

Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Chemicznych „Police”

Spółki Akcyjnej

za okres

od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

PEWNOŚĆ MIEJSCE INNOWACJE

Spis treści

Definicje pojęć używanych w sprawozdaniu 5

I. Podstawowe informacje o Spółce 6

1. Informacje ogólne 6
2. Przedmiot działalności oraz informacje o podstawowych produktach 6
3. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe 8

II. Działalność gospodarcza Z.Ch. „Police” S.A. w roku obrotowym 2009 8

1. Informacje o sytuacji rynkowej, wielkości i strukturze sprzedaży 8
Otoczenie rynkowe 8
Przychody i sprzedaż 9
Nawozy 11
Biel tytanowa 13
Chemikalia 14
2. Informacje o rynkach zbytu 15
Struktura geograficzna sprzedaży 15
Uzależnienie od odbiorców 15
3. Informacje o źródłach zaopatrzenia 16
Źródła dostaw i zmiany cen surowców 16
Fosforyty 16
Sól potasowa 16
Ilmenit i szlaka 16
Siarka 16
Gaz i węgiel 16
Informacje o uzależnieniu od dostawców 17
4. Najważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki w roku 2009 17
Kryzys na rynkach nawozowych 17
Ograniczenie zdolności produkcyjnych 17
Sytuacja na rynkach walutowych 17
Program naprawczy 18
5. Działalność inwestycyjna 19
Inwestycje rozwojowe 19
Wniesienie aportu do spółki zależnej 20
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju w roku 2009. 20
Realizowane prace badawczo-rozwojowe w roku 2009 20
Prace badawczo rozwojowe o istotnym znaczeniu 20
7. Struktura organizacyjna i sytuacja kadrowo - płacowa 21
Struktura organizacyjna 21
Zmiany struktury organizacyjnej w ciągu roku obrotowego w poszczególnych obszarach działalności Spółki: 23
Zatrudnienie 23
Sytuacja kadrowo – płacowa Spółki w 2009 r. 24
Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku 2009 24
Program Dobrowolnych Odejść 24
Omówienie systemu wynagrodzeń obowiązującego w Spółce 24
Szkolenia i inne świadczenia na rzecz pracowników 25
Szkolenia 25
Świadczenia pieniężne i fundusz socjalny 25
Zmiany warunków wynagradzania pracowników 25
Spory zbiorowe i zmiany Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy 26
Spory zbiorowe 26
Zmiany w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy 26
8. Informacje o sytuacji majątkowej Spółki 26
Informacja o stanie nieruchomości gruntowych 26

Informacja dotycząca obiektów socjalno-bytowych z wyszczególnieniem sposobu zarządzania 27
Zmiany dotyczące nieruchomości Spółki 27
Informacje dotyczące zmian w majątku trwałym Spółki 27
Informacje dotyczące dzierżawy majątku Spółki 27
Dzierżawa przez Spółkę majątku od innych podmiotów 28
Znaczące aneksy do obowiązujących umów dzierżawy 28

9. Informacje dotyczące ochrony środowiska 28

10. REACH 28

11. Informacje o umowach 29

Umowy znaczące dla działalności Emitenta 29
Zawarte przez Spółkę umowy ubezpieczenia (zł) 29

12. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 31

III. Sytuacja finansowa Z.Ch. „Police” S.A. w 2009 roku 31

1. Omówienie podstawowych wartości ekonomiczno-finansowych prezentowanych w rocznym sprawozdaniu finansowym 31

Czynniki mające wpływ na uzyskany wynik finansowy 31
Struktura kosztów rodzajowych 33
Charakterystyka aktywów i pasywów 34
Analiza wskaźnikowa 35
Rentowność 35
Płynność 36
Efektywność gospodarowania 36
Zadłużenie 37

2. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz o poręczeniach i gwarancjach 37

3. Ocena wykorzystania majątku produkcyjnego 38

4. Zarządzanie ryzykiem finansowym 39

5. Wyszczególnienie pomocy finansowej łączenie z gwarancjami, otrzymanej od Skarbu Państwa oraz zobowiązań podjętych przez Skarb Państwa w imieniu Spółki 39

6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok 40

7. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji 40

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach 40

IV. Oceny i prognozy Z.Ch. „Police” S.A. dotyczące prowadzonej działalności. ..40

1. Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta 40

2. Przewidywany rozwój Spółki. 44

Wizja Spółki 44
Misja Spółki 44

3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności 45

Czynniki zewnętrzne 45
Rynkowe 45
Globalizacja światowej gospodarki 46
Zmiany legislacyjne 46
Czynniki wewnętrzne 47
Płynność i zadłużenie 47
Aktywizacja sprzedaży 47
Realizacja programu naprawczego 48
Jakość 48
Wprowadzona Strategia Rozwoju 48

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony 48
Ryzyka związane z działalnością Spółki 48
Ryzyko utraty płynności finansowej 48
Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej 49
Ryzyko związane z zaopatrzeniem surowcowym i uzależnieniem od dostawców 49
Ryzyko związane z nieściągalnością należności 49
Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych 49
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka 50
Ryzyko konkurencji i związane z sytuacją na strategicznych rynkach sprzedaży 50
Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i w innych krajach 50
Ryzyko zmian kursów walutowych 50
Ryzyko związane ze strategią wobec sektora chemicznego 50

V. Ład korporacyjny 51

1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent oraz zakres odstąpienia od przyjętych zasad 51
2. Organy Spółki 51
Walne Zgromadzenie 51
Sposób działania Walnego Zgromadzenia 51
Kompetencje Walnego Zgromadzenia 52
Uprawnienia akcjonariuszy 53
Rada Nadzorcza 53
Opis zasad powoływania osób nadzorujących 53
Skład osobowy i zmiany w składzie Rady Nadzorczej 54
Komitet audytu 55
Zarząd 56
Opis zasad powoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień 56
Skład osobowy i zmiany w składzie Zarządu 56
3. Stosowane systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych 57
4. Opis zasad zmiany statutu 58
5. Informacje o akcjach 59
Akcjonariat 59
Akcje własne 60
Programy pracownicze 60
Polityka dywidendy 60
Specjalne uprawnienia i ograniczenia praw z akcji 60
Ograniczenia przenoszenia praw własności akcji Emitenta 60
Notowania akcji 60

VI. Dane o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących 61

1. Zasady wynagradzania 61
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie 61
3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta 61
4. Akcje Emitenta oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych Emitenta, będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących 62

VII. Pozostałe informacje 62

1. Brak zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową 62
2. Informacja dotycząca podmiotów powiązanych 63

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami 63
Transakcje z podmiotami powiązanymi 63
3. Zasady Polityki Sponsoringowej i Społecznej.....63
4. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych 64
VIII. Oświadczenia Zarządu 65

