



**Skonsolidowany i Jednostkowy Raport
Kwartalny za I kwartał 2010 r.
Grupa Kapitałowa
Zakłady Chemiczne „Police”
Spółka Akcyjna**

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	3
Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Noty do sprawozdania finansowego:	7
Informacje ogólne	7
Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	8
Podstawa sporządzenia	8
Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości	9
Wyniki segmentów	9
Odroczony podatek dochodowy	10
Rezerwy na zobowiązania	11
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	11
Należności i zobowiązania warunkowe	12
Zdarzenia po dniu bilansowym	12
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	13
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	13
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	14
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	15
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	16
Noty do sprawozdania finansowego:	17
Informacje ogólne	17
Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	17
Podstawa sporządzenia	17
Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości	18
Wyniki segmentów	18
Odroczony podatek dochodowy	19
Rezerwy na zobowiązania	19
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	20
Należności i zobowiązania warunkowe	20
Zdarzenia po dniu bilansowym	20
INFORMACJA DODATKOWA	21
Otoczenie rynkowe	21
Omówienie wyników działań operacyjnych Emitenta w okresie sprawozdawczym	23
Sprzedaż	23
Nawozy	24
Chemikalia	25
Pigmenty	26
Wyniki finansowe	26
Surowce i energia	27
Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta	28
Istotne dokonania i niepowodzenia Emitenta w IV kwartale 2009 roku	28
Realizacja Programu Restrukturyzacji	29
Zobowiązania wobec PGNiG S.A.	30
Inwestycje i rozwój	30
Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki	31
Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym kwartale	31
Płynność finansowa	31
Pogłębienie planu działań restrukturyzacyjnych	31
Sezonowość działalności	32
Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych	32
Dywidenda	32

POZOSTAŁE INFORMACJE	33
Podmioty grupy kapitałowej Emitenta	33
Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych	33
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2010	33
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	34
Zmiany w składzie organów Spółki	34
Akcjonariat	34
Dopasowanie mocy produkcyjnych	34
Czasowe ograniczenia w dostawie gazu	35
Zmiana wykorzystania środków z emisji	35
Perspektywa prywatyzacji	35
Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego	35
Zmiany w składzie Rady Nadzorczej	35
Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące ..	36
Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne	36
Transakcje z podmiotami powiązanymi	36
Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji	36

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.03.2010 r.	31.12.2009 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	721 695	736 082
Wartości niematerialne	4 397	3 990
Nieruchomości inwestycyjne	24 753	24 358
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	41 183	39 621
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	566	567
Należności handlowe oraz pozostałe należności	461	506
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 868	36 054
Aktywa trwałe razem	828 923	841 178
Aktywa obrotowe		
Zapasy	262 725	190 335
Należności handlowe oraz pozostałe należności	160 315	188 226
Pochodne instrumenty finansowe	37	75
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 785	37 847
Aktywa obrotowe razem	458 862	416 483
Razem aktywa	1 287 785	1 257 661
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	79 384	79 384
Zyski zatrzymane	-298 643	-296 270
Udziały mniejszości	5 616	5 768
Kapitał własny razem	536 357	538 882
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	52 770	52 770
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	41 887	41 887
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60	60
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	7 204	5 977
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	40 803	41 416
Zobowiązania długoterminowe razem	142 724	142 110
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	446 981	450 083
Kredyty bankowe	141 707	73 530
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	893	567
Pochodne instrumenty finansowe		27 200
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	4 938
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	6 378	6 378
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	12 744	13 973
Zobowiązania krótkoterminowe razem	608 704	576 669
Razem kapitał własny i zobowiązania	1 287 785	1 257 661

Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres	
	od 01.01.2010r. do 31.03.2010r.	od 01.01.2009r. do 31.03.2009r.
Przychody ze sprzedaży	419 808	518 034
Koszt własny sprzedaży	-394 976	-545 234
Zysk brutto na sprzedaży	24 832	-27 200
Koszty sprzedaży	-13 203	-17 780
Koszty ogólnego zarządu	-21 889	-24 751
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	2 484	-17 001
Zysk na działalności operacyjnej	-7 776	-86 732
Przychody/Koszty finansowe	3 878	-83 886
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1 562	1 128
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych		
Zysk przed opodatkowaniem	-2 336	-169 490
Podatek dochodowy	-188	-5 225
- część bieżąca	-2	-1
- część odroczone	-186	-5 224
Zysk netto	-2 524	-174 715
Inne składniki całkowitych dochodów netto		
Całkowite dochody ogółem	-2 524	-174 715
Zysk netto przypadający na:		
akcjonariusza Jednostki Dominującej	-2 372	-174 543
udziały mniejszości	-152	-172
Całkowite dochody ogółem przypadające na jedną akcję zwykłą		
(zł na jedną akcję)	-0,03	-2,33
- podstawowy	-0,03	-2,33
- rozwodniony	-0,03	-2,33

Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny		
Stan na 01.01.2010 r.	750 000	79 384	-296 270	533 114	5 768	538 882
Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Zysk (strata) netto w okresie			-2 372	-2 372	-152	-2 524
Suma przychodów i kosztów ujętych bezpośrednio w okresie			-2 372	-2 372	-152	-2 524
Stan na 31.03.2010 r.	750 000	79 384	-298 643	530 741	5 616	536 357
	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny		
Stan na 01.01.2009 r.	750 000	76 248	129 739	955 987	6 598	962 585
Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Zysk (strata) netto w okresie			-174 543	-174 543	-172	-174 715
Suma przychodów i kosztów ujętych bezpośrednio w okresie			-174 543	-174 543	-172	-174 715
Zmiana struktury Grupy						
Stan na 31.03.2009 r.	750 000	76 248	-44 804	781 444	6 426	787 870

Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	31.03.2010 r.	31.03.2009 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	-2 336	-169 490
Korekty o pozycje:	-55 971	270 762
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	-1 562	-1 128
Amortyzacja	19 496	20 731
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	-1 845	-333
Odsetki i dywidendy zapłacone netto	2 139	2 298
Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej	-387	901
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	26 347	-30 163
Zmiana stanu zapasów	-72 390	223 354
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-26 221	54 552
Zmiana stanu rezerw	-1 572	-1 130
Pozostałe pozycje	24	1 680
Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty	-4 938	-1
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-63 245	101 271
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	69	165
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	23	35
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych		
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	36	107
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	10	23
Wydatki	6 620	26 778
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 620	26 233
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		545
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 551	-26 613
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	105 598	1 863
Wpływ netto z wydania udziałów oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki uzyskane	105 598	1 842
Inne wpływy finansowe		21
Wydatki	39 709	55 110
Spłaty kredytów i pożyczek	37 115	52 880
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	87	38
Odsetki	2 507	2 191
Inne wydatki finansowe		1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	65 889	-53 247
Przepływy pieniężne netto razem	-3 907	21 411
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 062	21 743
-zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1 845	-333
Środki pieniężne na początek okresu	37 270	139 439
Środki pieniężne na koniec okresu	33 363	160 850
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		50 205

Noty do sprawozdania finansowego:

Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie jest kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 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 14.07.2005 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.

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Podstawa sporządzenia

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19.11.2005 r. począwszy od 01.01.2006 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 19.02.2009 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 28.02.2009 r.), przy zastosowaniu zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, które zostały opublikowane 31.03.2010 r. w skonsolidowanym raporcie rocznym.

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 r.

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

Dane porównawcze obejmują skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy kończących się 31.03.2009 r.

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

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres 1 stycznia – 31 marca 2010 r. sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności pomimo utrzymujących się trudności finansowych w Jednostce Dominującej.

W efekcie zmniejszenia intensywności niesprzyjających warunków w otoczeniu Grupy oraz realizacji Programu Restrukturyzacji Z.Ch. „Police” S.A. opisanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 r. - znacząco wyhamowana została dynamika odnotowywanych strat. Realizacja programu restrukturyzacji jest kontynuowana w głównych obszarach wskazanych przez Zarząd Jednostki Dominującej.

Efekty przypadające na bieżący okres sprawozdawczy zostały opisane w rozdziale „Realizacja Programu Restrukturyzacji”.

Jednym z czynników determinujących uzyskanie przez Grupę trwałej poprawy sytuacji finansowej oraz efektywne wdrożenie Programu Restrukturyzacji jest pozyskanie zewnętrznego finansowania. Z uwagi na brak notyfikacji pożyczki w Komisji Europejskiej środki pomocowe nie zostały dotychczas uruchomione.

Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości

Obowiązujące od dnia 01.01.2010 r. zmiany standardów i interpretacji opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone przez Unię Europejską nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Wyniki segmentów

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	53 885	357 614	8 309	419 808
Sprzedaż między segmentami		698		698
Przychody segmentu	53 885	358 312	8 309	420 506
Koszty segmentu	-55 718	-351 135	-21 429	-428 282
Wynik operacyjny segmentu	-1 833	7 177	-13 120	-7 776
Przychody/Koszty finansowe				3 878
Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				1 562
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych				
Wynik przed opodatkowaniem				-2 336
Podatek dochodowy od osób prawnych				-188
Wynik netto				-2 524
 Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.	 Segment Bieli Tytanowej	 Segment Nawozowy	 Pozostała działalność	 Ogółem
Amortyzacja	-3 543	-13 207	-2 746	-19 496
Odpisy surowców i produktów	-196	11 177	18	10 999
Rezerwy na zobowiązania			1 203	1 203
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			27 161	27 161

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego za okres od 01.01.2009r. do 31.03.2009r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	61 030	449 932	7 072	518 034
Sprzedaż między segmentami		259		259
Przychody segmentu	61 030	450 191	7 072	518 293
Koszty segmentu	-62 423	-514 089	-28 513	-605 025
Wynik operacyjny segmentu	-1 393	-63 898	-21 441	-86 732
Przychody/Koszty finansowe				-83 886
Udziały w zyskach(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				1 128
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych				
Wynik przed opodatkowaniem				-169 490
Podatek dochodowy od osób prawnych				-5 225
Wynik netto				-174 715

Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-2 968	-15 329	-2 434	-20 731
Odpisy surowców i produktów	7 412	78 024	5	85 441
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			-56 515	-56 515

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na początek roku 2010	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2010 r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	192 733	9 282	8 587	193 428
Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	141 333	466		141 799
Aktywa z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem odpisu	51 460	9 282	9 053	51 689
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 406	429	14	15 821

Wzrost aktywa na dzień 31.03.2010 r. w porównaniu do 31.12.2009 r. wynosi 695 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Zmiana wynika głównie z utworzenia pozycji aktywa na odroczony podatek dochodowy z tytułu straty podatkowej w wysokości: 8 478 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcję w toku i materiały w wysokości 2 089 tys. zł oraz zrealizowanie części aktywa dotyczącego wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 5 168 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania

Tytuł rezerwy	Stan na początek roku 2010	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2010 r.
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	59 148			59 148
Rezerwy na ochronę środowiska	49 343			49 343
Rezerwa z tytułu spraw biernych	365			365
Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze	5 549		1 203	4 346
Pozostałe rezerwy	603	16	42	577

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Tytuł odpisu	Stan na początek roku 2010	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2010 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	1 529 050	39	4 734	1 524 355
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	16 895			16 895
Materiały	23 984	1 215	401	24 798
Surowce	2 676	739	2 676	739
Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku	15 338	5 830	15 706	5 462
Należności	33 812	313	2 675	31 450
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	642		107	535

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

Należności i zobowiązania warunkowe

	31.03.2010 r.	31.12.2009 r.
Należności warunkowe	8 810	8 810
Od pozostałych jednostek z tytułu:		
należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	8 810	8 810
Zobowiązania warunkowe	6 155	17 075
Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu:		
udzielonych gwarancji i poręczeń		
Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom z tytułu:	6 105	16 905
zabezpieczenia długu celnego		10 000
należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	6 105	6 905
Inne zobowiązania warunkowe	50	170

Wygaśnięcie gwarancji stanowiącej zabezpieczenia zapłaty długu celnego spowodowało zmniejszenie zobowiązań warunkowych w kwocie 10 000 tys. zł.

Zmniejszenie zobowiązań w kwocie 800 tys. zł jest związane z realizacją zapisów dotyczących umowy współpracy, zgodnie z podpisaną umową zbycia udziałów Kargo Sp. z o.o.

Ponadto zmniejszyły się inne zobowiązania warunkowe o 120 tys. zł, w związku z wygaśnięciem gwarancji na rzecz PSE Operator zawartej tytułem zabezpieczenia rozliczenia płatności za energię na rynku bilansującym.

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.03.2010 r.	31.12.2009 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	688 378	702 043
Wartości niematerialne	4 325	3 923
Nieruchomości inwestycyjne	27 962	27 962
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	35 260	35 260
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	566	567
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 651	3 696
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 258	35 142
Aktywa trwałe razem	795 400	808 593
Aktywa obrotowe		
Zapasy	261 557	189 698
Należności handlowe oraz pozostałe należności	160 014	188 432
Pochodne instrumenty finansowe	37	75
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 550	15 786
Aktywa obrotowe razem	438 158	393 991
Razem aktywa	1 233 558	1 202 584
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	67 185	67 185
Zyski zatrzymane	-300 943	-298 207
Kapitał własny razem	516 242	518 978
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	47 198	47 198
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	41 824	41 824
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	5 997	4 758
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15 008	15 306
Zobowiązania długoterminowe razem	110 027	109 086
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	446 505	448 910
Kredyty bankowe	141 707	73 530
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	830	485
Pochodne instrumenty finansowe		27 200
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		4 936
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	5 634	5 634
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	12 613	13 825
Zobowiązania krótkoterminowe razem	607 289	574 520
Razem kapitał własny i zobowiązania	1 233 558	1 202 584

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres	
	od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.	od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r.
Przychody ze sprzedaży	419 999	518 502
Koszt własny sprzedaży	-396 188	-548 682
Zysk brutto na sprzedaży	23 811	-30 180
Koszty sprzedaży	-13 203	-17 780
Koszty ogólnego zarządu	-18 835	-21 923
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	1 487	-16 927
Zysk na działalności operacyjnej	-6 740	-86 810
Przychody/Koszty finansowe	3 889	-83 878
Zysk przed opodatkowaniem	-2 851	-170 688
Podatek dochodowy	116	-4 699
- część bieżąca		
- część odroczone	116	-4 699
Zysk netto	-2 735	-175 387
Inne składniki całkowitych dochodów netto		
Całkowite dochody ogółem	-2 735	-175 387
Całkowite dochody ogółem przypadające na jedną akcję zwykłą (zł na jedną akcję)		
- podstawowy	-0,04	-2,34
- rozwodniony	-0,04	-2,34

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2010 r.	750 000	67 185	-298 207	518 978
Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Zysk (strata) netto w okresie			-2 735	-2 735
Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie sprawozdawczym			-2 735	-2 735
Stan na 31.03.2010 r.	750 000	67 185	-300 943	516 242
Stan na 01.01.2009 r.	750 000	67 185	128 727	945 912
Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Zysk (strata) netto w okresie			-175 387	-175 387
Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie sprawozdawczym			-175 387	-175 387
Stan na 31.03.2009 r.	750 000	67 185	-46 660	770 525

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	31.03.2010 r.	31.03.2009 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	-2 851	-170 688
Korekty o pozycje:	-53 262	271 709
Amortyzacja	18 647	20 231
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	-1 845	-333
Odsetki i dywidendy zapłacone netto	2 127	2 279
Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej	-401	673
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	28 972	-57 140
Zmiana stanu zapasów	-71 859	227 193
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-27 730	78 244
Zmiana stanu rezerw	-1 212	-1 118
Pozostałe pozycje	39	1 680
Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty	-4 936	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-61 049	101 021
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	129	219
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	23	18
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych		
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	36	107
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	70	94
Odsetki		
Wydatki	6 083	26 520
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 083	26 520
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 954	-26 301
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	105 598	1 842
Kredyty i pożyczki uzyskane	105 598	1 842
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	39 676	55 076
Spłaty kredytów i pożyczek	37 115	52 880
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	57	14
Odsetki	2 504	2 181
Inne wydatki finansowe		1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	65 922	-53 234
Przepływy pieniężne netto razem	-1 081	21 486
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	764	21 818
Zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1 845	-333
Środki pieniężne na początek okresu	15 209	119 499
Środki pieniężne na koniec okresu	14 128	140 985
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		50 107

Noty do sprawozdania finansowego:

Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie jest kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 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 14.07.2005 r. Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Podstawa sporządzenia

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19.11.2005 r. począwszy od 01.01.2006 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 19.02.2009 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 28.02.2009 r.), przy zastosowaniu zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, które zostały opublikowane 31.03.2010 r. w jednostkowym raporcie rocznym.

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za okres 1 stycznia -31 grudnia za 2009 r.

