanie dodatkowego zewnętrznego finansowania dla Spółki, uwarunkowana jest skuteczną realizacją przedstawionych w tej nocy działań.

## **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**

Ogólnosiłowy kryzys wywierał istotny wpływ na sytuację finansową Spółki w 2009 r. Słabsze niż oczekiwane wyniki osiągnięte przez Spółkę w sferze działalności handlowej i finansowej bezpośrednio przekładały się na pogorszenie płynności finansowej. Okoliczności te stały się podstawą działania zmierzającego do poprawy stanu finansów Spółki. Zarząd po pierwszych sygnałach zbliżającego się kryzysu gospodarczego pod koniec 2008 roku opracował i wdrożył bieżące działania antykryzysowe, których efektem, z powodzeniem zrealizowanym



w I kwartale 2009 r., było zbycie nadmiernych zapasów wyrobów gotowych oraz ograniczenie istotnych wydatków.

Trudna sytuacja rynkowa, której istotnym elementem jest spadek popytu na produkty Spółki, spowodowały konieczność przygotowania przez Zarząd założeń Programu Restrukturyzacyjnego.

Uszczegółowienia Programu Restrukturyzacyjnego obejmującego takie obszary jak: aktywizacja handlu, redukcja kosztów, restrukturyzacja zatrudnienia oraz zbycie aktywów dokonał interdyscyplinarny zespół powołany spośród kadry menedżerskiej Spółki. Program określa zadania dla poszczególnych komórek organizacyjnych oraz kalkulacje ich efektów i terminy wdrażania. W dniu 09.05.2009 r. Zarząd przyjął Program Restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna, a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała treść dokumentu.

Pierwotny program restrukturyzacji poddano uaktualnieniu poprzez:

- określenie nowych inicjatyw w wyniku przeglądu wszystkich obszarów Spółki,
- korekty dotychczasowych zagadnień o występujące zagrożenia: techniczne, organizacyjne, finansowe i czasowe.

Etapy prac, w których zaangażowane są wszystkie piony przedsiębiorstwa, są na bieżąco monitorowane przez Zarząd Spółki. Efekty oraz postęp prac są raportowane i poddawane ocenie w okresach dwutygodniowych.

### **Charakterystyka głównych 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). Zapadła decyzja o czasowym wyłączeniu części ciągów o mniejszej sprawności, co bezpośrednio przekłada się na ograniczenie kosztów utrzymania instalacji, w tym kosztów remontów i eksploatacji. Wraz z tą decyzją przyjęto plan konserwacji wyłączonych linii produkcyjnych mając na uwadze nie dopuszczenie utraty wartości i możliwość przyszłego uruchomienia. W zakresie działalności pomocniczej osiągnięto oszczędności wynikające z: renegotiacji umów dostaw, zmian organizacyjnych, optymalizacji procesów planowania i realizacji zamówień.

#### *Restrukturyzacja zatrudnienia*

Podstawę zmian stanowią plany ograniczenia funduszy premiowych, zahamowania wzrostu wynagrodzeń, ograniczenia i optymalizacji zatrudnienia do bieżących potrzeb produkcyjnych, technologicznych i technicznych.

Od 31.03.2009 r. działa w Spółce Program Dobrowolnych Odejść. Program kierowany jest do pracowników zatrudnionych na czas nieokreślony, którzy po przystąpieniu do niego rozwiążą stosunek pracy w zamian za odszkodowanie w wysokości zależnej od stażu pracy w Spółce.

Od 1 listopada wprowadzono kolejny element optymalizacji zatrudnienia poprzez wykorzystanie opisanej w prawie pracy formuły przestoju. Przestoje dotyczą pracowników w okresie obniżonego zapotrzebowania na ich pracę.

#### *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 niewykorzystywanych w podstawowej działalności terenów Spółki.

Zarząd szacuje, iż podjęte działania restrukturyzacyjne będą miały następujący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki do końca 2009 roku:

- wpływy z tytułu aktywizacji handlu 80,4 mln zł,
- oszczędność kosztów 118,4 mln zł,
- oszczędność kosztu w związku z optymalizacją zatrudnienia 50,6 mln zł,
- zbycie aktywów 13,0 mln zł.

Realizacja działań w powyższych obszarach wspiera starania Spółki w uzyskaniu finansowania zewnętrznego z banku PKO BP SA. Bank PKO BP SA w dniu 16 października 2009 r. potwierdził przyznanie Zakładom Chemicznym „Police” Spółka Akcyjna kredytu obrotowego odnawialnego w wysokości 190 mln zł. Środki z kredytu zostaną przeznaczone na spłatę istniejących zobowiązań, w tym w szczególności w stosunku do PGNiG, zakupy surowców, bieżącą działalność i realizację zadań restrukturyzacyjnych. Kredyt pozwoli na poprawę płynności finansowej i odpowiednie przygotowanie Spółki do sezonu wiosennego. Jednym z podstawowych warunków uruchomienia kredytu jest poręczenie Agencji Rozwoju Przemysłu.

Przyznana przez Agencję Rozwoju Przemysłu w dniu 28.05.2009 r. promesa poręczenia kredytu w kwocie 150 mln zł została uwarunkowana restrukturyzacją portfela opcji walutowych w banku PKO BP SA i Pekao S.A. oraz korektą Programu Restrukturyzacji Z.Ch. "Police" S.A.

Nie można obecnie przewidzieć wszystkich skutków obecnego kryzysu gospodarczego, ani całkowicie się przed nimi zabezpieczyć. Zarząd jest przekonany, że podejmuje wszelkie działania, jakie są niezbędne w celu utrzymania bieżącej płynności finansowej oraz restrukturyzacji działalności Spółki.

#### 4. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	65 196	135 829	6 474	207 499
Sprzedaż między segmentami		76		76
<b>Przychody segmentu</b>	<b>65 196</b>	<b>135 905</b>	<b>6 474</b>	<b>207 575</b>
Koszty segmentu	-67 253	-251 108	-25 792	-344 153
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-2 057</b>	<b>-115 203</b>	<b>-19 318</b>	<b>-136 578</b>
Przychody/Koszty finansowe				32 719
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>-103 859</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				9 003
<b>Wynik netto</b>				<b>-94 856</b>

Istotne zmiany aktywów za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-3 221	-14 258	-2 254	-19 733
Odpis z tyt. testu na utratę wartości				0
Odpisy surowców i produktów	-431	-40 487	30	-40 888
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			57 555	57 555

Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	196 062	863 931	20 919	1 080 912
Sprzedaż między segmentami		661		661
<b>Przychody segmentu</b>	<b>196 062</b>	<b>864 592</b>	<b>20 919</b>	<b>1 081 573</b>
Koszty segmentu	-209 490	-1 136 966	-82 228	-1 428 684
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-13 428</b>	<b>-272 374</b>	<b>-61 309</b>	<b>-347 111</b>
Przychody/Koszty finansowe				-12 930
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>-360 041</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				33 140
<b>Wynik netto</b>				<b>-326 901</b>

Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-9 274	-44 646	-5 254	-59 174
Odpis z tyt. testu na utratę wartości	-27 656	-14 452	-2 017	-44 125
Odpisy surowców i produktów	7 381	44 719	239	52 339
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			49 944	49 944

Zakłady Chemiczne „Police” S.A.  
Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSR  
za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.  
(kwoty wyrażone są w tys. zł)

<b>Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.07.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała Działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Sprzedaż zewnętrzna	57 171	633 900	6 953	<b>698 024</b>
Sprzedaż między segmentami	3 160	0	0	<b>3 160</b>
<b>Przychody segmentu</b>	<b>60 331</b>	<b>633 900</b>	<b>6 953</b>	<b>701 184</b>
Koszty segmentu	-72 197	-502 791	-14 125	<b>-589 113</b>
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-11 866</b>	<b>131 109</b>	<b>-7 172</b>	<b>112 071</b>
Przychody/Koszty finansowe				-4 101
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>107 970</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				-20 092
<b>Wynik netto</b>				<b>87 878</b>