Definicje pojęć używanych w sprawozdaniu

AdBlue (dawniej Distarpol) – roztwór mocznika 32,5%

DAP - nawóz dwuskładnikowy, zawierający azot i fosfor (fosforan dwuamonowy)

EC-1, EC-2 – elektrociepłownie nr 1 i 2

FOB - (klauzula w umowie, oznaczająca, że) sprzedający ponosi koszty dostawy towaru na pokład statku; inicjały słów ang. *free on board* 'z dostawą (opłaconą wraz z ubezpieczeniem) na pokład

MAP – fosforan jednoamonowy

Mocznik – nawóz nieorganiczny azotowy N46

NP – nawozy na bazie azotu (N) w formie amonowej lub amonowej i amidowej (nie ulega wymywaniu z gleby i jest wolno pobierany przez rośliny) oraz fosforu (P) w formie fosforanu jedno- i dwuamonowego lub fosforanu jedno- i dwuwapniowego (najlepiej przyswajalna forma tego składnika, dobrze pobierana również w warunkach niedoboru wody w glebie);

NPK – nawozy na bazie azotu (N) w formie amonowej lub amonowej i amidowej (nie ulega wymywaniu z gleby i jest wolno pobierany przez rośliny), fosforu (P) w formie fosforanu jedno- i dwuamonowego lub fosforanu jedno- i dwuwapniowego (najlepiej przyswajalna forma tego składnika, dobrze pobierana również w warunkach niedoboru wody w glebie) oraz potasu (K) w formie chlorku potasu, czyli soli potasowej i siarczanu potasu;

NS 21-32 - nawóz azotowo-siarkowy

PoliAzot - nawóz kompleksowy o wysokiej zawartości azotu NPK(S) 25-6-6-(15)

TiO_2 – Dwutlenek tytanu (biel tytanowa), produkowany jest na świecie według dwóch technologii: siarczanowej i chlorkowej. Z.Ch. „Police” S.A. wytwarzają go metodą siarczanową, według licencji zakupionej od niemieckiej firmy Kronos GmbH.

I. Podstawowe informacje o Spółce

1. Informacje ogólne

Firma Spółki – Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna, nazwa skrócona - Z.Ch. „Police” S.A. (dalej także: „Police”, Spółka, Emitent)

Forma prawna – Spółka Akcyjna

Siedziba Spółki – Police

Adres Spółki – ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police

Adres strony internetowej – www.zchpolice.com

E-mail – kontakt@zchpolice.com

Klasyfikacja statystyczna (REGON) – 810822270

Numer identyfikacji podatkowej – 851-02-05-573

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Szczecin – Centrum w Szczecinie, Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000015501.

Spółka powstała 30 grudnia 1995 r. w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego Zakłady Chemiczne „Police” w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa (komercjalizacja).

Od 14 lipca 2005 r. akcje spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Spółka ma kluczowe znaczenie w życiu gospodarczym i społecznym regionu zachodniopomorskiego.

Jednym z największych atutów Spółki wynikających z lokalizacji jest zespół portowy, na który składają się port barkowy i morski. W skład infrastruktury portowej wchodzą miedzy innymi dwa nabrzeża do przeładunku materiałów sypkich oraz stanowiska do przeładunku amoniaku i kwasu siarkowego. Realizowane przez „Police” przeładunki towarów masowych stawiają policki port w grupie największych polskich portów morskich.

Przedsiębiorstwo Spółki funkcjonuje w oparciu o Zintegrowany System Zarządzania obejmujący Zarządzanie Jakością oparte o normę PN-EN ISO 9001:2008 i program „Opieka nad produktem”, Zarządzanie Środowiskowe oparte o normę PN-EN ISO 14001:2004 i program „Odpowiedzialność i troska” oraz Zarządzanie bezpieczeństwem oparte o normę PN-N 18001: 2004 i OHSAS 18001:2007.

Realizacja Zintegrowanego Systemu Zarządzania potwierdzona jest odpowiednimi certyfikatami.

Z.Ch. „Police” S.A. są członkiem Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Dwutlenku Tytanu (TDMA).

2. Przedmiot działalności oraz informacje o podstawowych produktach

Główny przedmiot działalności Z.Ch. „Police” S.A. to produkcja nawozów i związków azotowych (PKD 20.15.Z), produkcja barwików i pigmentów (PKD 20.12.Z), produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych (PKD 20.13.Z), produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59.Z). Ponadto Statut Spółki przewiduje prowadzenie szerokiej działalności niezbędnej do prawidłowego funkcjonowania przedsiębiorstwa, zaopatrzenia w surowce, dystrybucji i zbytu wytwarzanych produktów, działalności socjalnej, a także rozwoju.

W ramach podstawowej działalności produktami handlowymi Spółki są:

- biel tytanowa – grupa białych pigmentów wytwarzanych na bazie dwutlenku tytanu,
- nawozy wieloskładnikowe – grupa nawozów mineralnych typu NP (MAP, DAP) i NPK wytwarzanych na bazie fosforanu jedno i dwuamonowego i soli potasowej z dodatkiem drugorzędnych składników nawozowych (siarka, magnez) oraz mikroelementów,
- nawóz azotowy – mocznik,

- amoniak ciekły.

Jako półprodukty do wytwarzania podstawowych produktów handlowych Spółka prowadzi wielkotonażową produkcję kwasu siarkowego i kwasu fosforowego.

W oparciu o wytwarzane półprodukty, produkty uboczne i odpadowe Spółka produkuje także następujące wyroby finalne:

- 35,5% roztwór mocznika do celów motoryzacyjnych (Distarpol®) oraz mocznik krystaliczny do jego produkcji. W grudniu 2009 roku z wynikiem pozytywnym przeprowadzony został audyt przez firmę certyfikująca VDA (Verband der Automobilindustrie), pod kątem uzyskania praw do posługiwania się nazwą AdBlue w sprzedaży roztworu mocznika. Otwiera to drogę do uzyskania licencji na posługiwanie się marką AdBlue,
- kwas fosforowy odfluorowany,
- fluorokrzemian sodu,
- suszony siarczan żelaza II,

W strukturze produktowej sprzedaży Spółki największy udział mają **nawozy** (w 2009 roku 92% w ujęciu ilościowym i 81,4% w ujęciu wartościowym). W standardowej ofercie asortymentowej nawozów dostępne jest kilkanaście gatunków NPK, o zróżnicowanej zawartości składników odżywczych, z dodatkami mikroelementów, magnezu i siarki (w zależności od gatunku i przeznaczenia produktu). Oprócz oferty standardowej, Spółka wytwarza nawozy o składzie dostosowanym do indywidualnych potrzeb, pod konkretne zamówienie odbiorcy (zarówno nawozy NPK jak i NP). W grudniu 2009 ofertę rozszerzono również o nawóz azotowo-siarkowy (NS 21-32). W ofercie „Polic” znajduje się również nawóz azotowy – mocznik.