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

Dane porównawcze obejmują sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy kończących się 31.03.2009 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.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna za okres 1 stycznia – 31 marca 2010 r. sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności pomimo utrzymujących się trudności finansowych.

W efekcie zmniejszenia intensywności niesprzyjających warunków w otoczeniu podmiotu oraz realizacji Programu Restrukturyzacji Z.Ch. „Police” S.A. opisanego w sprawozdaniu finansowym za 2009 r. - znacząco wyhamowana została dynamika odnotowywanych strat. Realizacja programu restrukturyzacji jest kontynuowana w głównych obszarach wskazanych przez Zarząd Spółki. Efekty przypadające na bieżący okres sprawozdawczy zostały opisane w rozdziale „Realizacja Programu Restrukturyzacji”.

Jednym z czynników determinujących uzyskanie przez Spółkę trwałej poprawy sytuacji finansowej oraz efektywne wdrożenie Programu Restrukturyzacji jest pozyskanie zewnętrznego finansowania. Z uwagi na brak notyfikacji pożyczki w Komisji Europejskiej środki pomocowe nie zostały dotychczas uruchomione.

Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości

Obowiązujące od dnia 01.01.2010 r. zmiany standardów i interpretacji opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone przez Unię Europejską nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Wyniki segmentów

Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	53 885	357 614	8 500	419 999
Sprzedaż między segmentami		698		698
Przychody segmentu	53 885	358 312	8 500	420 697
Koszty segmentu	-55 673	-351 010	-20 754	-427 437
Wynik operacyjny segmentu	-1 788	7 302	-12 254	-6 740
Przychody/Koszty finansowe				3 889
Wynik przed opodatkowaniem				-2 851
Podatek dochodowy od osób prawnych				116
Wynik netto				-2 735
Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-3 537	-13 193	-1 917	-18 647
Odpisy surowców i produktów	-196	11 177	18	10 999
Rezerwy na zobowiązania			1 203	1 203
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			27 161	27 161
Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	61 030	449 932	7 540	518 502
Sprzedaż między segmentami		259		259
Przychody segmentu	61 030	450 191	7 540	518 761
Koszty segmentu	-62 596	-515 535	-27 440	-605 571
Wynik operacyjny segmentu	-1 566	-65 344	-19 900	-86 810
Przychody/Koszty finansowe				-83 878
Wynik przed opodatkowaniem				-170 688
Podatek dochodowy od osób prawnych				-4 699

Wynik netto				-175 387
Istotne zmiany aktywów i pasywów za okres od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-2 960	-15 394	-1 877	-20 231
Odpisy surowców i produktów	7 412	78 024	5	85 441
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			-56 515	-56 515

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na początek roku 2010	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2010 r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	190 863	9 584	8 587	191 860
Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	140 567	466		141 033
Aktywa z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem odpisu	50 296	9 584	9 053	50 827
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 154	429	14	15 569

Wzrost aktywa na dzień 31.03.2010 r. w porównaniu do 31.12.2009 r. wynosi 997 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Zmiana wynika głównie ze wzrostu pozycji aktywa na odroczonego podatku dochodowego z tytułu straty podatkowej w wysokości 8 478 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcję w toku, materiały i surowce w wysokości 2 089 tys. zł oraz zrealizowanie aktywa dotyczącego wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 5 168 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania

Tytuł rezerwy	Stan na początek roku 2010	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2010 r.
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	52 832			52 832
Rezerwy na ochronę środowiska	49 343			49 343
Rezerwa z tytułu spraw biernych	365			365
Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze	5 549		1 203	4 346
Pozostałe rezerwy	392	16	25	383

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Tytuł odpisu	Stan na początek roku 2010	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2010 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	1 529 050	39	4 734	1 524 355
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	17 088			17 088
Materiały	23 499	1 215	401	24 313
Surowce	2 676	739	2 676	739
Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku	15 338	5 830	15 706	5 462
Należności	33 747	313	2 675	31 385
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	642		107	535

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

Należności i zobowiązania warunkowe

	31.03.2010 r.	31.12.2009 r.
Należności warunkowe	8 810	8 810
Od pozostałych jednostek z tytułu: należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	8 810	8 810
Zobowiązania warunkowe	6 155	17 075
Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu: udzielonych gwarancji i poręczeń		
Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom z tytułu:	6 105	16 905
zabezpieczenia długu celnego		10 000
należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	6 105	6 905
Inne zobowiązania warunkowe	50	170

Wygaśnięcie gwarancji stanowiącej zabezpieczenia zapłaty długu celnego spowodowało zmniejszenie zobowiązań warunkowych w kwocie 10 000 tys. zł.

Zmniejszenie zobowiązań w kwocie 800 tys. zł jest związane z realizacją zapisów dotyczących umowy współpracy, zgodnie z podpisaną umową zbycia udziałów Kargo Sp. z o.o.

Ponadto zmniejszyły się inne zobowiązania warunkowe o 120 tys. zł, w związku z wygaśnięciem gwarancji na rzecz PSE Operator zawartej tytułem zabezpieczenia rozliczenia płatności za energię na rynku bilansującym.

Zdarzenia po dniu bilansowym

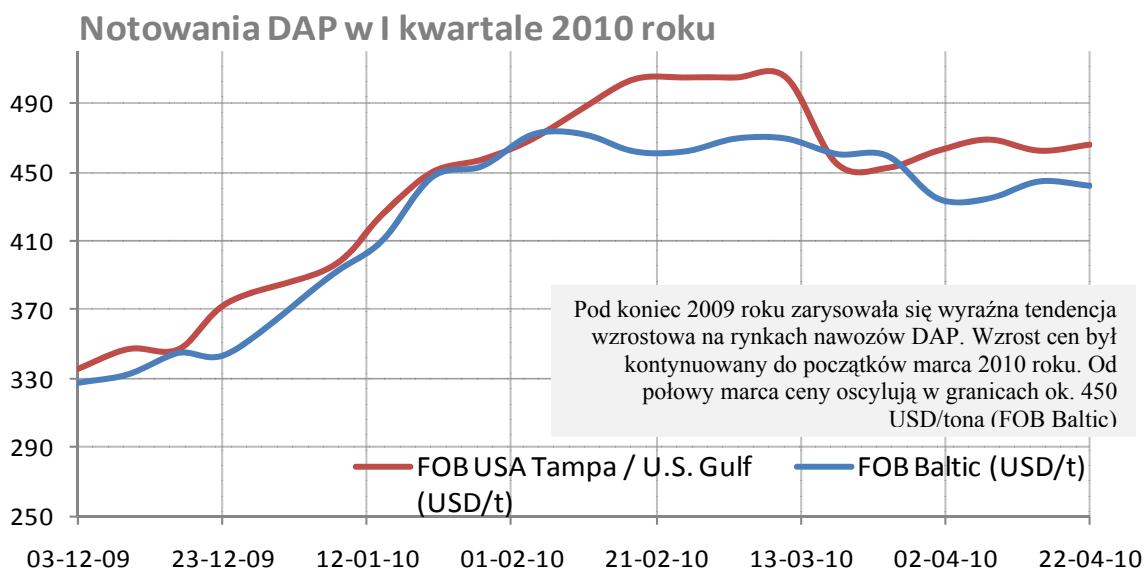
Po dacie bilansowej niniejszego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zdarzenia wpływające na sytuację majątkową i finansową Spółki nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

INFORMACJA DODATKOWA

Otoczenie rynkowe

Wyniki sprzedaży produktów chemicznych Spółki w I kwartale 2010 w największym stopniu były determinowane sytuacją na rynku rolnym oraz warunkami klimatycznymi (przedłużającą się ostrą zimą), które opóźniły rozpoczęcie sezonu w segmencie nawozowym.

Początek 2010 roku nie przyniósł pozytywnych zmian na rynku rolnym, co przełożyło się na utrzymanie niekorzystnego niskiego popytu w tym obszarze. Ceny w skupach utrzymują się od dłuższego czasu na niskim poziomie, istotnie wpływając na słabą siłę nabywczą rolników. Dodatkowo przesunięcie początku prac polowych w związku z warunkami pogodowymi, sprawiło że w I kwartale 2010 nie nastąpiło ożywienie na krajowym rynku nawozów. Na rynku wewnętrznym odnotowano spadek dynamiki sprzedaży w stosunku do ostatnich miesięcy 2009 roku.