<b>Istotne zmiany aktywów za okres od 01.07.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Amortyzacja	-3 153	-12 180	-925	<b>-16 258</b>
Odpis z tyt. testu na utratę wartości				<b>0</b>
Odpisy surowców i produktów	-378	-1 253	202	<b>-1 429</b>
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			-14 441	<b>-14 441</b>

<b>Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała Działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Sprzedaż zewnętrzna	176 212	1 985 294	21 737	2 183 243
Sprzedaż między segmentami	3 160	1 100		4 260
<b>Przychody segmentu</b>	<b>179 372</b>	<b>1 986 394</b>	<b>21 737</b>	<b>2 187 503</b>
Koszty segmentu	-205 131	-1 527 572	-50 661	<b>-1 783 364</b>
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-25 759</b>	<b>458 822</b>	<b>-28 924</b>	<b>404 139</b>
Przychody/Koszty finansowe				6 803
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>410 942</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				-70 039
<b>Wynik netto</b>				<b>340 903</b>

<b>Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.</b>	<b>Segment Bieli Tytanowej</b>	<b>Segment Nawozowy</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Ogółem</b>
Amortyzacja	-8 707	-35 040	-3 776	<b>-47 523</b>
Odpis z tyt. testu na utratę wartości				<b>0</b>
Odpisy surowców i produktów	-3 000	-1 683	170	<b>-4 513</b>
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			-10 085	<b>-10 085</b>

## 5. Odroczone podatek dochodowy

	Stan na początek roku 2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2009 r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	108 567	97 445	32 665	<b>173 347</b>
Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44 970	33 140		<b>78 110</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem odpisu	63 597	64 305	32 665	<b>95 237</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 626	413	1 913	<b>17 126</b>

Wzrost aktywa na dzień 30.09.2009 r. w porównaniu do 31.12.2008 r. wynosi 64 780 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Wynika to głównie z utworzenia pozycji aktywa na odroczone podatek dochodowy z tytułu straty podatkowej w wysokości: 92 460 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na materiały w wysokości 8 561 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na wyroby i produkty w wysokości 3 963 tys. zł oraz rozwiązania części aktywa dotyczącego wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 9 896 tys. zł.

U podstaw tworzenia aktywa z tytułu straty podatkowej znalazło się stanowisko Zarządu Spółki stanowiące, iż zrealizowany z powodzeniem Program Restrukturyzacji pozwoli na osiągnięcie wyników umożliwiających odliczenie straty w okresie przewidzianym w prawie podatkowym.

## 6. Rezerwy na zobowiązania

Tytuł rezerwy	Stan na początek roku 2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.09.2009 r.
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	67 466	3 550	7 344	<b>63 672</b>
Rezerwy na ochronę środowiska	62 944	866	14 833	<b>48 977</b>
Rezerwa z tytułu spraw biernych	6 938	31	6 762	<b>207</b>
Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze	10 241	77	2 438	<b>7 880</b>
Pozostałe rezerwy	2 166	79	1 945	<b>300</b>

Kwoty rezerw na świadczenia emerytalne i podobne ustala się w oparciu o wyniki wyceny aktuarialnej. Określone na dzień 30.06.2009 r. rezerwy 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 zmniejszenie rezerw wynika głównie ze zmiany szacunków wywołanych zmianą wysokości przyjętej stopy dyskontowej (z 2,75% na dzień 31.12.2008 do 3,74% na dzień 30.06.2009 r.). Zmniejszenie rezerwy na sprawy bierne wynika z wykorzystania rezerwy 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 30.09.2009
Rzeczowe aktywa trwałe	1 486 531	61 162	18 581	<b>1 529 112</b>
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	17 472	867		<b>18 339</b>
Materiały	19 689	5 665	2 551	<b>22 803</b>
Surowce	48 176	59 705	94 297	<b>13 584</b>
Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku	115 064	256 115	276 975	<b>94 204</b>
Należności	40 815	6 881	9 225	<b>38 471</b>
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	977		228	<b>749</b>

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.). Rozwiązanie części odpisów aktualizujących surowce wynika także ze wzrostu cen wyrobów gotowych na rynku. Utworzenie w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów i surowców wynikało z utraty wartości zapasów oraz ich wyceny nie wyżej od ich wartości netto możliwej do uzyskania.

## 8. Należności i zobowiązania warunkowe

	30.09.2009 r.	31.12.2008 r.
<b>Należności warunkowe</b>	<b>8 810</b>	<b>16 810</b>
Od pozostałych jednostek (z tytułu) z tytułu należnego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	8 810	16 810
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>17 075</b>	<b>17 075</b>
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń		
<b>Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom:</b>	<b>16 905</b>	<b>16 905</b>
z tytułu zabezpieczenia długu celnego	10 000	10 000
z tytułu należnego 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

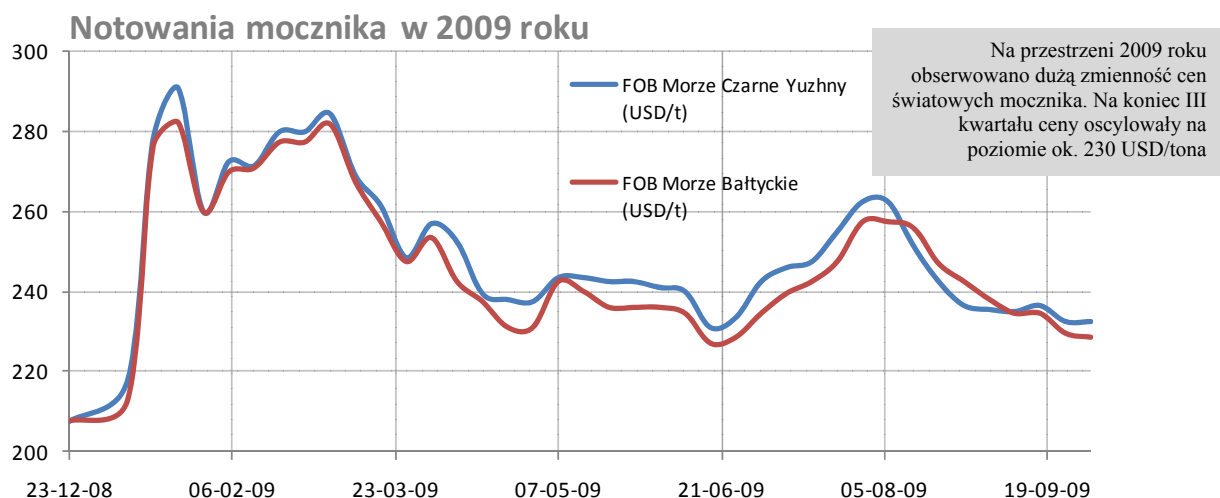
Po dacie bilansowej niniejszego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zdarzenia wpływające na sytuację majątkową i finansową Spółki nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## **INFORMACJA DODATKOWA**

### **Otoczenie rynkowe**

Trzeci kwartał 2009 roku nie przyniósł poprawy koniunktury na rynkach nawozowych. W dalszym ciągu obserwowany był niewielki popyt na nawozy (w tym szczególnie słaby popyt na nawozy NPK na rynkach europejskich) mimo przypadającego na sierpień - wrzesień wczesnojesiennego szczytu sprzedaży. Po spadkach cen w I półroczu, w trzecim kwartale ceny nawozów ustabilizowały się na niskich poziomach bez wyraźnego trendu.