Charakterystyczną cechą większości nawozów wytwarzanych w Z.Ch. „Police” S.A., która wyróżnia je spośród oferty innych krajowych producentów, jest wysoki poziom koncentracji czystych składników w masie nawozów oraz ich wysoka przyswajalność. Niewątpliwą zaletą polickich produktów jest również fakt, że są wytwarzane w drodze zachodzących procesów chemicznych, a nie metodami fizycznymi (mieszanie, zgniatanie), co daje gwarancję jednorodnego składu wszystkich granul.

Kolejną pozycję w ofercie produktowej Spółki stanowią **pigmenty tytanowe**. W 2009 roku udział tej grupy asortymentowej stanowił 17% wartości przychodów ze sprzedaży produktów. Biel tytanowa jest jednym z podstawowych surowców służących do wytwarzania farb i lakierów. Z powodu swoich unikalnych właściwości, takich jak zdolność rozpraszania światła i siła rozjaśniania, jest najlepszym białym pigmentem. Największym odbiorcą pigmentów TiO_2 jest sektor farb i lakierów. Ponadto pigmenty tytanowe są szeroko wykorzystywane w przemyśle tworzyw sztucznych, papierniczym, gumowym, tuszy drukarskich, włókienniczym i kosmetycznym. „Police” są jedynym krajowym producentem bieli tytanowej. Zainstalowana zdolność produkcyjna linii technologicznej wynosząca 40 tys. ton rocznie, lokuje je w grupie średnich producentów Europy Środkowej. Swoje pigmenty Spółka sprzedaje, zarówno w kraju jak i za granicą, pod zastrzeżoną nazwą handlową TYTANPOL®. Oferta w zakresie pigmentów obejmuje obecnie 9 gatunków rutylowych. Są to pigmenty wysokiej jakości, w większości dopuszczone do stosowania w produktach mających kontakt z żywnością. Znajdują one szerokie zastosowanie w przemyśle powłokowym, tworzyw sztucznych i papierniczym.

Oferta asortymentowa chemikaliów obejmuje: amoniak i wodę amoniakalną, kwasy - siarkowy, fosforowy, fosforowy odfluorowany, fluorokrzemowy oraz sole – fluorokrzemian sodu, suszony siarczan żelaza i AdBlue (roztwór mocznika do katalizatorów). W 2009 roku udział chemikaliów w wartości przychodów ze sprzedaży produktów wynosił 1,6%. Wytwarzane przez Z.Ch. „Police” S.A. chemikalia odznaczają się wysoką jakością i spełniają wszystkie światowe normy oraz wymagania stawiane tego typu produktom. Wszystkie, poza AdBlue, produkowane w Spółce chemikalia to półprodukty wykorzystywane do produkcji własnej lub towarzyszące ich produkcji. Wielkość sprzedaży większości z nich (poza substancjami o charakterze produktów ubocznych) warunkowana jest wielkością zapotrzebowania własnego przedsiębiorstwa – na sprzedaż kierowane są nadwyżki. Wytwarzane chemikalia znajdują zastosowanie w przemyśle chemicznym, jako surowce do dalszego przerobu. „Police” są jedynym krajowym dostawcą kwasu fosforowego odfluorowanego o jakości wyższej niż nawozowy, fluorokrzemianu sodu oraz siarczanu żelaza.

Struktura produktowa sprzedaży Spółki ulega niewielkim wahaniom w kolejnych latach. Zmiany związane są z elastycznym dostosowywaniem prowadzonej polityki handlowej do bieżącej sytuacji rynkowej (zmiany wolumenów - przenoszenie nacisku na produkty o największej rentowności, odznaczające się rosnącym popytem) oraz trendami cen na świecie i w kraju (zmiany struktury przychodów – dynamiczne wzrosty cen poszczególnych produktów determinują wzrost ich udziału w ogólnej strukturze przychodowej).

3. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Podstawowe Dane Finansowe					
	mln zł	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**
	Przychody ze sprzedaży	1 487,2	2 402,0	1 821,6	1 671,4
	EBITDA	-329,9	236,5	234,0	-232,4
	EBIT	-408,1	171,7	187,4	-293,2
	Zysk netto	-426,9	30,0	200,7	-313,1
Bilans					
	Aktywa razem	1 202,6	1 818,3	1 314,9	1 183,9
	Kapitały własne	519,0	945,9	915,9	715,1
	Zadłużenie netto	527,2	425,2	109,7	125,5

Analiza Segmentowa					
	mln zł	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**
Sprzedaż					
	Segment nawozowy	1 209,2	2 160,6	1 569,3	1 372,3
	Segment pigmentowy	248,7	218,9	225,5	260,5
	Pozostała działalność	30,4	29,3	26,8	38,5

Kluczowe Wskaźniki Finansowe					
		2009	**2008**	**2007**	**2006**
	Marża EBITDA	-22,2%	9,8%	12,8%	-13,9%
	Marża EBIT	-27,4%	7,1%	10,3%	-17,5%
	ROE	-45,1%	3,3%	28,1%	-28,3%
	ROA	-28,3%	1,9%	17,0%	-21,8%
	Zysk na 1 akcję (zł)	-5,69	0,40	2,68	-4,18
	Dywidenda na 1 akcję (zł)	-	-	-	-

II. Działalność gospodarcza Z.Ch. „Police” S.A. w roku obrotowym 2009

1. Informacje o sytuacji rynkowej, wielkości i strukturze sprzedaży

Otoczenie rynkowe

Na ekonomikę Spółki oddziaływała zarówno sytuacja na głównych rynkach działalności, jak również ogólna sytuacja makroekonomiczna. Podstawowe znaczenie dla wyników uzyskiwanych przez Emitenta mają rynki nawozowe – najważniejsze w działalności operacyjnej, z których Spółka generuje ok. 80% przychodów ze sprzedaży. W 2009 roku Spółka odczuwała negatywne skutki dekoniunktury zapoczątkowanej w III kwartale 2008 roku na rynkach nawozowych. W I kwartale 2009 roku nastąpił wzrost wolumenów sprzedaży nawozów, co pozwalało na pozytywne rokowania koniunktury w dalszych kwartałach roku. Jednakże, w drugim kwartale ponownie nastąpił spadek popytu na nawozy i istotne zmniejszenie wolumenów sprzedaży Spółki. Dopiero pod koniec 2009 roku pojawiły się pierwsze oznaki poprawy sytuacji, objawiające się wyraźnym zwiększeniem popytu na nawozy wieloskładnikowe. Główną przyczyną wzrostu popytu było urynkowienie cen nawozów (silne obniżki cen), poprawa sytuacji płatniczej rolników, wynikająca z uruchomienia dopłat unijnych dla rolnictwa oraz powolny wzrost cen płodów rolnych.