W pierwszej połowie I kwartału obserwowana była kontynuacja trendu wzrostowego cen nawozów na światowych rynkach, jednakże od drugiej połowy nastąpiło lekkie odwrócenie wzrostowej tendencji skutkujące niewielkimi spadkami cen nawozów.

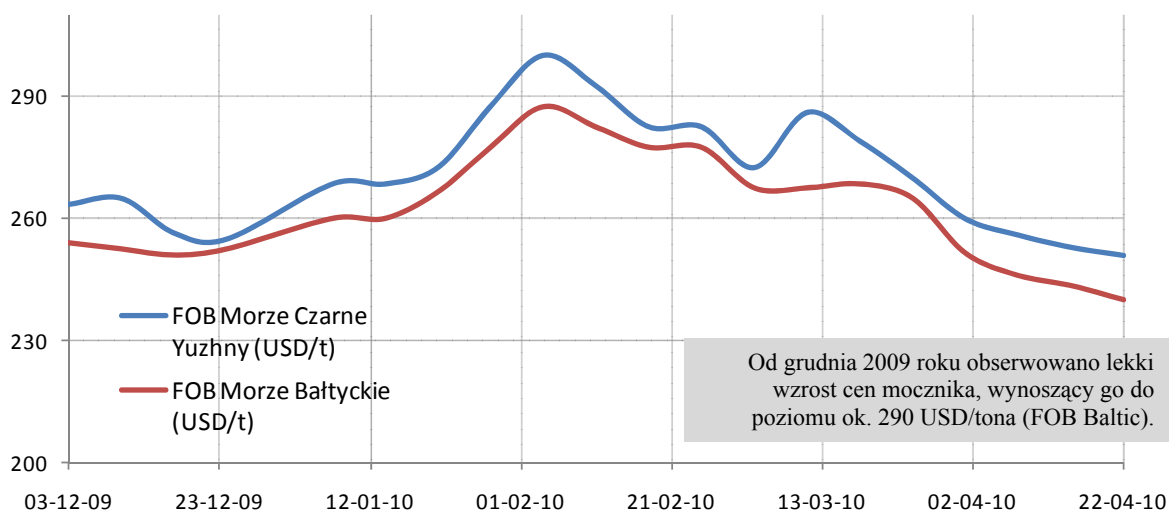
Na przestrzeni I kwartału 2010 kontynuowana była tendencja umacniania się naszej waluty w stosunku do czołowych walut światowych. Ze względu na zamknięcie w okresie sprawozdawczym pozostałych do rozliczenia opcji, umocnienie złotego wpłynęło korzystnie na wynik na rozliczonych instrumentach pochodnych. Ponadto, umacniający się złoty korzystnie wpływał na koszty pozyskiwania kluczowych importowanych surowców zakupywanych w walutach obcych tj. fosforytów i soli potasowej. Z drugiej strony taka sytuacja miała wpływ na pogorszenie rentowności sprzedaży eksportowej.

W I kwartale 2010 roku można dostrzec oznaki stabilizowania się rynku nawozów – mimo w dalszym ciągu relatywnie słabego popytu, polepszeniu uległy relacje cen nawozów do cen pozyskiwanych do ich produkcji surowców, co przełożyło się na poprawę uzyskiwanych wyników finansowych. Pod tym względem sytuacja Emitenta jest korzystniejsza niż w I kwartale 2009 roku. W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka w dalszym ciągu borykała się z dużymi problemami w zakresie finansowania swojej bieżącej działalności. Mimo starań, w dalszym ciągu nie uzyskała dodatkowego finansowania, w postaci doraźnej pomocy publicznej na ratowanie. Taka sytuacja powoduje utrudnienia w finansowaniu przez Emitenta bieżącej działalności operacyjnej.

Reasumując najważniejszymi czynnikami mającymi wpływ na uzyskane wyniki sprzedaży osiągnięte w I kwartale 2010 roku były:

- osłabienie rynku krajowego - po ożywieniu notowanym na koniec 2009, krajowy rynek nawozowy uległ osłabieniu, nie nastąpił oczekiwany wiosenny wzrost popytu,
- wzrost popytu na zagranicznych rynkach nawozowych, co przełożyło się na dodatnią dynamikę sprzedaży eksportowej nawozów. Ceny na światowych rynkach nawozowych zaczęły wzrastać – I kwartał 2010 przyniósł średnio 30% wzrost cen DAP-u (na bazie fob Baltic cena wzrosła z 350 USD/t w końcu grudnia 2009 do 460 USD/t w marcu 2010; w notowaniach z Beneluxu nastąpił wzrost z poziomu 392 USD/t do 500 USD/t).

Notowania mocznika w I kwartale 2010 roku



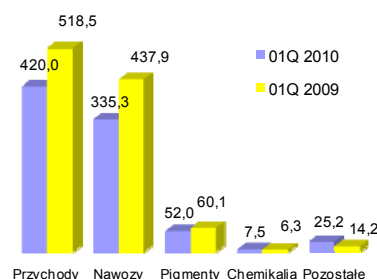
- utrzymujące się niskie ceny w skupach zbóż,
- pozytywne kierunki zmian na rynku amoniaku - światowe ceny tego produktu systematycznie rosły przez cały pierwszy kwartał 2010. Ceny na bazie fob Yuzhny wzrosły o ponad 40% - z 280 USD/t w grudniu 2009 do 400 USD/t w marcu 2010. Na Bliskim Wschodzie wzrost był łagodniejszy, ale również znaczący (o blisko 30%) – z poziomu 295 USD/t na bazie fob w grudniu do 380 USD/T w marcu,
- powolne spadki cen soli potasowej na początku 2010 roku (skala spadków uzależniona była od miejsca pochodzenia, warunków zakupu-spot/kontrakt); w marcu jednak tendencja uległa odwróceniu i pojawiły się ponowne wzrosty cen,
- wzrost światowych cen surowców - w odpowiedzi na poprawę światowych cen na rynku nawozów rozpoczęły się wzrosty światowych cen w obszarze surowcowym - z początkiem 2010 nastąpił wzrost światowych cen fosforytów. Podobnie światowe rynki siarki od początku roku notowały wzrost cen. Trend rosnący utrzymał się przez cały pierwszy kwartał,
- zmiany kursów walut – umacniająca się złotówka (szczególnie marcowy ponad 3% wzrost wartości krajowej waluty w stosunku do EUR), spadek wartości EUR w stosunku do USD.

Omówienie wyników działań operacyjnych Emitenta w okresie sprawozdawczym

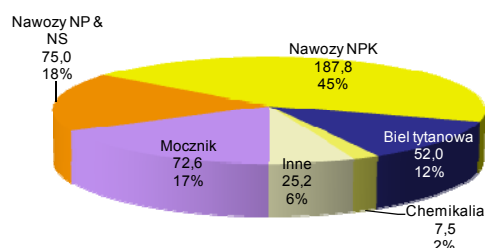
Sprzedaż

Wyniki sprzedaży produktów Spółki w I kwartale 2010 były zdeterminowane sytuacją rynkową w szczególności w segmencie nawozowym. Realizowane w I kwartale 2010 ceny sprzedaży były we wszystkich segmentach produktowych o ok. 10-20% niższe niż w pierwszych miesiącach 2009. Przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 420 mln zł, co stanowiło spadek o 19% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Wpływ na spadek przychodów ogółem miał spadek ilości sprzedaży nawozów NPK na rynek krajowy (-6,1%) oraz ich cen (-21,7%). Istotny spadek zanotowano również w przypadku wolumenu sprzedaży nawozów NP w kraju (-37,3%).

Przychody wg grup asortymentowych (mln zł)

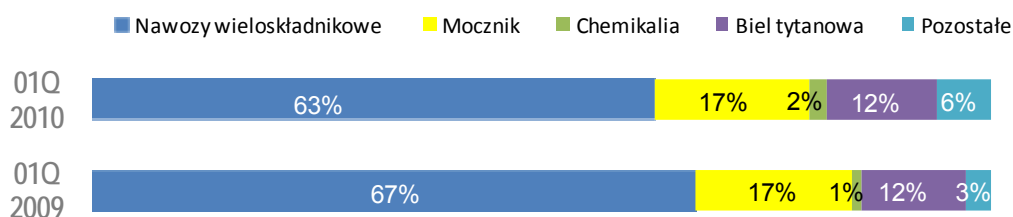


Struktura przychodów ze sprzedaży w I kw 2010 roku (mln zł)



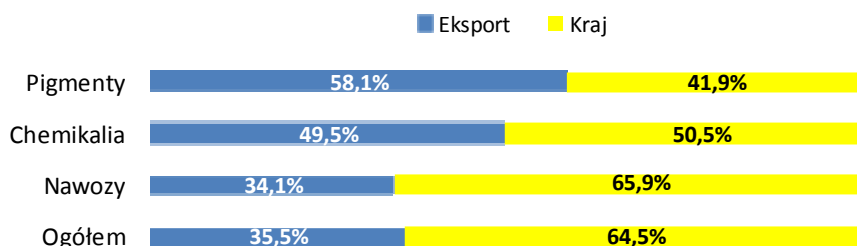
Niewielkim zmianom uległa struktura sprzedaży Spółki. Udział nawozów wieloskładnikowych w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 63%, co oznacza spadek o 4 pkt. procentowe w porównaniu z I kwartałem 2009 roku. Udział mocznika i bieli tytanowej nie zmienił się i wyniósł odpowiednio 17% i 12%.

Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup porównanie okresów



W I kwartale 2010 udział sprzedaży eksportowej ogółem wynosił 35,5%. Przed kryzysem Spółka plasowała około 50% sprzedaży (w ujęciu wartościowym) za granicą. Zasadniczy wpływ na niższy poziom eksportu miała relatywnie niska sprzedaż nawozów za granicę oraz wstrzymanie wielkotonażowego eksportu amoniaku (ze względu na zbyt niskie ceny na rynkach).

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2010 roku



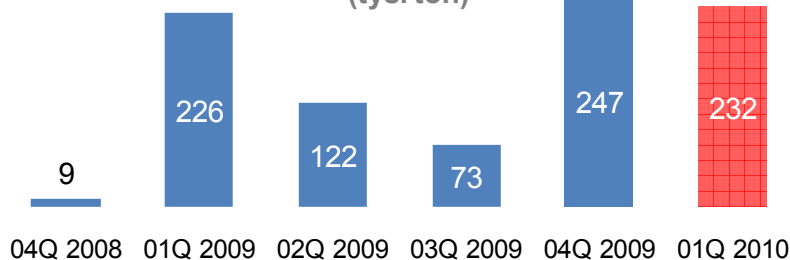
Największy udział w sprzedaży na rynki zagraniczne w I kwartale 2010 miały nawozy NPK oraz nawozy NP, odpowiednio 63 mln zł i 36 mln zł.

Nawozy

Nawozy	01Q 2010	01Q 2009	Zmiana
Wolumen (<i>tys. ton</i>)	314,1	309,1	1,6%
Przychody (<i>mln zł</i>)	335,3	437,9	-23,4%

W I kwartale 2010 roku obserwowany był słabnący popyt na nawozy na rynku krajowym przy jednoczesnym ożywieniu popytu w eksporcie. Z tego względu Spółka starała się wykorzystać poprawiającą się koniunkturę w eksporcie i maksymalizować sprzedaż na rynki zagraniczne. W efekcie w porównaniu z IV kwartałem 2008 roku sprzedaż eksportowa nawozów NPK wzrosła o 83% do 62 tys. ton natomiast nawozów NP o 122% do 29 tys. ton. Dla porównania w I kwartale 2009 roku sprzedaż na eksport wynosiła dla nawozów NPK i NP odpowiednio 15 tys. ton i 46 tys. ton. Sprzedaż krajowa nawozów w ujęciu ilościowym obniżyła się w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 29,4 tys. ton (-12,6%) głównie ze względu na spadek sprzedaży nawozów NPK (-26,1%). Mimo spadku na rynku krajowym sprzedaż nawozów wieloskładnikowych ogółem wyniosła w I kwartale 2010 roku 232 tys. ton, co oznacza wzrost o 6 tys. ton w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Sprzedaż ilościowa nawozów wieloskładnikowych (tys. ton)



Obserwowane ożywienie na rynku nawozów wieloskładnikowych wpłynęło na podjęcie w I kwartale decyzji o czasowym uruchomieniu zatrzymanych we wrześniu 2009 roku instalacji produkcyjnych (Rb 11/2010 z 11.01.2009r oraz Rb 14/2010 z 09.02.2010). Rosnące ceny rynkowe nawozów wieloskładnikowych spowodowały poprawę planowanych marż do poziomu, który uzasadnia ekonomicznie podjętą decyzję, pozwalając tym samym na pełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych z odpowiednim dopasowaniem mocy produkcyjnych pozostałych instalacji.

W raportowanym okresie Spółka sprzedała o ok. 2% mniej mocznika w porównaniu z I kwartałem 2009 roku. Ze względu na spadek średniej ceny mocznika o ok. 18% w ujęciu rocznym, przychody ze sprzedaży tego produktu w I kwartale 2010 roku wyniosły 72,6 mln zł i były niższe od przychodów z analogicznego kwartału 2008 roku o ok. 19%.

Generalnie średni spadek cen dla wszystkich nawozów wyniósł ok. 25%¹, co miało zasadniczy wpływ na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży, w porównaniu z I kwartałem 2009 roku.

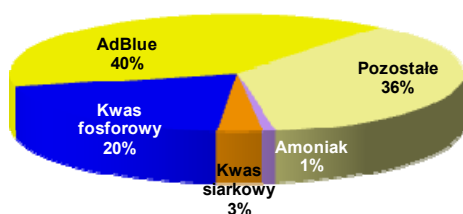
Chemikalia

Chemikalia	01Q 2010	01Q 2009	Zmiana
Wolumen (<i>tys. ton</i>)	19,0	7,5	154,2%
Przychody (<i>mln zł</i>)	7,5	6,3	18,9%

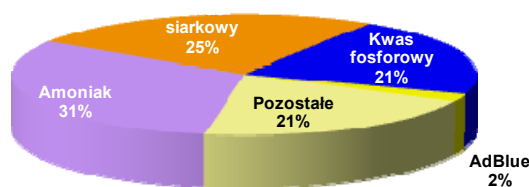
W grupie chemikaliów, pomimo praktycznie braku sprzedaży amoniaku (obserwowano wzrost cen amoniaku w I kwartale 2010 roku, jednakże poziom cen w dalszym ciągu nie gwarantował opłacalnej produkcji wielkotonażowej i sprzedaży) w stosunku do I kwartału 2009 zanotowano dynamiczny wzrost wielkości sprzedaży. Głównie było to efektem wzrostu sprzedaży roztworu mocznika AdBlue i siarczanu żelaza.

Przychody ze sprzedaży dla tej grupy produktów wyniosły 7,5 mln zł. Udział wartościowy chemikaliów w przychodach sprzedaży pozostawał niewielki i wynosił ok. 2%.

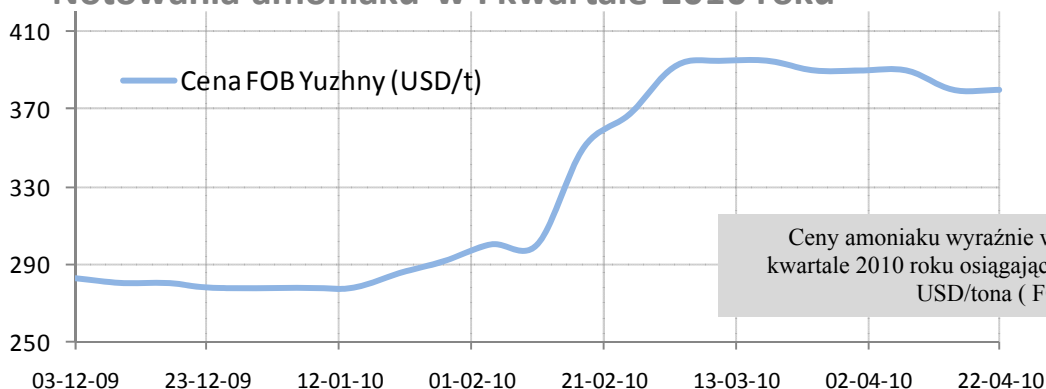
Struktura wartościowa sprzedaży chemikaliów 01Q 2010



Struktura wartościowa sprzedaży chemikaliów 01Q 2009



Notowania amoniaku w I kwartale 2010 roku



¹ Średni spadek cen jest liczony jako suma przychodów ze sprzedaży wszystkich grup nawozowych dzielona przez ilość sprzedaży zrealizowaną dla wszystkich grup nawozowych. Istotny wpływ na kształtowanie się średniej ceny ze sprzedaży mogą mieć zmiany w strukturze sprzedaży poszczególnych formuł nawozowych w różnych okresach porównawczych.