Głównym powodem słabego popytu na nawozy na rynku krajowym jest trudna sytuacja ekonomiczna rolników. Utrzymujące się niskie ceny zbóż powodują spadek opłacalności stosowania nawozów. Rolnicy starają się przeczekać ten okres ograniczając aplikację nawozów do niezbędnego minimum.



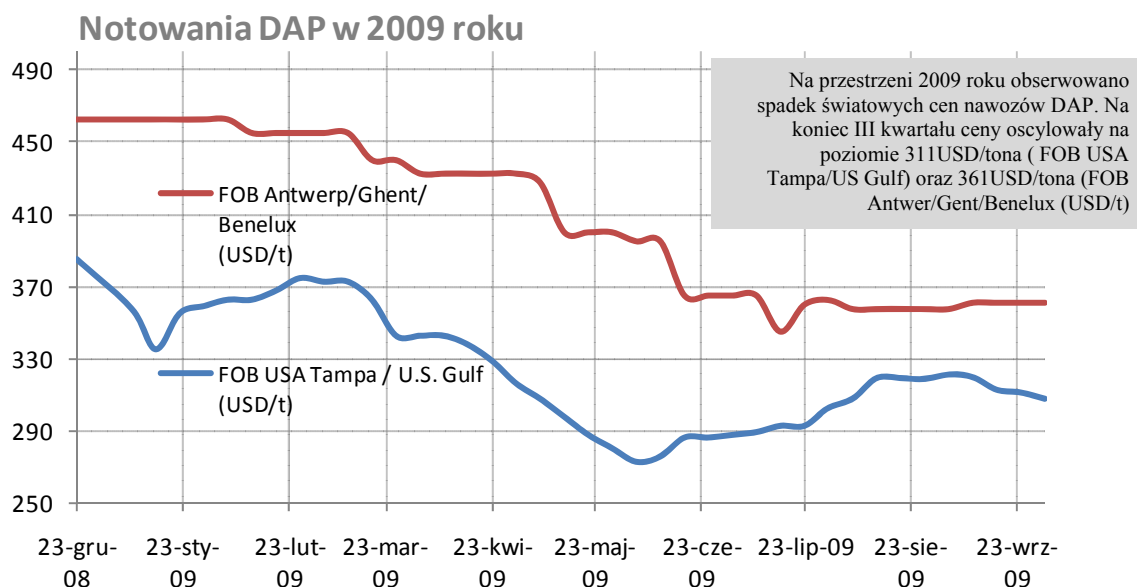
Niski popyt przyczynił się do ograniczania mocy produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych w Europie i na świecie. W przypadku Spółki nastąpiło czasowe ograniczenie mocy produkcyjnych pozostających do dyspozycji do poziomu ok. 75% dla nawozów NPK oraz ok. 50% dla nawozów NP. Utrzymujące się niskie ceny amoniaku spowodowały również konieczność ograniczenia zdolności produkcyjnych tego produktu do poziomu ok. 50%. Produkcja mocznika i bieli tytanowej odbywała się na poziomach zbliżonych do optymalnych.

Po stronie surowców kontynuowane były spadki cen soli potasowej - od swoich szczytów osiągniętych u schyłku hossy nawozowej zanotowano spadek cen tego surowca o ponad 40%. Mimo tego sól potasowa jest w dalszym ciągu relatywnie droga biorąc pod uwagę fakt, że ceny nawozów wieloskładnikowych cofnęły się do poziomów sprzed gwałtownych wzrostów w okresie trwającej ponad półtora roku koniunktury.

Duże obniżki cen zanotowano na rynku fosforytów. Nasilająca się dekoniunktura w nawozach spowodowała bardziej elastyczne podejście dostawców na tym rynku w porównaniu z rynkiem soli potasowej. Zaowocowało to sporą obniżką cen - w III kwartale ceny fosforytów spadły poniżej 100 USD/tonę, podczas gdy w szczycie koniunktury notowane były w granicach 330-400 USD/tonę.

Obserwowano kontynuację umocnienia złotego w stosunku do walut wymienialnych zapoczątkowanego jeszcze w czerwcu. Proces aprecjacji polskiej waluty nabrał dynamicznego przyspieszenia w wyniku kilku sprzyjających czynników: dobrych odczytów z polskiej gospodarki, osiągnięcia tegorocznych maksimów przez światowe giełdy, lepszych od oczekiwań wyników spółek za II kwartał oraz lepszych ocen fundamentów polskiej gospodarki względem krajów regionu. Umocnienie złotego miało pozytywny wpływ na ceny wyżej wymienionych surowców wyrażone w złotych. Jednocześnie

umocnienie złotego wpływało pozytywnie na wycenę posiadanych przez Emitenta otwartych kontraktów opcyjnych.

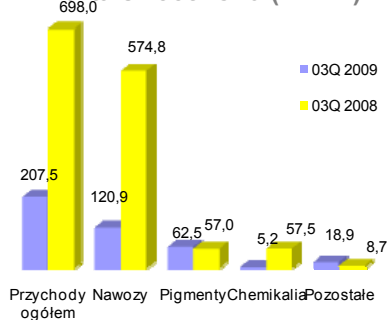


## Omówienie wyników działań operacyjnych Emitenta w okresie sprawozdawczym

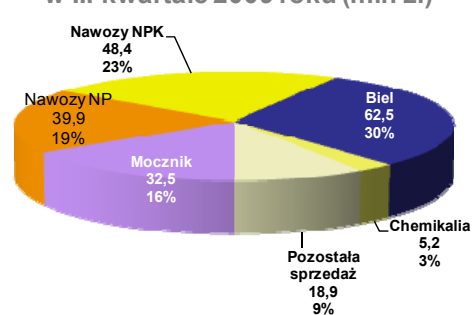
### Sprzedaż

W III kwartale 2009 roku zanotowano bardzo istotny spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z III kwartałem 2008 roku. Przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 207,5 mln zł, co stanowiło spadek o 70% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Największy wpływ na tak drastyczny spadek przychodów ze sprzedaży miało utrzymywanie się niekorzystnej koniunktury w nawozach, które skutkowało silnym spadkiem wolumenu sprzedaży (-60%) oraz cen (w zależności od grupy asortymentowej i kierunku sprzedaży spadek cen wyniósł od 22% do 63%). Dodatkowo, utrzymujące się niskie ceny amoniaku uniemożliwiły rentowną wielkotonażową sprzedaż tego produktu. Wzrost przychodów ze sprzedaży, mimo spadku wolumenu zanotowano w segmencie bieli tytanowej – średnie zrealizowane ceny sprzedaży w III kwartale 2009 roku były wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku zarówno na rynku krajowym jak i w eksporcie. Ze względu na spadek sprzedaży nawozów udział bieli tytanowej oraz pozostałej sprzedaży w strukturze przychodów zwiększył się odpowiednio do 30% i 9%.

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



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

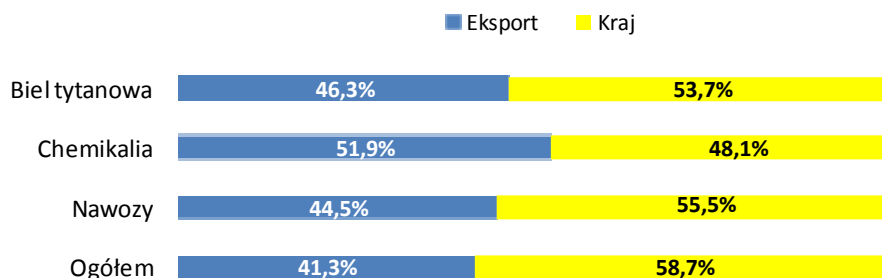




W III kwartale 2009 roku największy udział w przychodach miała biel tytanowa – 30%. Drugą pod względem sprzedaży grupą asortymentową były nawozy NPK – 23%, trzecią nawozy NP 19%.