Długotrwała dekoniunktura na rynkach nawozowych przyczyniła się do głębokiego spadku wolumenów sprzedaży głównych produktów i realizowanych cen transakcyjnych w porównaniu z 2008 rokiem. Spółka borykała się również z wejściem w 2009 z za wysokim, w stosunku do panującego popytu, poziomem zapasów, zarówno wyrobów gotowych jak i surowców do produkcji. Wpływało to na pogorszenie się płynności finansowej oraz zmuszało do wykorzystywania w mniejszym stopniu zdolności produkcyjnych.

Czynnikiem zewnętrznym, który dodatkowo wpływał niekorzystnie na wyniki Emitenta, było silne osłabienie złotego. Załamanie rynków nawozowych w znacznym stopniu ograniczyło możliwość zyskownego eksportu, uniemożliwiając tym samym wykorzystanie wysokich kursów walut obcych po stronie przychodowej. Jednocześnie, ze względu na zawarcie jeszcze w 2008 roku szeregu transakcji zabezpieczających przyszłe wpływy eksportowe, Spółka dotkliwie odczuła odwrócenie się wzrostowego trendu na krajowej walucie, który miał miejsce pod koniec 2008 roku. W konsekwencji Spółka zanotowała w 2008 roku bardzo duże straty na zawartych transakcjach walutowych, które nie zostały zrekompensowane zwiększonymi przychodami z eksportu. Na przestrzeni całego 2009 roku obserwowano jednakże tendencję stopniowego umacniania się waluty krajowej, wpływające na zmniejszenie się strat z tytułu rozliczania instrumentów pochodnych.

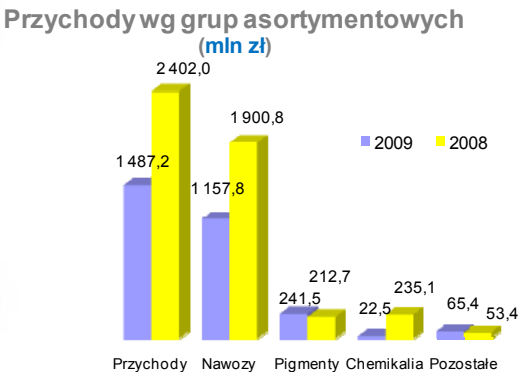
Od strony kosztowej trwał proces dostosowawczy cen surowców do zmieniających się realiów rynkowych. Odbiorcy surowców nie akceptowali wysokiego poziomu cen. W praktyce na przestrzeni 2009 roku ceny komponentów do produkcji nawozów podążały za spadającymi cenami nawozów. Szczególnie silnym spadkom cen uległa siarka. Znaczne spadki cen zanotowano również w przypadku fosforytów. Najtrudniejsza sytuacja występowała na rynku soli potasowej, gdzie dostawcy bardzo niechętnie obniżali ceny. Jednakże na tym rynku również wystąpiły stopniowe obniżki cen.

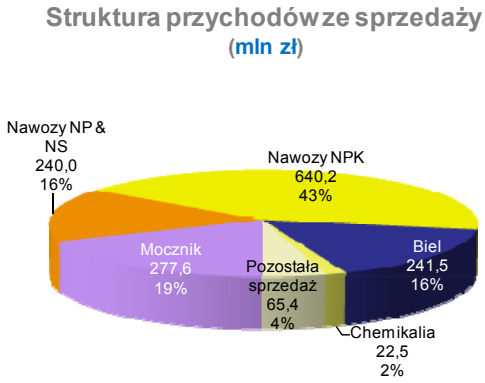
Przychody i sprzedaż

W 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem Emitenta wyniosły 1 487,2 mln zł, co stanowiło spadek o 38% w porównaniu z 2008 rokiem. Główną przyczyną spadku przychodów była opisana powyżej dekoniunktura na rynkach nawozowych, skutkująca spadkiem wolumenów i cen w tym segmencie sprzedaży Emitenta. Nominalnie poziom przychodów z tytułu sprzedaży nawozów zmniejszył się o 743 mln zł w relacji z 2008 (-39%).

Grupa asortymentowa (mln zł)	2009	2008	2009/2008
Nawozy	1157,8	1900,8	-39%
Biel tytanowa	241,5	212,7	14%
Chemikalia	22,5	235,1	-90%
Pozostałe	65,4	53,4	20%
Przychody ze sprzedaży ogółem	**1487,2**	**2402,0**	**-38%**

Wzrost przychodów o 14% odnotowano w segmencie bieli tytanowej – wynikało to z wyższych zrealizowanych cen sprzedaży, przy nieznacznie niższym (o ok. 6%) wolumenie sprzedaży. Wzrostem przychodów o 20% zamknęła się również sprzedaż pozostałych produktów, towarów nie zawierających się w głównych grupach asortymentowych. Największy procentowy spadek przychodów ze sprzedaży zanotowały chemikalia. Wynikało to z utrzymujących się niskich cen światowych amoniaku, co wykluczało rentowną produkcję i sprzedaż tego produktu.

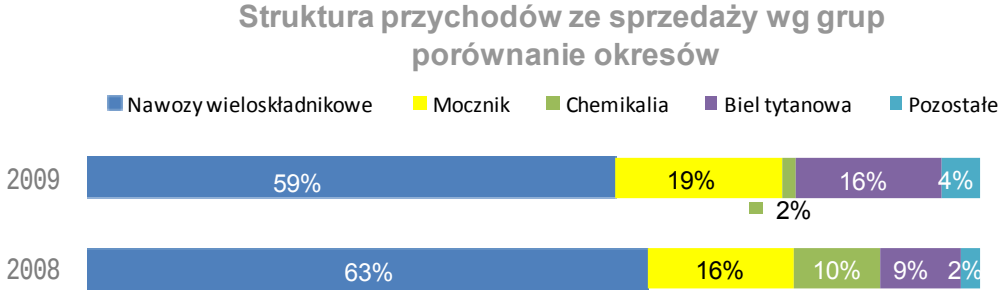




Największy wzrost w udziale w wartości sprzedaży (o 7 pkt. procentowych) zanotowano w pigmentach - w porównaniu z rokiem 2008 udział tej grupy produktowej w wartości sprzedaży wzrósł do 16%. W 2009 dużą zmianę (spadek o ok. 8 pkt procentowych) w stosunku do wyników z 2008 zanotowano dla udziałów grupy chemikaliów w strukturze produktowej sprzedaży, co wynikało w znacznej mierze z opisanej wyżej sytuacji na rynku amoniaku. Przy korzystnych warunkach rynkowych amoniak generuje ok. 90% przychodów w grupie chemikaliów, natomiast w 2009 stanowił mniej niż 20%. Natomiast udział grupy nawozów w łącznych przychodach ze sprzedaży spadł o 2 pkt. procentowe (przy wzroście udziału w wolumenie sprzedaży o ponad 10 pkt. procentowych w stosunku do 2008 r).