Pigmenty

Biel tytanowa	01Q 2010	01Q 2009	Zmiana
Wolumen (<i>tys. ton</i>)	8,5	9,1	-6,4%
Przychody (<i>mln zł</i>)	52,0	60,1	-13,6%

Od dłuższego czasu jest to najbardziej stabilny segment w działalności Emitenta. W raportowanym okresie nastąpił spadek wolumenu sprzedaży o 6,4% w porównaniu z I kwartałem 2009 roku. Sprzedaż eksportowa wyniosła 58%. Spółka uzyskała niższe średnie ceny sprzedaży szczególnie w eksporcie w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, głównie ze względu na umocnienie kursu złotego.

Wyniki finansowe

W I kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły 420,0 mln zł, co stanowiło spadek o 19% w porównaniu z I kwartałem 2009 roku. Zasadniczym czynnikiem mającym wpływ na uzyskanie niższego poziomu przychodów ze sprzedaży był spadek średnich cen sprzedaży w niemal wszystkich grupach asortymentowych. Wolumeny sprzedaży były zbliżone do tych uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku (z wyjątkiem chemikaliów, gdzie zanotowano ponad dwukrotny wzrost).

Koszt własny sprzedaży Emitenta wyniósł 396,2 mln zł, co stanowiło spadek o 28% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Na wielkość kosztu własnego sprzedaży wpływ miały przede wszystkim niższe koszty pozyskania surowców importowanych (wynikające zarówno z niższych cen nominalnych jak i niższych cen wyrażonych w złotych ze względu na umocnienie krajowej waluty). Ponadto na zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży wpływ miało ujemne saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów na kwotę ok. 11 mln zł. W konsekwencji Spółka wygenerowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 23,8 mln zł (w I kwartale 2009 r. zanotowano stratę -30,2 mln zł).

Spółka konsekwentnie stara się obniżyć koszty od niej zależne. W efekcie w raportowanym okresie zmniejszeniu uległy zarówno koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu odpowiednio o 26% i 14% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

mln zł

Wyniki jednostkowe (mln zł)	01Q 2010	04Q 2009	zmiana	zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	420,0	518,5	-98,5	-19%
Koszt własny sprzedaży	396,2	548,7	-152,5	-28%
Zysk brutto na sprzedaży	23,8	-30,2	54,0	nd
Koszty sprzedaży	13,2	17,8	-4,6	-26%
Koszty ogólnego zarządu	18,8	21,9	-3,1	-14%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-8,2	-69,9	61,7	nd
Pozostałe przychody i koszty operacyjne - saldo	1,5	-16,9	18,4	nd
EBIT	-6,7	-86,8	80,1	nd
Amortyzacja	18,6	20,2	-1,6	-8%
EBITDA	11,9	-66,6	78,5	nd
Przychody/koszty finansowe	3,9	-83,9	87,8	nd
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2,8	-170,7	167,9	nd
Podatek dochodowy	-0,1	4,7	-4,8	nd
część bieżąca	0,0	0,0	0,0	nd
część odroczone	-0,1	4,7	-4,8	nd
Zysk (strata) netto	-2,7	-175,4	172,7	nd

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie (1,5 mln zł) - istotne pozycje wpływające na saldo to różnice kursowe 3,1 mln oraz koszty z tytułu odsetek -5,3 mln zł.

W I kwartale 2010 Spółka zamknęła wszystkie posiadane kontrakty opcyjnie uzyskując dodatni wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 6,0 mln zł.

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (%)	01Q 2010	01Q 2009	Zmiana
Amortyzacja	4,3%	4,8%	-7,8%
Zużycie materiałów i energii	70,3%	77,7%	-5,8%
Usługi obce	12,3%	13,0%	-1,8%
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	11,1%	12,5%	-7,3%
Podatki i opłaty	3,7%	3,1%	25,3%
Pozostałe koszty rodzajowe	-1,8%	-11,1%	-83,5%
Razem koszty rodzajowe	100,0%	100,0%	4,0%

Surowce i energia

Struktura kosztów materiałów i energii (%)	01Q 2010	01Q 2009	Zmiana
Gaz	23,3%	23,8%	-7,9%
Sól potasowa	28,0%	24,7%	6,6%
Fosforyty	16,3%	32,4%	-52,6%
Energia	8,0%	7,8%	-4,5%
Węgiel	7,8%	6,2%	19,4%
Siarka	2,0%	2,7%	-29,5%
Szlaka tytanowa	1,9%	1,6%	9,5%
Ilmenit	1,9%	2,2%	-15,8%
Inne	10,8%	-1,4%	-

Największy udział w kosztach zużycia materiałów i energii miały kolejno: koszt zużycia soli potasowej, gazu ziemnego i fosforytów, stanowiące odpowiednio 28%, 23,3% i 16,3% w strukturze zużycia materiałów i energii.

Wyniki kwartalne grupy kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. były zbliżone do wyników podmiotu dominującego. Przychody ze sprzedaży wyniosły 419,8 mln zł, strata na działalności operacyjnej 7,8 mln zł, natomiast strata netto 2,5 mln zł.

Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

Poniższe tabele pokazują poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych wg stanu na dzień 31.12.2009 r. i 31.03.2010 r.

Stan na 31.12.2009r.

mln zł

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

Stan na 31.03.2010r.

mln zł

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit stan na 31.03.2010	Zaangażowanie	Wykorzystanie (%)	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu w ielocelow ego	82,0	63,7	78%	18,3
PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80,0	78,0	98%	2,0
	Suma:	162,0	141,7	87%	20,3

Prezentowane dane wskazują na wzrost poziomu wykorzystania limitów kredytowych. Według stanu na dzień 31.12.2009 roku zobowiązanie kredytowe wyniosło łącznie 36,1 mln PLN, a na dzień 31.03.2010 roku ukształtowało się na poziomie 141,7 mln PLN. Pozostały limit w banku PEKAO S.A. oraz PKO BP według stanu na 31.03.2010 roku wynosił 20,3 mln PLN.

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w celu pozyskania dodatkowych zewnętrznych środków finansowych zaangażowały się w projekt pozyskania indywidualnej pomocy na ratowanie w formie pożyczki z Agencji Rozwoju Produkcji S.A. w kwocie 150 mln PLN.

Środki zostaną uruchomione przez Pożyczkodawcę po uzyskaniu notyfikacji pożyczki w Komisji Europejskiej. Proces pozyskania przedmiotowej notyfikacji znajduje się na zaawansowanym etapie.

Dodatkowo Zakłady Chemiczne „Police” S.A. według stanu na dzień 31.03.2010 roku w celu poprawy sytuacji płynnościowej podjęły działania mające na celu pozyskanie pakietu usług faktoringowych od kilku instytucji finansowych.

Istotne dokonania i niepowodzenia Emitenta w IV kwartale 2009 roku

Aktualna wycena otwartych pozycji walutowych transakcji terminowych

Pierwszy kwartał bieżącego roku przyniósł kolejną falę umocnienia złotego. Początek stycznia para EUR/PLN rozpoczęła z pułapu 4,1140. Na początku lutego notowania pary EUR/PLN przełamały ważne psychologiczne wsparcie na poziomie 4,00. Z tego poziomu nastąpiła gwałtowna kilkudniowa korekta wynosząca notowania tej pary do poziomu 4,11. Po jej zakończeniu notowania pary EUR/PLN ustanawiały kolejne minima osiągając poziom 3,85 w dniu 31.03.2010 r.

Wykorzystując w I kwartale 2010 r. korzystną tendencję na rynku walutowym Spółka zamknęła transakcje pochodne stanowiące zobowiązania dla Z.Ch. „Police” S.A.

Pozwoliło to na rozliczenie pozostałego do zrestrukturyzowania pakietu walutowych transakcji pochodnych zgodnie z przyjętym pierwotnie założeniem minimalizacji ujemnych przepływów pieniężnych.

Zamknięto i rozliczono transakcje o łącznym wolumenie 42 mln EUR. Spółka pozostawiła do rozliczenia opcje PUT o łącznym wolumenie 10,5 mln EUR, będące prawami do sprzedaży waluty. Opcje PUT nie generują dla Spółki ryzyka wynikającego z ich wyceny do wartości godziwej.

Wartość dodatniej bankowej wyceny pozostawionego pakietu transakcji opcyjnych PUT na dzień 31.03.2010 r. wyniosła 36,5 tys. zł (po kursie NBP EUR/PLN=3,8622).