W dalszym ciągu obserwowano, niższe niż przeciętnie, uzyskiwane przychody ze sprzedaży eksportowej - w bieżącym okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 85,7 mln zł, co stanowiło 41,3% udziału w przychodach ogółem.

### Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2009 roku



Największy udział w sprzedaży na rynki zagraniczne w III kwartale 2009 miały nawozy NP oraz biel tytanowa, odpowiednio 31 mln zł i 29 mln zł.

Najważniejszymi czynnikami warunkującymi sprzedaż w III kwartale 2009 roku były:

- utrzymanie negatywnych trendów popytowych na rynku nawozowym, niski popyt na nawozy NPK na rynkach europejskich,
- postępujący spadek światowych cen nawozów i niskie ceny nawozów importowanych do Polski wymusiły dostosowanie się Spółki do ogólnych trendów i wprowadzanie obniżek cen, co przekładało się na przychody ze sprzedaży i poziom marż,
- przełom lipca/sierpnia przyniósł spadki cen na rynku soli potasowej. Ich poziom nadal pozostaje wysoki, jednak początek regresyjnego trendu jest bardzo pozytywnym sygnałem,
- III kwartał przyniósł dalszy spadek cen siarki płynnej na rynkach europejskich. Ceny siarki stałej utrzymały względnie stabilny poziom, z wahaniami w górę lub w dół, w zależności od bazy i warunków dostawy.
- pomimo zanotowanych wzrostów, światowe ceny amoniaku nadal utrzymują się na poziomie wykluczającym opłacalną wielkotonażową sprzedaż.

#### Nawozy

Nawozy	03Q 2009	03Q 2008	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	114,0	288,4	-60%
Przychody (mln zł)	120,9	574,8	-79%

Sprzedaż nawozów w III kwartale 2009 wyniosła łącznie 114 tys. ton i była niższa od zanotowanej w analogicznym okresie 2008 o 60% (w kraju dynamika sprzedaży spadła o 38%, w eksporcie o 71%). Na rynku krajowym spadek dotyczył sprzedaży mocznika (o niemal 50% w stosunku do III kwartału 2008 roku) i nawozów NPK (o 30%). Niska sprzedaż mocznika wiązała się z przestojem remontowym i wynikającą z niego zmniejszoną podażą. Krajowa sprzedaż NP wzrosła natomiast o 40% w porównaniu z III kwartałem 2008 roku. W eksporcie najsilniej spadła sprzedaż NPK – wolumen zanotowany w III kwartale 2009 roku nie wyniósł nawet 10% sprzedaży z III kwartału

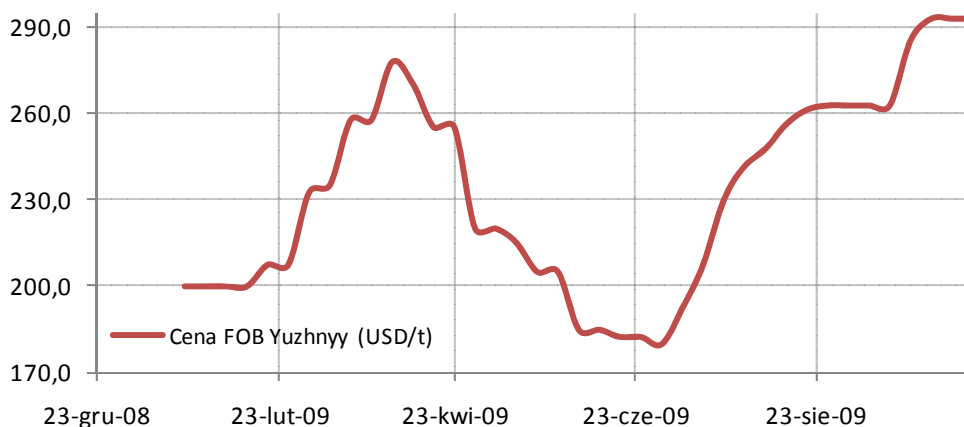
2008 roku. Eksport nawozów NP był o 23% niższy niż w III kwartale 2008, natomiast sprzedaż mocznika wzrosła o 21%. Dla wszystkich grup nawozów, zarówno w kraju jak i zagranicą, zanotowano spadek cen w stosunku do III kwartału 2008 roku. Dla eksportu zanotowane spadki cen były silniejsze niż dla sprzedaży krajowej – zagraniczne ceny NP spadły o ponad 60% w stosunku do III kwartału 2008 roku, mocznika o 55%, nawozów NPK o 48%. W kraju najsilniejszą korektę w dół zanotowano dla cen nawozów NP (spadek o 49%) i mocznika (spadek o 46%). Krajowe ceny NPK spadły w stosunku do III kwartału 2008 o 23%. Obniżki cen na rynkach zewnętrznych w III kwartale 2009 wymuszone były przez ogólnoswiatowe spadki cen nawozów. W kraju na poziom zrealizowanych cen przełożyła się z jednej strony konieczność dostosowania cen do warunków rynkowych, z drugiej realizowane promocje. W stosunku do planu cen na III kwartał 2009 ceny realizowane były nieznacznie niższe (średnio o ok. 10%).

### Chemikalia

Chemikalia	03Q 2009	03Q 2008	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	14,0	60,1	-76,8%
Przychody (mln zł)	5,2	57,5	-88,8%

Na sytuację w grupie chemikaliów w największym stopniu wpływa sprzedaż amoniaku. Mimo wyraźnego odbicia cen tego produktu w III kwartale 2009, ze względu na wciąż relatywnie niskie ceny, wielkotonażowa sprzedaż była całkowicie nieopłacalna. W związku z powyższym zanotowano głęboki 76% spadek wolumenu sprzedaży chemikaliów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zanotowano również niższy poziom sprzedaży kwasów siarkowego i fosforowego oraz Distarpolu.

### **Notowania amoniaku w 2009 roku**



### Pigmenty

Biel tytanowa	03Q 2009	03Q 2008	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	10,1	11,4	-10,7%
Przychody (mln zł)	62,5	57,0	9,6%

Przełom II/III kwartału i III kwartał, to zwykle okres wzmożonego zapotrzebowania odbiorców na biel tytanową. Barięą dla pełnego wykorzystania sprzedaży tego produktu w sezonie stanowią ceny pigmentów i obserwowany nacisk odbiorców na ich obniżanie. Mimo tego w III kwartale Spółka uzyskała wyższe średnie ceny sprzedaży zarówno

w kraju jak i za granicą. Średnia zrealizowana cena sprzedaży wzrosła o 19,4% w kraju i 26,8% w eksporcie w porównaniu z III kwartałem 2008 roku.

## Koszty

W III kwartale 2009 roku koszt własny sprzedaży Emitenta wyniósł 321,4 mln zł, co stanowiło spadek o 40,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wolniejszy spadek kosztu własnego sprzedaży w porównaniu ze spadkiem przychodów ze sprzedaży wynikał z wolniejszego spadku kosztów produkcji (przede wszystkim kosztów surowców zużytych do produkcji) w relacji do uzyskiwanych niższych cen sprzedaży. Dodatkowo niski wolumen sprzedaży w III kwartale 2009 roku spowodował zwiększenie się w strukturze kosztu własnego sprzedaży kosztów produkcji o charakterze stałym. W III kwartale Spółka kontynuowała proces upłynniania zapasów, jednakże niskie ceny sprzedaży nawozów wpływały na pogorszenie marż i w konsekwencji miały negatywny wpływ na wynik Spółki.