Struktura sprzedaży Z.Ch. „Police” S.A. w 2009 roku, wg grup produktów:

Asortyment	Ilość sprzedaży		Wartość sprzedaży	
	tys. ton	udział	mln zł	udział
Nawozy NPK	481,6	45,7%	640,2	43,1%
Nawozy NP & NS	185,2	17,6%	240,0	16,1%
Mocznik	302,2	28,7%	277,6	18,7%
Nawozy Ogółem	**969,0**	**92,0%**	**1157,8**	**77,9%**
Biel tytanowa	38,2	3,6%	241,5	16,3%
Chemikalia	45,9	4,4%	22,5	1,5%
Pozostała sprzedaż	-	-	65,4	4,3%
Suma	**1 053,1**	**100,0%**	**1 487,2**	**100,0%**



W 2009 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży miały nawozy wieloskładnikowe - 59%. Ich udział w porównaniu z 2008 roku zmniejszył się o 4 pkt. procentowe. Drugim pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży produktem był w 2009 roku mocznik (19%).

Nawozy

Na sytuację operacyjną segmentu nawozowego największy wpływ miały niski popyt oraz spadające ceny światowe nawozów zarówno azotowych, jak i wieloskładnikowych. W konsekwencji utrzymywania się dekoniunktury w tym segmencie Emitent zanotował blisko 40% spadek przychodów ze sprzedaży nawozów w porównaniu z 2008 rokiem. Całkowity wolumen sprzedaży nawozów w 2009 roku był o 20% niższy niż w 2008 roku.

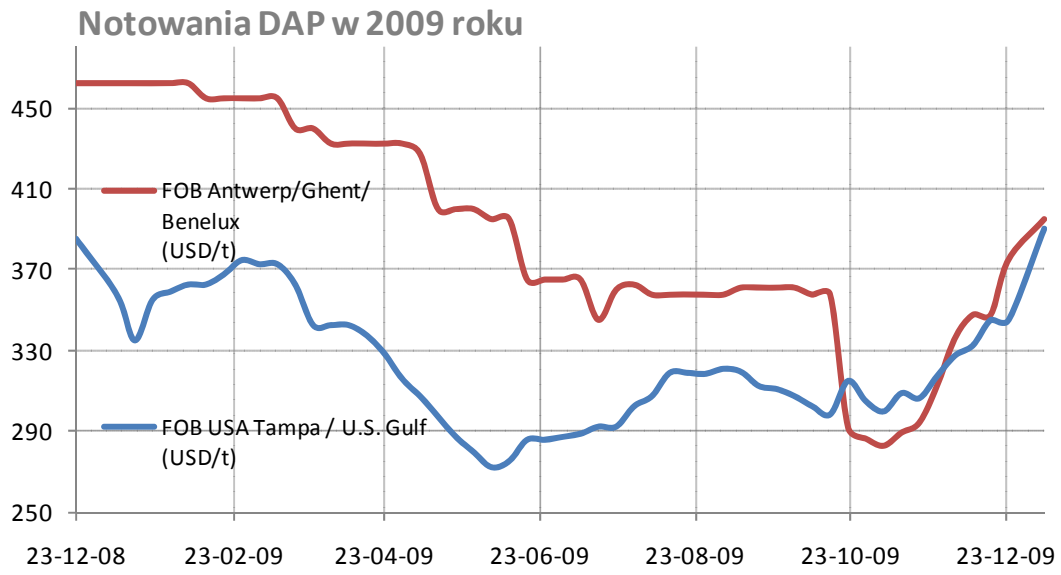
Obserwowany był silny wzrost pozycji konkurencji ze wschodu na krajowym rynku nawozów - producenci posiadający własne źródła surowcowe (przede wszystkim dostęp do soli potasowej) mieli większe możliwości manipulowania ceną niż polscy producenci, zmuszeni kupować surowce po bardzo wysokich cenach, lub wstrzymać zakupy. W efekcie wymuszało to wstrzymanie produkcji i spadek podaży wewnętrznej, co z kolei otwierało rynek na produkty z zewnątrz. Wzrost konkurencji ze wschodu wymuszał na Spółce wprowadzanie obniżek cen dla rynku krajowego - nie podjęcie takich działań groziłoby utratą rynku wewnętrznego na rzecz dostawców zza wschodniej granicy.

Wartość sprzedaży (mln zł)	**2009**	**2008**	**2009/2008**
Nawozy NPK	640,2	1054,0	-39%
Nawozy NP & NS	240,0	452,0	-47%
Mocznik	277,6	394,8	-30%
Nawozy ogółem	1157,8	1900,8	-39%
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	**2009**	**2008**	**2009/2008**
Nawozy NPK	481,6	686,7	-30%
Nawozy NP & NS	185,2	202,1	-8%
Mocznik	302,2	321,8	-6%
Nawozy ogółem	969,0	1210,6	-20%

Największy spadek wolumenu zanotowano w przypadku nawozów NPK - 30%, najmniejszy w przypadku mocznika – 6%. Stosunkowo niski spadek wolumenu mocznika wynikał z mniejszego uzależnienia tego produktu od koniunktury nawozowej. Oprócz zastosowań w rolnictwie produkt ten jest używany również do celów przemysłowych. Ma szerokie zastosowanie w przemyśle meblarskim, używany jest między innymi do produkcji klejów. Na rynku krajowym udział sprzedaży tego produktu na cele przemysłowe Spółka szacuje na ok. 56%. Ma to znaczenie o tyle, że w przypadku zmian koniunkturalnych w nawozach wielkość sprzedaży mocznika jest w mniejszym stopniu od nich uzależniona. Ponadto mocznik jest nawozem, który wpływa najsilniej na wzrost plonów, stąd niższa skłonność rolników do rezygnacji z jego stosowania w porównaniu z nawozami wieloskładnikowymi.