Na realizacji instrumentów pochodnych w I kwartale 2010 wygenerowano ujemny przepływ o wartości -21,1 mln zł. Zamknięcie w/w pakietu walutowych transakcji pochodnych zwiększyło przychody finansowe w I kwartale 2010 r. o kwotę 6 mln zł.

Wolumen transakcji walutowych na koniec I kwartału 2010 został wyspecyfikowany w tabeli.

<i>tys. EUR</i>								
Instrumenty	Bank	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010	2010	I kw. 2011	II kw. 2011	2011
opcja PUT	PEKAO SA	5 500	1 500	1 500	8 500	1 500	500	2 000
					SUMA			
					10 500			

Legenda:

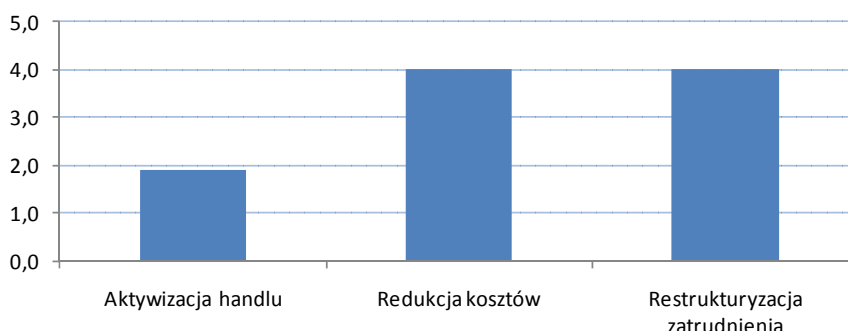
* całkowity wolumen opcji PUT Spółka jest stroną kupującą opcje PUT. Zakup opcji PUT przyznaje Spółce prawo do sprzedaży waluty po określonym kursie w przyszłości.

Realizacja Programu Restrukturyzacji

Realizacja Programu Restrukturyzacji na koniec I kwartału 2010 przyniosła Spółce 9,9 mln zł korzyści ekonomicznych, w odniesieniu do danych odnotowanych w analogicznym okresie roku 2009.

Analiza struktury efektów w poszczególnych obszarach działalności Spółki wskazuje ich różny rozkład.

**Efekty Programu Restrukturyzacji w odniesieniu do
2009 roku (mln zł)**



Źródłem efektów w porównaniu do 2009 r. są inicjatywy z obszaru „Restrukturyzacja zatrudnienia”, które przyniosły 4 mln zł oszczędności. Wartość oszczędności jest skutkiem przeprowadzonego w 2009 r. Programu Dobrowolnych Odejść (1,1 mln zł) oraz efektów wynikających z kontynuacji ograniczeń funduszu premiowego (1,2 mln zł). Należy również odnotować spadek liczby pracowników Spółki w stosunku do analogicznego okresu o 255 osób.

Pierwszy kwartał 2010 r., podobnie jak i analogiczny okres roku ubiegłego, charakteryzuje się znacznym ograniczeniem wydatków na działalność remontowo-eksploatacyjną. W efekcie działań zainicjowanych w 2009 r. oraz ich kontynuacji w 2010 r. obszar „Redukcja kosztów” przyniósł także znaczne oszczędności, zaewidencjonowane w kwocie 4 mln zł. Obniżkę kosztów wypracowano poprzez kontynuację szeregu działań, głównie zmierzających do racjonalizacji kosztów remontowo-eksploatacyjnych, kolejnych renegocjacji umów ze spółkami zależnymi oraz optymalizacji zużycia mediów energetycznych.

Aktywizacja handlu w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009 przyniosła 1,9 mln zł korzyści. Składają się nań dwa główne działania: pozyskanie rynku odbiorców AdBlue oraz wzrost sprzedaży suszonego i świeżego siarczanu żelaza II – każde działanie o wartości 0,7 mln zł. W mniejszym stopniu, wpływy przyniosły działania w segmencie sprzedaży bieli tytanowej na rynkach dolarowych (0,4 mln zł).

Obszar „Zbycie aktywów” w 2010 r. oraz w porównywanym okresie sprawozdawczym 2009 r., zgodnie z zapisami Programu Restrukturyzacji, nie generował wymiernych efektów dla Spółki.

Zobowiązania wobec PGNiG S.A.

Emitent czyni starania umożliwiające spłatę zobowiązań wobec PGNiG S.A., jednakże trudna sytuacja finansowa Emitenta uniemożliwiała terminowe spłaty części należnych PGNiG S.A. kwot z tytułu dostaw gazu ziemnego. W związku z powyższym Emitent porozumiał się, co do możliwości przesunięcia płatności z tytułu niektórych faktur za paliwo gazowe dostarczone w miesiącu:

- styczniu – w terminie do dnia 5 marca 2010 roku wraz z odsetkami ustawowymi,
- marcu oraz kwietniu 2010 roku w łącznej wysokości 44,7 mln zł - w terminie do dnia 30 kwietnia 2010 roku, wraz z należnymi odsetkami ustawowymi za okres od pierwotnej daty wymagalności tej należności do dnia zapłaty.

Zobowiązania powyższe zostały uregulowane. Na dzień sporządzenia raportu kwota zaległych płatności wobec PGNiG S.A. wynosi 134,0 mln zł. Emitent zobowiązał się do spłaty powyższego zadłużenia wraz z dalszymi odsetkami ustawowymi do dnia 30 czerwca 2010 roku.

Powyższe informacje Emitent przekazał w raportach bieżących nr 12/2010 z dnia 02.04.2010 roku oraz nr 28/2010 z dnia 19.04.2010 roku.

Inwestycje i rozwój

Wielkość nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Spółkę limitowana jest trudną sytuacją ekonomiczną. W I kwartale 2010 nakłady te wyniosły 2,8 mln zł.

W okresie sprawozdawczym zakończono realizację 26 zadań inwestycyjnych. Najistotniejsze to:

- „Adaptacja magazynu 105 do pakowania i paletyzowania nawozów” – Zakład Konfekcjonowania i Dystrybucji – zakończenie w dniu 30.03.2010, nakłady ogółem 8,96 mln zł,
- „Odtworzenie wymiennika wyparki poz.sch. 10-22 B w ob. 418” – Zakład Bieli Tytanowej – zakończenie w dniu 16.03.2010, nakłady ogółem 1,43 mln zł,
- „Wykonanie instalacji mycia pompy 30G-101 i zbiorników kwasu fosforowego” - Zakład Nawozów – zakończenie w dniu 25.01.2010 – nakłady ogółem 0,56 mln zł,
- „Wykonanie instalacji cyrkulacji kwasu fosforowego zbiornika przejściowego” - Zakład Nawozów – zakończenie w dniu 25.01.2010 – nakłady ogółem 0,45 mln zł,

- „Wykonanie instalacji ogrzewania Pakowni w ob. 105” – Zakład Konfekcjonowania i Dystrybucji – zakończenie w dniu 25.01.2010 – nakłady ogółem 0,59 mln zł.

W ramach projektu „Budowa instalacji do neutralizacji siarczanu żelaza (II) tzw. monohydratu” (umowa o dofinansowanie z NFOŚiGW w Warszawie - wysokość dofinansowania wynosi 30% wydatków kwalifikowanych poniesionych w toku realizacji projektu, nie więcej niż 3 mln zł), w dniu 22.03.2010r. uzyskane zostało pozwolenie na budowę. Trwają prace nad dokumentacją wykonawczą (termin realizacji do 30.06.2010).

Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki

Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym kwartale

- Osłabienie rynku nawozów – początek niskiego sezonu w II kwartale. Na rynku krajowym nastąpi spadek cen – Spółka z początkiem maja wprowadzi tradycyjną posezonową obniżkę cen. Z każdym kolejnym miesiącem będzie następował ich wzrost, aż do osiągnięcia obecnego poziomu na początek sezonu jesiennego.
- Prowadzony jest proces zmiany taryfy dla paliw gazowych przedsiębiorstwa PGNiG SA. Poprzednia taryfa była zatwierdzona na okres do 31.03.2010 r. PGNiG występuje o podwyżkę cen ok. 10% na co nie zgadza się URE. Podwyżka może wejść w życie nie wcześniej niż 14 dni od daty jej opublikowania.
- Wzrosty cen siarki i fosforytów.
- Utrzymanie relatywnie wysokich cen soli potasowej.