W III kwartale 2009 roku koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu były niższe odpowiednio o 53,3% oraz o 14,2% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

W analizowanym okresie suma kosztów rodzajowych zmniejszyła się o 48%. W strukturze kosztów rodzajowych Spółki dominującą pozycję (57,4%) stanowiły koszty zużycia materiałów i energii. Większość pozycji kosztów rodzajowych zanotowała spadek - największy wystąpił w przypadku kosztów zużycia materiałów i energii (-60%) oraz usług obcych (-51%). Wynikało to z bardzo niskiego poziomu sprzedaży nawozów i chemikaliów prowadzącego w konsekwencji do istotnego ograniczenia mocy produkcyjnych. Pochodną zmniejszenia się wolumenów sprzedaży były niższe o 62,3% koszty usług transportowych. Spółka kontynuowała działania, które pozwoliły ograniczać koszty od niej zależne - koszty wynagrodzeń zostały zmniejszone o 12,9%, pochodnych od wynagrodzeń o 13,4%, pozostałych świadczeń o 45,5%. Koszty podatków i opłat zmniejszyły się o 18,9%.

Wartość amortyzacji wzrosła o ok. 21,4%, co było efektem realizacji nowych inwestycji w 2008 roku.

W III kwartale 2009 pozostałe koszty rodzajowe wyniosły 34,3 mln zł, co stanowiło znaczący wzrost w porównaniu z III kwartałem 2008 roku. Wynikało to przede wszystkim z dokonania odpisów na produkty gotowe i półprodukty w wysokości 32,8 mln zł.

<b>Struktura kosztów w układzie rodzajowym (%)</b>	<b>03Q 2009</b>	<b>03Q 2008</b>	<b>Zmiana</b>
Amortyzacja	5,2%	2,2%	21,4%
Zużycie materiałów i energii	57,4%	74,6%	-60,0%
Usługi obce	12,3%	12,9%	-50,7%
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	12,6%	7,8%	-15,9%
Podatki i opłaty	3,4%	2,2%	-18,9%
Pozostałe koszty rodzajowe	9,1%	0,3%	1507,6%
Razem koszty rodzajowe	100,0%	100,0%	-48,0%

### Surowce i energia

<b>Struktura kosztów materiałów i energii (%)</b>	<b>03Q 2009</b>	<b>03Q 2008</b>	<b>Zmiana</b>
Gaz	21,4%	19,1%	-55,1%
Sól potasowa	25,2%	21,6%	-53,4%
Fosforyty	14,7%	28,1%	-79,1%
Energia	9,1%	4,8%	-24,4%
Węgiel	7,0%	2,3%	-25,1%
Siarka	2,1%	14,1%	21,4%
Szlaka tytanowa	3,1%	0,8%	-94,2%
Ilmenit	3,0%	0,8%	57,8%
Inne	14,5%	8,3%	43,2%

Największy udział w kosztach zużycia materiałów i energii miały kolejno: koszt zużycia soli potasowej, gazu ziemnego i fosforytów, stanowiące odpowiednio 25%, 21% i 15% w strukturze zużycia materiałów i energii.

Spadek kosztów zużycia fosforytów i soli potasowej wynikał ze:

- spadku wolumenu produkcji nawozów wieloskładnikowych w III kwartale 2009 w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku,
- niższych zrealizowanych cen zakupu.

Niższe koszty zużycia gazu wynikały z ograniczenia produkcji amoniaku. Ceny gazu były stabilne - w okresie sprawozdawczym nie uległa zmianie taryfa na gaz ziemny, jednakże po obniżce cen gazu w czerwcu bieżącego roku, średnia cena m<sup>3</sup> gazu ziemnego była o ok. 7% niższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Bardzo duże zmniejszenie kosztów zużycia siarki wynikało z bardzo mocnego spadku cen siarki na rynkach światowych na przestrzeni ostatniego roku oraz istotnego ograniczenia produkcji kwasu siarkowego.

Spodziewane są dalsze spadki cen soli potasowej na rynkach światowych w najbliższych miesiącach.

### **Wyniki finansowe**

Utrzymujący się w III kwartale 2009 roku bardzo niski popyt na nawozy, przy jednoczesnym bardzo głębokim spadku cen nawozów w porównaniu z cenami uzyskiwanymi w III kwartale 2008 roku (w którym zanotowany szczyt koniunktury nawozowej) spowodowały bardzo duży spadek przychodów ze sprzedaży, które zamknęły się w kwocie 207,5 mln zł. W efekcie tak niskich przychodów Spółka nie była zdolna do pokrycia kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, notując stratę brutto na sprzedaży w wysokości 113,9 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz salda przychodów i kosztów operacyjnych Spółka zanotowała stratę operacyjną w wysokości 136,6 mln zł. W III kwartale 2009 roku zanotowano 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 33,7 mln zł.

Zakłady Chemiczne „Police” S.A.  
Skonsolidowany Rozszerzony Raport Kwartalny  
za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r.  
Informacja dodatkowa

Wyniki jednostkowe (mln zł)	03Q 2009	03Q 2008	zmiana	zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	207,5	698,0	-490,5	-70%
Koszt własny sprzedaży	321,4	538,5	-217,1	-40%
Zysk brutto na sprzedaży	-113,9	159,5	-273,4	-171%
Koszty sprzedaży	5,9	12,6	-6,7	-53%
Koszty ogólnego zarządu	19,8	23,0	-3,3	-14%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-139,6	123,8	-263,4	-213%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne - saldo	3,0	-11,7	14,7	-126%
EBIT	-136,6	112,1	-248,6	-222%
Amortyzacja	19,7	16,3	3,5	21%
EBITDA	-116,8	128,3	-245,2	-191%
Przychody finansowe	32,7	-4,1	36,8	-898%
Koszty finansowe	0,0	0,0	0,0	nd
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	0,0	nd
Zysk (strata) brutto	-103,9	108,0	-211,8	-196%
Podatek dochodowy	-9,0	20,1	-29,1	-145%
Zysk (strata) netto	-94,9	87,9	-182,7	-208%

Wyniki kwartalne grupy kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. były zbliżone do wyników podmiotu dominującego. Przychody ze sprzedaży wyniosły 207,8 mln zł, strata na działalności operacyjnej 138,5 mln zł, natomiast strata netto 95,2 mln zł.

Wyniki skonsolidowane (mln zł)	03Q 2009	03Q 2008	zmiana	zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	207,8	698,8	-491,0	-70%
Koszt własny sprzedaży	321,2	536,9	-215,7	-40%
Zysk brutto na sprzedaży	-113,4	161,9	-275,3	-170%
Koszty sprzedaży	5,9	12,6	-6,7	-53%
Koszty ogólnego zarządu	22,5	25,9	-3,4	-13%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-141,7	123,4	-265,1	-215%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne - saldo	3,3	-11,8	15,0	-128%
EBIT	-138,5	111,7	-250,1	-224%
Amortyzacja	20,5	16,6	3,9	24%
EBITDA	-118,0	128,2	-246,2	-192%
Koszty finansowe netto	32,7	-3,9	36,6	-935%
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych	1,8	1,4	0,4	33%
Dochody z tytułu udziałów w jedn. powiązanych	0,0	0,0	0,0	nd
Zysk (strata) brutto	-104,0	109,1	-213,1	-195%
Podatek dochodowy	-8,8	20,2	-29,0	-144%
Zysk (strata) netto	-95,2	88,9	-184,1	-207%

### **Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta**

Poniższe tabele pokazują poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych wg stanu na dzień 30.06.2009 r. i 30.09.2009 r.