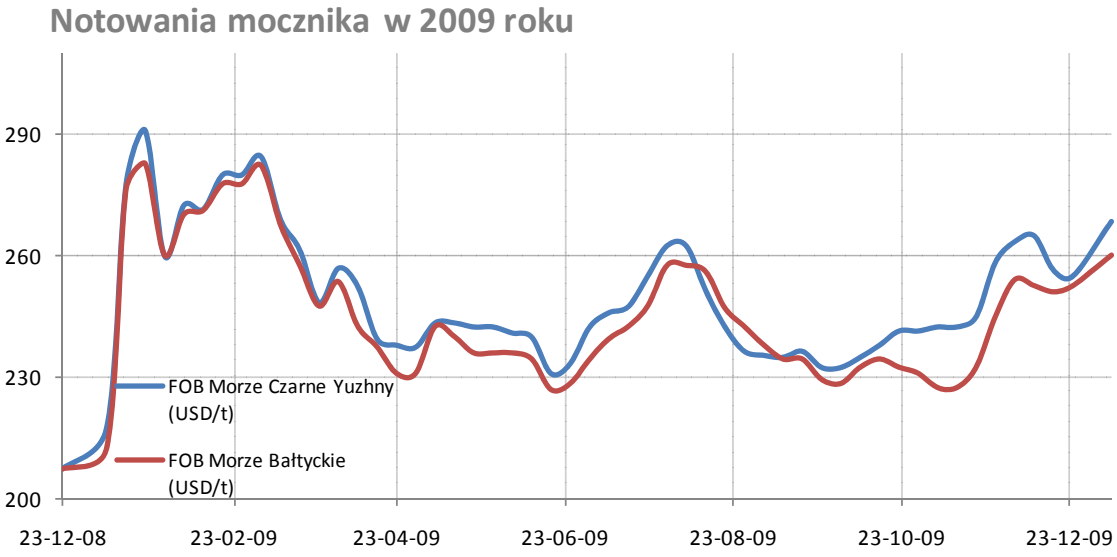
Oprócz ograniczenia wolumenów sprzedaży słaby popyt wpływał na konieczność obniżania przez Emitenta cen poszczególnych nawozów. Największy spadek cen (w ujęciu średniorocznym w relacji z 2008 rokiem) wystąpił w przypadku nawozów DAP. Dla cen krajowych spadek wyniósł średnio 28% dla cen w eksporcie 50%. Było to pochodną spadku cen światowych. W przypadku nawozów DAP spadek cen trwał przez pierwsze trzy kwartały 2009 roku doprowadzając w IV kwartale poziom cen do ok. 300 USD/tona. Pod koniec 2009 roku nastąpiło odreagowanie wcześniejszych głębokich spadków cen i obserwowano systematyczny wzrost poziomów DAP zarówno w Europie jak i USA. Na koniec roku ceny oscylowały na poziomie ok. 390 USD/tona (FOB USA Tampa / US Gulf).

Niższe ceny sprzedaży, przy wysokich cenach surowców i relatywnie wysokich kosztach wytworzenia, skutkowały obniżeniem rentowności sprzedaży.



Łagodniejsze obniżki cen nastąpiły dla nawozów NPK – w kraju średnioroczna cena uzyskana w 2009 roku była niższa o 9,5% od uzyskanej w 2008 roku. W eksporcie średnia cena była niższa o 25,3%.

Na przestrzeni 2009 roku obserwowano dużą zmienność cen światowych mocznika. Początek 2009 roku przyniósł odreagowanie spadku cen mocznika, po silnym załamaniu mającym miejsce pod koniec 2008 roku. Następnie, trwające do czerwca spadki sprowadziły ceny do poziomu ok. 230 USD/tona. Wzrosty pod koniec roku podniosły ceny mocznika do poziomu ok. 255 USD/tona. Podobnie jak w przypadku nawozów wieloskładnikowych znaczne obniżki cen światowych mocznika wpłynęły na konieczność dostosowania cen do aktualnych realiów rynkowych. Spółka uzyskała średnioroczną cenę mocznika w kraju o 22% niższą niż w 2008 roku, natomiast w przypadku eksportu spadek cen wyniósł średnio 33%.



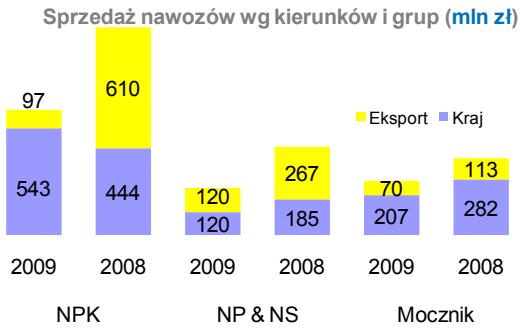
Słaby popyt i utrzymujące się niskie ceny nawozów zmusiły producentów do zmniejszania wykorzystania swoich zdolności produkcyjnych. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na podejmowanie decyzji o zmniejszaniu rozmiarów produkcji nawozowej, był fakt posiadania przez producentów oraz firmy dystrybucyjne wysokiego poziomu zapasów, które powstały w fazie rozkwitu koniunktury nawozowej.

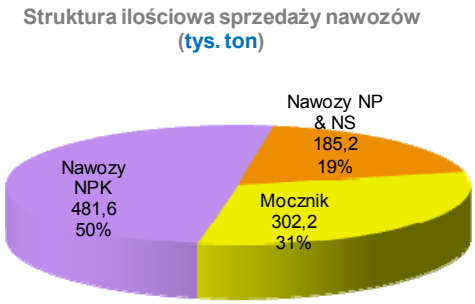
Emitent zdecydował się na czasowe ograniczanie zdolności produkcyjnych, szczególnie silne w przypadku nawozów wieloskładnikowych. Stopień wykorzystania mocy produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych wyniósł w 2009 roku - w zależności od instalacji – od 42% do 57%. Mniejsze było ograniczenie mocy w przypadku mocznika. W 2009 roku stopień wykorzystania mocy produkcyjnych tego produktu wyniósł ok. 79%.

W efekcie obniżonych wolumenów sprzedaży oraz cen, znacząco zmniejszyły się przychody ze sprzedaży poszczególnych grup nawozów. Najbardziej dotkliwy, (blisko 50%) spadek przychodów zanotowano w przypadku nawozów dwuskładnikowych (NP). W przypadku nawozów NPK spadek wyniósł 39%.

Dla wszystkich grup nawozowych zanotowano ujemną marżę ze sprzedaży.

Strukturę sprzedaży nawozów przedstawia wykres poniżej. Największy udział, zarówno w przychodach (43%), jak i w wolumenie sprzedaży (50%) miały nawozy NPK.





Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży nawozów odzwierciedla zmiany w kierunkach sprzedaży, jakie nastąpiły w 2009 roku. Ogółem sprzedaż krajowa nawozów w ujęciu wartościowym wyniosła 870,3 mln zł, co stanowiło spadek o 4% w porównaniu z 2008 rokiem. Kryzys na rynkach nawozowych przyniósł natomiast bardzo silny spadek przychodów ze sprzedaży eksportowej – 71%. Przychody z eksportu nawozów wyniosły 418, mln zł*. Szczegółową strukturą eksportu nawozów zawiera pkt. 2 poniżej pt. „Informacje o rynkach zbytu”

Biel tytanowa

Na tle bardzo trudnej sytuacji panującej na rynkach nawozowych, segment bieli tytanowej wyglądał bardzo stabilnie. Łączna wielkość sprzedaży bieli tytanowej w 2009 roku wyniosła 38,2 tys. ton. Wzrost cen bieli tytanowej, przyczynił się do wzrostu przychodów ze sprzedaży w ujęciu rok do roku o 14%, mimo niższego wolumenu sprzedaży. Wzrost średniorocznych cen w porównaniu z 2008 rokiem wyniósł 20,2%, w tym wzrost cen krajowych 16%, eksportowych 24,8%. Korzystny wpływ na kształtowanie się cen eksportowych miał relatywnie słaby (w ujęciu rok do roku) złoty.