Płynność finansowa

Kondycja finansowa Emitenta uwarunkowana jest m.in. zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Spółki i może mieć bezpośredni wpływ na zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

Istotnym czynnikiem warunkującym utrzymanie bieżącej płynności w dłuższym okresie jest odzyskanie przez Emitenta zdolności do generowania dodatnich marż na podstawowych produktach sprzedawanych zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Sytuację płynnościową Spółki ilustrują przedstawione poniżej wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności	31.12.2009	31.03.2010
wskaźnik płynności bieżącej	0,69	0,72
wskaźnik płynności szybkiej	0,36	0,29
wskaźnik podwyższonej płynności	0,03	0,03

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

Pogłębienie planu działań restrukturyzacyjnych

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. rozpoczęły prace dotyczące opracowania pogłębionego planu działań restrukturyzacyjnych. Jest on wymogiem udzielenia zgody na otrzymanie pomocy publicznej na restrukturyzację. Działania Spółki wspomaga zewnętrzny doradca - firma „Ernst & Young Corporate Finance” Sp. z o.o.

W ocenie Zarządu wsparcie zewnętrznego, doświadczonego w podobnych projektach doradcy, zwiększa szanse Spółki na pozytywne zakończenie procesu pozyskania środków pomocy publicznej na restrukturyzację przedsiębiorcy.

Sezonowość działalności

Na I kwartał roku przypada początek wiosennego szczytu sprzedaży nawozów. Moment rozpoczęcia i czas trwania sezonu jest uzależniony od panujących warunków pogodowych, standardowo przypada na luty, marzec, kwiecień. W roku 2010, ze względu na ostrą i długą zimę wiosenny sezon popytowy znacznie się opóźnił.

Biel znajduje zastosowanie w produkcji farb i lakierów oraz papieru i tworzyw sztucznych. Zjawisko sezonowych wahań występuje szczególnie w przypadku pierwszego z wymienionych zastosowań. Poziom sprzedaży bieli rośnie w okresie wiosenno-letnim (II i III kwartał). Przełom IV/I kwartału jest zwykle okresem tradycyjnego spadku sprzedaży bieli tytanowej do sektora farb i lakierów, który przekłada się na całość wolumenu sprzedaży Spółki w tej grupie produktowej (segment farb i lakierów jest dominującym odbiorcą TYTANPOLU). Przy sprzyjających warunkach pogodowych, pod koniec I kwartału rusza sezon sprzedaży dla segmentu farb.

Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych

W I kwartale 2010 r. Spółka nie emitowała, nie wykupywała i nie spłacała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Dywidenda

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

POZOSTAŁE INFORMACJE

Podmioty grupy kapitałowej Emitenta

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

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

W dniu 26.02.2010 roku, Walne Zgromadzenie Infrapark Police S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 69,2 tys. zł.

Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych

W I kwartale 2010 roku trwało postępowanie w sprawie zbycia posiadanych udziałów w Automatika Sp. z o.o. i Koncept Sp. z o.o. w trybie publicznego zaproszenia do rokowań. Potencjalni inwestorzy dokonali badania dokumentów spółek. Zostały złożone oferty wiążące.

Spółki z udziałem Z.Ch. „Police” S.A. (Automatika, Centrum, Koncept, Remech) przy współudziale „InfraPark Police” S.A. współpracowały w I kwartale 2010 roku przy pozyskiwaniu zleceń od podmiotów spoza grupy kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A.

Zarządy Spółek przygotowują programy naprawcze na 2010 rok mające na celu dostosowanie spółek do istotnego pogorszenia sytuacji finansowej głównego zleceniodawcy, jakim są Z.Ch. „Police” S.A. objawiającym się zdecydowanym zmniejszeniem zakupu usług od spółek. Mimo realizacji analogicznego planu jak w 2009 roku sytuacja finansowa spółek systematycznie się pogarsza.

Dnia 9 kwietnia 2010 Kemipol sp. z o.o. dokonała wypłaty na rzecz Z.Ch. „Police” S.A. dywidendy za 2009 r. w wysokości 6,2 mln zł.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2010

Decyzją Zarządu Spółka odstąpiła od publikacji prognozy na 2010 rok. Przyczyną takiego stanowiska było utrzymywanie się trudnych do przewidzenia zmian na rynkach produktów i surowców, od których Spółka jest silnie uzależniona. Zmiany te rzutują w istotny sposób na uzyskiwane wyniki finansowe. W związku z powyższym prognozowanie podstawowych wielkości ekonomicznych byłoby obciążone dużym

ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.

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 organów Spółki

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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

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

Akcjonariat

Akcjonariat na dzień przekazania raportu:

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

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

Dopasowanie mocy produkcyjnych

Rosnące ceny rynkowe nawozów wieloskładnikowych powodujące poprawę planowanych marż pozwoliły na podjęcie decyzji o uruchomieniu kolejno w styczniu i lutym dwóch instalacji do produkcji nawozów wieloskładnikowych czasowo wyłączonych w ramach „Programu czasowego dostosowania mocy produkcyjnych do

potencjalnych możliwości sprzedażowych”. Emitent informował o tym w raportach bieżących nr 5/2010 z 11 stycznia 2010 r. i nr 14/2010 z 9 lutego 2010 r.

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

Czasowe ograniczenia w dostawie gazu

W dniu 26 stycznia 2010 r. Emitent otrzymał od Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. informację o wprowadzeniu ograniczenia w dostawach – odbiorze paliwa gazowego do Zakładów Chemicznych „Police” S.A. do poziomu 33 500 Nm³/h od dnia 27 stycznia 2010 od godz. 00:00. Zmniejszenie dostaw gazu ziemnego skutkowało koniecznością ograniczenia wielkości produkcji amoniaku o ok. 17% oraz mocznika o ok. 15%. Z dniem 2 lutego 2010 roku przywrócono dostaw gazu ziemnego zgodnie z zamówioną mocą i wykorzystanie mocy produkcyjnych na instalacji amoniaku i mocznika osiągnęło wielkość sprzed ograniczenia dostaw gazu.

Zmiana wykorzystania środków z emisji

W dniu 1 lutego 2010 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o przeznaczeniu niewykorzystanych środków pozyskanych z publicznej emisji akcji serii B w kwocie 37 500 tys. zł na zasilenie kapitału obrotowego.

Perspektywa prywatyzacji

Minister Skarbu Państwa wybrał na doradcę prywatyzacyjnego drugiej grupy chemicznej (tj. Zakładów Chemicznych „Police” S.A. i Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.) konsorcjum firm, którego liderem jest Bank Zachodni WBK. Do konsorcjum firm oprócz Banku Zachodniego WBK z Wrocławia oraz Domu Maklerskiego BZ WBK z Poznania, należą również kancelaria prawna Baker&McKenzie Gruszczyński i Wspólnicy z Warszawy oraz spółka z Chorzowa Budoserwis Z.U.H. Obecnie doradca przygotowuje memorandum informacyjne.

W połowie maja Skarb Państwa zamierza zaprosić inwestorów do składania ofert na zakup większościowych pakietów akcji w „Policach” i „Puławach”. Z zapowiedzi MSP wynika, że cały proces będzie przebiegał oddzielnie, dlatego niewykluczone, że spółki zostaną sprzedane oddzielnie. Będzie to zależało od zainteresowania zgłoszonego przez inwestorów.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 13 kwietnia 2010 roku na mocy uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. ze składu Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. zostały odwołane następujące osoby: Pani Halina Trzcińska i Pan Robert Małek.

Do składu Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. na IV wspólną kadencję, której koniec upływa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 oraz na następną V wspólną kadencję, której koniec upływa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostały powołane następujące osoby: Pan Marek Mroczkowski i Pan Zygmunt Kwiatkowski.

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

- Pan Marcin Likierski Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Zygmunt Kwiatkowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

- Pan Wiesław Markwas Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Anna Tarocińska Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Ruta Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Marek Mroczkowski Członek Rady Nadzorczej,

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

	Stan na dzień 31.03.2010r.	Wskazanie zmian w stanie posiadania		Stan na dzień 17.05.2010r.
		NABYCIE	ZBYCIE	
ZARZĄD				
Zbigniew Miklewicz	1	-	-	1
Janusz Motyliński	836	-	-	836
Tomasz Zieliński	0	-	-	0
RADA NADZORCZA				
Marcin Likierski	0	-	-	0
Wiesław Markwas	500	-	-	500
Anna Tarocińska	1	-	-	1
Szymon Ruta	0	-	-	0
Marek Mroczkowski	0	-	-	0
Zygmunt Kwiatkowski	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 I kwartale 2010 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.