#### **I. Stan na 30.06.2009.**

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit stan na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Zaangażowanie	% wykorzystanie	Poziom do wykorzystania
<b>PKO BP S.A.</b>	<b>kredyt w formie limitu wielocelowego</b>	82 000,00	60 510,40 <sup>1</sup>	73,79%	21 489,60
<b>PEKAO S.A.</b>	<b>kredyt w rachunku bieżącym</b>	80 000,00	71 662,90	89,58%	8 337,10
Suma:		<b>162 000,00</b>	<b>132 173,30</b>		<b>29 826,70</b>

#### **II. Stan na 30.09.2009.**

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit stan na 30.06.2009r. (w tys. zł)	Zaangażowanie	% wykorzystanie	Poziom do wykorzystania
<b>PKO BP S.A.</b>	<b>kredyt w formie limitu wielocelowego</b>	82 000,00	68 899,00	84,02%	13 101,00
<b>PEKAO S.A.</b>	<b>kredyt w rachunku bieżącym</b>	80 000,00	79 201,00	99,00%	799,00
Suma:		<b>162 000,00</b>	<b>148 100,00</b>		<b>13 900,00</b>

Prezentowane dane wskazują na wzrost poziomu wykorzystania środków pieniężnych w ramach przyznaných krótkoterminowych limitów kredytowych. Według stanu na dzień 30.06.2009 roku zobowiązanie kredytowe wyniosło łącznie 132,2 mln PLN, a na dzień 30.09.2009 roku ukształtowało się na poziomie 148,1 mln PLN. Pozostała do wykorzystania wartość środków pieniężnych ogółem w ramach obowiązujących limitów kredytowych w banku PEKAO S.A. oraz PKO BP według stanu na 30.09.2009 roku wyniosła 13,9 mln PLN.

Emitent prowadzi działania zmierzające do zwiększenia skali finansowania kapitałem obcym. Na dzień 23.10.2009 r. uzgodniono z bankiem PKO BP SA zakres wymaganych zabezpieczeń oraz rozpoczęto uzyskiwanie zgody korporacyjnej na ich ustanowienie. W dniu 23.10.2009 r. odbyło się posiedzeniem Zarządu Z.Ch. „Police” SA, na którym podjęto decyzję o zatwierdzeniu zaproponowanych zabezpieczeń. Stosowny wniosek skierowano do Rady Nadzorczej Spółki, która na posiedzeniu w dniu 26.10.2009 r. przychylnie ustosunkowała się do propozycji Zarządu. Obecnie przygotowywane są dokumenty dla WZA, w którego kompetencjach leży zatwierdzanie obciążeń na majątku Spółki w formie hipotek i zastawów rejestrowych.

Sytuację płynnościową Spółki ilustrują przedstawione poniżej wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności	30.06.2009	31.09.2009
wskaźnik płynności bieżącej	0,95	0,79
wskaźnik płynności szybkiej	0,49	0,35
wskaźnik podwyższonej płynności	0,11	0,04
wskaźnik wypłacalności gotówki	0,11	0,04

<sup>1</sup> Wielkość wykorzystania przyznanego limitu kredytowego powiększona o kredyt obrotowy w EUR przyznany w ramach limitu wielocelowego, przeliczony wg kursu z dnia 30.06.2009 r.

### **Istotne dokonania i niepowodzenia Emitenta w I kwartale 2009 roku**

#### **Aktualna wycena otwartych pozycji walutowych transakcji terminowych**

Na dzień 30.09.2009 r. Spółka posiadała portfel nierozliczonych walutowych transakcji terminowych o wartości 90 mln EUR. Maksymalny okres życia instrumentu pochodnego wynosił 19 miesięcy. Na dzień 30.09.2009 Spółka nie posiadała otwartych walutowych transakcji terminowych w dolarze.

Wartość bankowej ujemnej wyceny nierozliczonych walutowych transakcji terminowych na dzień 30.09.2009 r. wyniosła -71mln zł (po kursie NBP EUR/PLN=4,2226).

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

Wolumen transakcji walutowych w EUR Z.Ch. „Police” S.A. stan na 30.09.2009 (tys. EUR)														
Instrumenty		Banki	IV kw. 2009	2009	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	3 000	3 000	3 000	6 000	1 500	1 500	12 000	1 500	500	2 000	27 000	*
		PKO BP	9 000	9 000	1 000	0	0	0	1 000	0	0	0		
		ABN AMRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
2	Forward	PEKAO SA	7 500	7 500	2 000	0	0	3 000	5 000	0	0	0	23 500	**
		PKO BP	3 000	3 000	3 000	3 000	1 000	0	7 000	0	0	0		
		ABN AMRO	1 000	1 000	0	0	0	0	0	0	0	0		
3	opcja call	PEKAO SA	6 000	6 000	6 000	12 000	3 000	3 000	24 000	3 000	1 000	4 000	66 500	***
		PKO BP	16 500	16 500	2 000	0	0	0	2 000	0	0	0		
		ABN AMRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
		RABOBANK	0	0	14 000	0	0	0	14 000	0	0	0		
suma (forwardy+opcje call)			34 000	34 000	27 000	15 000	4 000	6 000	52 000	3 000	1 000	4 000	90 000	

#### **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 czerwiec – wrzesień 2009 zamykane były w pierwotnych terminach rozliczeń. Jednocześnie, w wyniku prowadzonych negocjacji, bank PKO BP przyznał Spółce krótkoterminowy nieodnawialny kredyt w wysokości 70 mln PLN na zamknięcie transakcji zapadających w tym banku w okresie od 21 lipca do 6 listopada 2009.

W ostatniej dekadzie września Spółka podjęła decyzję odnośnie zamknięcia całego portfela wdrożonych walutowych transakcji terminowych. Działając zgodnie z tą decyzją, zamknięty zostanie portfel nierozliczonych walutowych transakcji pochodnych stanowiących zobowiązanie Spółki oraz część transakcji pochodnych stanowiących prawo Spółki do sprzedaży waluty we wszystkich bankach, w których Spółka posiada otwarte pozycje w łącznym wolumenie 90 mln EUR. Sposób zamknięcia portfela transakcji walutowych został pozytywnie zaopiniowany przez niezależnego doradcę finansowego. Spółka pokryje wygenerowany ujemny przepływ w ciężar środków własnych. W porównaniu do pierwotnie przedstawionej bankom koncepcji restrukturyzacji portfela wdrożonych transakcji, uwzględniającej pozostawienie części nierozliczonych instrumentów pochodnych z najwyższymi kursami wykonania na zabezpieczenie wpływów walutowych, wynikających z działalności handlowej, aktualnie Spółka wytypowała do

pozostawienia ściśle określoną część instrumentów stanowiących prawo Spółki do sprzedaży waluty (zakupione opcje put).

Wdrożenie proponowanych działań spowoduje m. in.:

- odblokowanie środków pieniężnych zablokowanych z tytułu negatywnej wyceny transakcji pochodnych w bankach PEKAO SA oraz PKO BP SA,
- obniżenie stopnia wykorzystania limitów skarbowych do poziomu 0%.

### Zobowiązania wobec PGNiG SA

W dniu 3 września 2009 r. Z.Ch. „Police” S.A. zawarły z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. w Warszawie porozumienie w sprawie warunków i terminów spłaty wierzytelności Emitenta z tytułu kupna gazu ziemnego wysokometanowego.

Porozumienie obejmowało wierzytelności z tytułu dostaw paliwa gazowego o łącznej wartości 83,9 mln zł oraz następne wierzytelności, jakie powstaną w okresie od 1 sierpnia 2009 r. do 30 września 2009 r.

Z.Ch. „Police” S.A. winny zapłacić wierzytelności będące przedmiotem Porozumienia w terminie do dnia 15 października 2009 r. Warunkiem odroczenia płatności było zapłacenie przez Z.Ch. „Police” S.A. w terminie do 14 września 2009 roku not odsetkowych w kwocie 2,8 mln zł oraz ustanowienia zabezpieczeń na majątku Spółki. Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 39/2009 z dnia 4 września 2009 r.