Biel tytanowa	2009	2008	2009/2008
Przychody (mln zł)	241,5	212,7	13,5%
Wolumen (tys. ton)	38,2	40,5	-5,6%

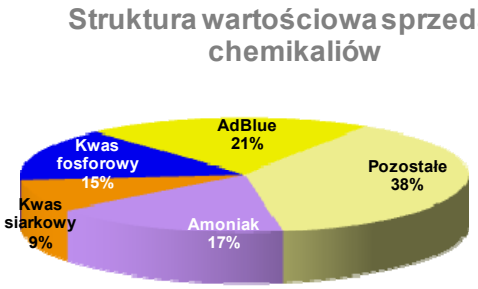
Spółka stara się minimalizować koszty funkcjonowania Zakładu Bieli Tytanowej. Generuje dodatkowe przychody ze sprzedaży produktów ubocznych powstających przy wytwarzaniu bieli tytanowej w tym suszonego siarczanu żelaza II. Wartość tych przychodów w 2009 roku przekroczyła 7 mln zł. Wpływa to dodatkowo na poprawę rentowności segmentu.

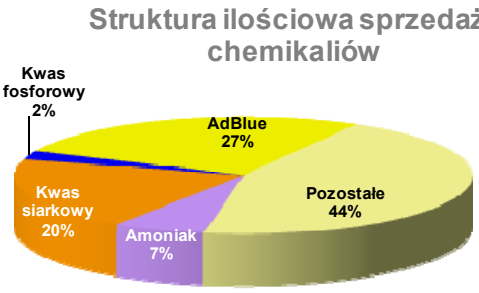
* Przychody ze sprzedaży krajowej ujmują korekty sprzedaży dla firm Ciech i Keytrade, która jest traktowana jako sprzedaż na eksport.

Chemikalia

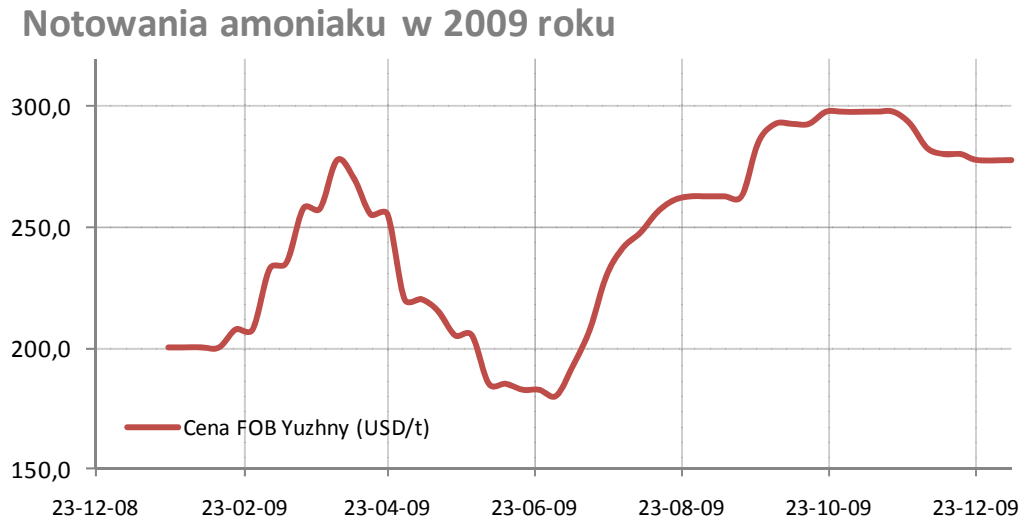
Sprzedaż chemikaliów w roku 2009 w stosunku do roku poprzedniego uległa zdecydowanemu obniżeniu (o ponad 80% w ujęciu ilościowym). Wolumen sprzedaży chemikaliów w 2009 wyniósł 45,8 tys. ton, z czego 60% zostało zrealizowane na rynkach zagranicznych. Ok. 27% wolumenu sprzedaży chemikaliów stanowił AdBlue.

Chemikalia	2009	2008	2009/2008
Przychody (mln zł)	22,5	235,1	-90%
Wolumen (tys. ton)	45,8	228,1	-80%





Największy wpływ na przychody uzyskiwane w tej grupie asortymentowej ma sprzedaż amoniaku. W 2009 roku, ze względu na niskie ceny sprzedaż tego produktu, była nieopłacalna. W 2009 roku światowe ceny tego produktu ulegały silnym wahaniom, jednakże poziom cen nie przekraczał 300 USD/t.



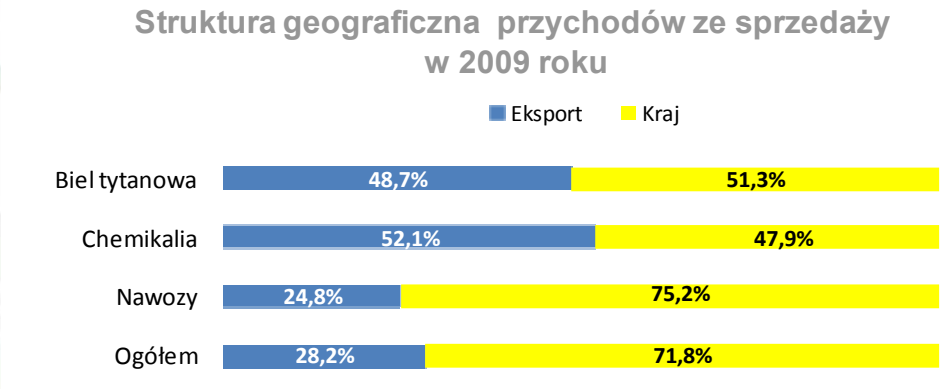
2. Informacje o rynkach zbytu

Struktura geograficzna sprzedaży

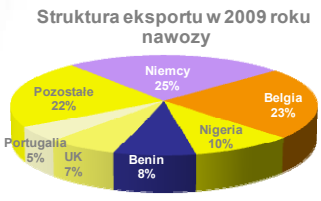
Udział sprzedaży krajowej i eksportowej głównych grup produktów w 2009 roku.