W dniu 14 września 2009 r. Zakłady Chemiczne „Police” S.A. zgodnie z zawartym porozumieniem dokonały płatności odsetek w wysokości 2,8 mln zł. Emitent poinformował o tym w raporcie bieżącym nr 42/2009 z dnia 14 września 2009 r.

Wobec przedłużenia się procedury uzyskiwania kredytu w PKO BP SA, co uniemożliwiło wywiązanie się z podjętych zobowiązań, w odpowiedzi na wniosek Spółki dotyczący udzielenia prolongaty terminu spłaty zobowiązania wynikającego z zawartego porozumienia Spółka otrzymała w dniu 27 października 2009 roku odpowiedź od Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. w Warszawie. W otrzymanym piśmie PGNiG informował, że biorąc pod uwagę starania Emitenta o kredyt w PKO BP S.A., PGNiG oczekuje spłaty całości wierzytelności najpóźniej w dniu 15 listopada 2009 roku. Po tym terminie PGNiG podejmie działania windykacyjne oraz czynności przewidziane Prawem energetycznym. Jednocześnie, z uwagi na niedotrzymanie terminu spłaty ustalonego w porozumieniu, odsetki za nieterminową spłatę zobowiązań wobec PGNiG zostaną naliczone według stawki odsetek ustawowych. O powyższym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 51/2009 z dnia 28 października 2009 r.

Na dzień 30 września 2009 roku suma zobowiązań Spółki względem PGNiG wynosiła 99,7 mln zł.

### Inwestycje i rozwój

Ze względu na utrzymującą się dekoniunkturę na rynku nawozów Emitent ograniczał do niezbędnego minimum wydatki inwestycyjne i rozwojowe w okresie sprawozdawczym. Nakłady inwestycyjne poniesione w III kwartale 2009 wyniosły 5,9 mln zł. Zakończono realizację 6 zadań inwestycyjnych, w tym:

- projektu pn. „Przebudowa oznakowania przeszkód lotniczych na terenie Z.Ch. „Police” S.A.” – zakończenie w dniu 28.08.2009, nakłady ogółem wyniosły 2,5 mln zł,
- projektu Zakładu Kwasu Fosforowego pn. „Rekonstrukcja świetlika magazynu surowca ob. 205” – zakończenie w dniu 15.07.2009, nakłady ogółem wyniosły 3 mln zł.

W ramach "Programu Restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” S.A." (działanie „Dywersyfikacja wielkotonażowej sprzedaży amoniaku” - Rozważenie możliwości



dostosowania portu do przyjmowania statków o tonażu do 24 tys. DWT - stworzenie zaplecza do załadunku statków amoniakalnych o parametrach większych niż obecnie, stworzyłoby szansę na pozyskanie nowych odbiorców) uruchomione zostało zadanie inwestycyjne pn. „Przebudowa i modernizacja nabrzeża Mijanka wraz ze zmianą sposobu użytkowania”. Uchwałą Zarządu z dnia 01.07.2009. oraz Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20.07.2009. zadanie uzyskało zgodę na realizację. Budżet zadania wynosi 2,5 mln zł. Uchwałą Zarządu z dnia 22.09.2009 udzielona została zgoda na wykonanie dokumentacji dla projektu Zakładu Bieli Tytanowej „Budowa instalacji do neutralizacji siarczanu żelaza II - tzw. monohydratu”. Budżet zadania wynosi 0,7 mln zł. Planowany budżet całości inwestycji 12,5 mln zł.

### **Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki**

#### **Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym kwartale**

- Z początkiem IV kwartału nastąpi spadek krajowych cen nawozów - z początkiem października Spółka wprowadziła na rynku krajowym znaczącą obniżkę cen (średnio o 30%). W listopadzie ceny wzrosną o kilka procent. Akcja ma na celu dostosowanie poziomu cen polickich do cen dyktowanych przez importerów w celu wyeliminowania ich przewagi konkurencyjnej i częściowe przejęcie ich wolumenu sprzedaży,
- spodziewany jest wzrost cen bieli tytanowej,
- w kolejnych miesiącach spodziewane są dalsze spadki cen soli potasowej oraz możliwe są obniżki cen fosforytów z niektórych kierunków importowych; skala spadków cen tych surowców będzie w dużej mierze uwarunkowana sytuacją na rynkach nawozowych.

#### **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 dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny zdolności kredytowej Spółki, warunków rynkowych długu oraz skłonności do ryzyka na rynkach finansowych.

Spółka będzie kontynuować proces pozyskania finansowania zewnętrznego, co powinno pozwolić na ustabilizowanie sytuacji płatniczej i zrównanie 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, planując dokonanie zamknięcia całego starego portfela walutowych transakcji pochodnych do końca bieżącego roku, szczegóły zawarte są w rozdziale pt. „Zamknięcie portfela transakcji pochodnych Z.Ch. „Police” S.A.”
- Należy zaznaczyć, że utrzymywanie się niekorzystnego kursu złotego lub jego dalsze osłabienie, może wpłynąć na konieczność zrealizowania ze stratą otwartych kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, co może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta.

## Restrukturyzacja

W sierpniu 2009 roku Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. dokonał aktualizacji realizowanego Programu Restrukturyzacji pozwalającej przybliżyć przyjęte zadania oraz przedsięwzięcia do aktualnych realiów funkcjonowania Spółki. Oprócz potrzeby doprowadzenia do zgodności oczekiwań oraz przewidywanych efektów ważną przesłanką aktualizacji była możliwość wykreowania nowych zamierzeń, których część pozostała potencjałem do ewentualnego przyszłego wykorzystania.

Łączne efekty realizacji programu po dokonanej aktualizacji działań szacuje się na następującym poziomie:

Wyszczególnienie (mln zł)	2009	2010	2011	2012
Łączne efekty działań restrukturyzacyjnych	262,5	458,5	161,7	141,4

Z.Ch. „Police” S.A. na dzień 16.10.2009 r. osiągnęły 197,4 mln zł korzyści ekonomicznych z tytułu realizacji Programu Restrukturyzacji. Tym samym Spółka zrealizowała 75% założonego na rok 2009 budżetu (wskaźnik obliczony w odniesieniu do kwoty po aktualizacji - 262 mln zł).

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

- redukcja kosztów - optymalizacja kosztów, obejmująca większość istotnych ekonomicznie obszarów działalności Spółki przyniosła dotychczas 92,7 mln zł oszczędności; stopień zaawansowania zadań w tej kategorii oscyluje na poziomie 78%; korzyści uzyskiwane są tu głównie w ramach ograniczeń wydatków na utrzymanie majątku produkcyjno – logistycznego, przy utrzymaniu ich właściwego stanu technicznego; istotne wsparcie w kontynuowaniu tego procesu stanowi realizacja inicjatywy Programu „czasowego 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 prac w tym obszarze kształtuje się na poziomie 81%, co odpowiada kwocie 65,2 mln zł korzyści ekonomicznych,
- redukcja zatrudnienia - w obszarze zatrudnienia Program Restrukturyzacji zrealizowany został na poziomie 39,5 mln zł; główne korzyści w bieżącym roku osiągane są wskutek zawieszenia wzrostu wynagrodzeń w Spółce; znaczące efekty przynosi również Program Dobrowolnych Odejść; skorzystało z niego na dzień sporządzenia raportu 89 pracowników; koszty poniesione (3,07 mln zł na dzień 30.09.2009 r.) na odszkodowania dla osób odchodzących w ramach PDO zrównoważają się po 8,5 miesiącach; ilość zatrudnionych w Spółce pracowników od dnia 31.12.2008 r. do dnia 16.10.2009 r., spadła o 200 osób, tj. 6,2%,
- zbycie aktywów - inicjatywy zdiagnozowane w obszarze potencjalnych wpływów dla Spółki - sprzedaży aktywów nie przyniosły Spółce wymiernych finansowo korzyści; zakrojone na szeroką skalę działania w tym obszarze wymagają fazy przygotowawczej, w tym uzgodnień społecznych, następnie korporacyjnych. W przypadku spółek ze 100% udziałem Emitenta przed końcem roku rozpocznie się proces zbycia udziałów.

### **Sezonowość działalności**

W trzecim kwartale, w okresie sierpień - wrzesień, przypada wczesnojesienny szczyt sprzedaży nawozów. Charakteryzuje się on mniejszą intensywnością i jest krótszy niż wiosenny. Jednak przy utrzymującym się osłabionym popycie jego efekt w postaci wzrostu dynamiki sprzedaży był niższy niż w latach ustabilizowanego rynku.

Przełom II/III i III kwartał w sprzedaży bieli tytanowej to okres szczytu sezonu w segmencie powłok. Utrzymuje się wzmożone zapotrzebowanie odbiorców z tego sektora. Bariere dla jego pełnego wykorzystania stanowią ceny pigmentów i nacisk odbiorców na ich obniżanie.

### **Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych**

W III 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.

<b>L.p.</b>	<b>Nazwa spółki</b>	<b>Udział Z.Ch. „Police” S.A. w kapitale zakładowym</b>
<b>1</b>	Automatika Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o.	100,0%
<b>2</b>	Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o.	100,0%
<b>3</b>	Koncept Sp. z o.o.	100,0%
<b>4</b>	Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o.	100,0%
<b>5</b>	Supra Agrochemia Sp. z o.o.	100,0%
<b>6</b>	Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o.	100,0%
<b>7</b>	Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	90,0%
<b>8</b>	Infrapark Police S.A.	52,8%
<b>9</b>	budchem Sp. z o.o.	49,0%
<b>10</b>	Kemipol Sp. z o.o.	34,0%

W okresie III kwartału 2009 r. nie zbyto udziałów żadnej spółki.

### **Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych**

Spółki za 100% udziałem Z.Ch. „Police” S.A. (Automatika, Centrum, Koncept, Remech, Transtech) przy współudziale Infrapark Police S.A. współpracują przy pozyskiwaniu zleceń od podmiotów spoza Grupy Kapitałowej Emitenta. W III kwartale 2009 r. spółki przeanalizowały 178 ofert na usługi w zakresie ich przedmiotu działania i wygrały 12 postępowań przetargowych o łącznej wartości 4,131 mln zł.

Zarządy spółek realizują programy naprawcze mające na celu dostosowanie spółek do istotnego pogorszenia sytuacji finansowej głównego zleceniodawcy, jakim są Z.Ch. „Police” S.A. Narastają trudności ze zdolnością spółek zależnych do realizacji zobowiązań finansowych z powodu wzrastającego przeterminowania należności krótkoterminowych od Emitenta.

Podjęto działania mające na celu przygotowanie procesu zbycia udziałów spółek zależnych. Trwają prace nad aktualizacją procedury zbycia udziałów oraz wyceną wartości udziałów takich spółek, jak: Automatyka, Centrum, Remech, Koncept Transtech i Supra. Dokonano aktualizacji wyceny udziałów budchem Sp. z o.o.

W dniu 30.09.2009 r. został podpisany list intencyjny pomiędzy Płockim Parkiem Przemysłowo-Technologicznym S.A., Zakładami Chemicznymi „Police” S.A. i Infraparkiem Police S.A. Strony wyraziły w nim wolę wspólnego działania na rzecz tworzenia i rozwoju procesów gospodarczych opartych na nowoczesnych technologiach, innowacyjnych projektach naukowo-badawczych, budowania trwałego partnerstwa w zakresie wzajemnego wykorzystania potencjału dla rozwoju przemysłu chemicznego w Polsce.

W dniu 28.08.2009 r. Walne Zgromadzenie Infrapark Police S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 603 900 zł w postaci aportu (prawa użytkowania wieczystego nieruchomości) wniesionego w całości przez Z.Ch. „Police” S.A. Trwa procedura rejestracji podwyższenia kapitału.

#### **Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2009**

Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę stabilizowanie się sytuacji rynkowej w branży nawozowej oraz pierwsze efekty wprowadzanego Programu Restrukturyzacji nie wyklucza podjęcia decyzji o publikacji prognozy finansowej na 2009 rok.

#### **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 Zarządu**

W wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego Rada Nadzorcza Emitenta powołała w dniu 24 lipca 2009 r. do Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. V kadencji następujące osoby:

- Pana Zbigniewa Miklewicza na Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego,
- Pana Tomasza Zielińskiego na Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Strategii i Rozwoju (z dniem 1.08.2009 r.),
- Pana Bogusława Kokotowskiego na Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Handlowego.

Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 29/2009 z dnia 24.07.2009 r.

Na dzień sporządzenia raportu skład Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. przedstawiał się następująco:

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

##### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W dniu 30 lipca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Z.Ch. „Police” S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Ewę Haraszkiewicz oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Dylewskiego i Pana Roberta Małkka.

Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 30/2009 z dnia 30.07.2009 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 Marek Dylewski      Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Robert Małek        Członek Rady Nadzorczej.

#### **Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

W dniu 28.09.2009 r. Związki Zawodowe działające w Zakładach Chemicznych „Police” S.A. zdecydowały o rozpoczęciu sporu zbiorowego, domagając się spełnienia czterech postulatów:

- zaprzestania redukowania stanowisk pracy w grupie kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A.,
- realizacji umów w stosunku do spółek zależnych przez Z.Ch. „Police” S.A.,
- odwołanie Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. i przeprowadzenia rzetelnego konkursu,
- wyciągnięcia konsekwencji w stosunku do winnych obecnej sytuacji Z.Ch. „Police” S.A.

W dniu 26.10.2009 r. pomiędzy Zarządem Emitenta a Organizacjami Związkowymi działającymi w Zakładach Chemicznych „Police” S.A. podpisane zostało porozumienie, 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.

Po spotkaniu z Radą Nadzorczą Spółki ustalono, że ostateczne stanowisko w sprawie dwóch ostatnich postulatów Organizacji Związkowych, zostanie wypracowane do końca stycznia 2010 roku.

#### **Akcjonariat**

Akcjonariat na dzień przekazania raportu:

<b>AKCJONARIUSZ</b>	<b>Ilość akcji</b>	<b>Ilość głosów</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Udział</b>
SKARB PAŃSTWA	44 574 974	44 574 974	445 749 740	59,43%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	6 607 966	6 607 966	66 079 660	8,81%
OFE PZU „Złota Jesień”	4 195 052	4 195 052	41 950 520	5,59%
Pozostali akcjonariusze	19 622 008	19 622 008	196 220 080	26,17%
<b>Razem</b>	<b>75 000 000</b>	<b>75 000 000</b>	<b>750 000 000</b>	<b>100,00%</b>

W okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

**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	
<b>ZARZĄD</b>				
Zbigniew Miklewicz	1	-	-	1
Janusz Motyliński	836	-	-	836
Bogusław Kokotowski	0	-	-	0
Tomasz Zieliński	0	-	-	0
<b>RADA NADZORCZA</b>				
Marcin Likierski	0	-	-	0
Halina Trzcińska	0	-	-	0
Wiesław Markwas	500	-	-	500
Anna Tarocińska	1	-	-	1
Marek Dylewski	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 dotyczyłoby zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, ani stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie sprawozdawczym Emitent i jednostki od niego zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi, 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.

**Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji**

W III 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.