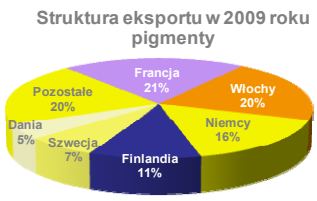
Asortyment	Udział w ilości sprzedaży		Udział w wartości sprzedaży	
	Kraj	Eksport*	Kraj	Eksport*
Nawozy	72,6%	27,4%	75,2%	24,8%
Biel	51,5%	48,5%	51,3%	48,7%
Chemikalia	39,6%	60,4%	47,9%	52,1%
Ogółem	70,4%	29,6%	71,8%	28,2%

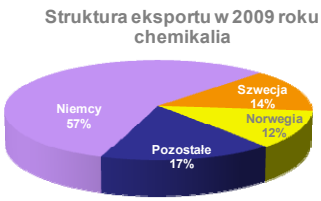
Wartość przychodów ze sprzedaży eksportowej wyniosła 418,4 mln zł*, co stanowiło 28,2% przychodów ze sprzedaży ogółem (w 2008 54,4%). Istotny spadek przychodów z eksportu wynikał z pogłębiających się spadków cen światowych nawozów oraz amoniaku, co stanowiło barierę dla opłacalności sprzedaży na większości kierunków eksportowych.



Poniżej wymienione zostały najważniejsze kraje, do których sprzedawane były produkty Z.Ch. „Police” S.A. w 2009 roku (wg miejsca przeznaczenia produktów). Wykresy sporządzono w oparciu o wartość sprzedaży.







W przypadku chemikaliów zdecydowana większość sprzedaży trafiła na rynki Niemiec i Skandynawii. Uwzględniono najważniejsze eksportowane chemikalia – amoniak, kwas siarkowy, AdBlue, mocznik niepowlekany i siarczan żelaza.

Uzależnienie od odbiorców

W 2009 żaden z odbiorców nie osiągnął poziomu, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

* Do sprzedaży eksportowej zaliczono także sprzedaż przez pośredników krajowych (CIECH, Keytrade)

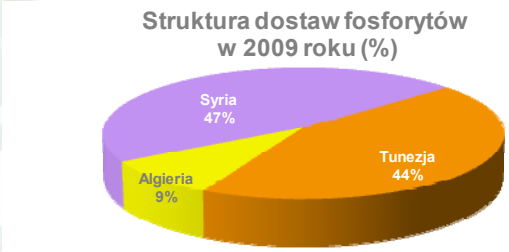
3. Informacje o źródłach zaopatrzenia

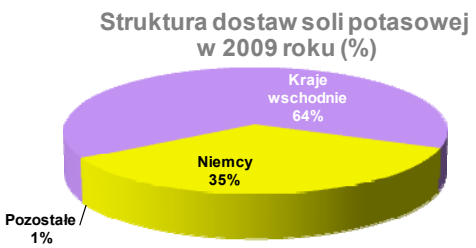
Źródła dostaw i zmiany cen surowców

Fosforyty

Kierunki dostaw w 2009 roku: Syria, Tunezja, Algieria. W każdym z krajów, poza Syrią (3 dostawców), „Police” współpracowały z jednym dostawcą.

Po ekstremalnych wzrostach w roku 2008, z początkiem 2009 nastąpił spadek cen fosforytów, niwelowany jednak spadkiem kursu krajowej waluty. W I kwartale 2009 Spółka zakupiła surowiec z Tunezji i Syrii. Dla dostaw z tych dwóch kierunków w I kwartale 2009 wielkość spadku cen przekroczyła 50% w stosunku do IV kwartału 2008 roku. W II kwartale zakup fosforytów został wstrzymany. W III kwartale 2009 dokonano zakupu tunezyjskich fosforytów, których cena była o 35% niższa niż w I kwartale 2009 roku. Po kilkumiesięcznej przerwie kupiono surowiec z Syrii. W IV kwartale 2009 nastąpił dalszy spadek cen zakupu fosforytów - z Tunezji o ok. 6,5%, z Syrii o ok. 10,5%. Poniższe wykresy prezentują strukturę geograficzną dostaw kluczowych surowców w oparciu o wartość zakupu.





Sól potasowa

Kierunki dostaw w 2009 roku: „Police” kupują sól potasową z Niemiec (jeden dostawca) oraz z kierunku wschodniego (trzech dostawców z krajów byłego ZSRR). Niewielkie ilości zostały również kupione od dostawcy z innego kraju.

Z początkiem 2009 roku nie odnotowano znaczących zmian cen w stosunku do wysokiego poziomu z końca 2008 roku. Dopiero w II kwartale 2009 roku rozpoczął się powolny spadek cen, jednak ich poziom był nadal wysoki. W III kwartale ceny soli wschodniej obniżono o 30%. Sól niemiecka w III kwartale była tańsza o ok. 11% w stosunku do warunków z czerwca. W IV kwartale 2009 następował dalszy spadek cen soli potasowej – dla zakupów surowca z kierunku wschodniego zanotowano w skali kwartału niemal 21% spadek, natomiast dla soli niemieckiej (via Doschem) blisko 26% spadek.

Ilmenit i szlaka

W przypadku ilmenitu, kontynuowano realizację dostaw od jednego dostawcy z Norwegii w ramach wieloletniej umowy. Dostawy szlaki podobnie jak w dwóch poprzednich latach realizowane były wyłącznie z norweskiego Tinfos.

Siarka

Kierunki dostaw w 2009 roku: 54% kupionej siarki pochodziło od dostawców krajowych (3 dostawców), pozostałe 46% od trzech niemieckich dostawców. Rok 2009 przyniósł bardzo znaczący spadek cen siarki – trend spadkowy utrzymywał się przez cały rok, z kwartału na kwartał jego skala pogłębiała się. Na początek 2010 roku przewidywany jest wzrost cen.

Gaz i węgiel

W przypadku dostaw gazu występuje jedno źródło dostaw - dostawca krajowy PGNiG S.A. Łącznie w 2009 zakupiono ok. 271 mln m^3 gazu.

Kierunki dostaw węgla w 2009 roku: 88% pochodziło od 1 dostawcy krajowego (Kompania Węglowa SA), pozostałe 12% od 3 dostawców rosyjskich. W 2009 rozpoczęto współpracę z dostawcami zza wschodniej granicy. Oferowane przez rosyjskich dostawców warunki cenowe były zbliżone do cen polskiego dostawcy.

Informacje o uzależnieniu od dostawców

Wśród dostawców, w 2009 roku jeden przekroczył 10% udział w łącznej wartości zrealizowanych zakupów surowców:

- Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. – 37% udziału w wartości zakupów surowców w 2009 roku; umowa handlowa; brak możliwości dywersyfikacji źródła dostaw gazu (jedyny krajowy dostawca); PGNiG S.A. jest jednostką powiązaną z Emitentem poprzez wspólnego akcjonariusza większościowego Skarb Państwa.

4. Najważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki w roku 2009

Kryzys na rynkach nawozowych

Dekoniunktura na rynkach nawozowych zapoczątkowana jeszcze w III kwartale 2008 roku, była kontynuowana na przestrzeni 2009 roku. Był to główny czynnik wpływający negatywnie na uzyskiwany przez Emitenta poziom sprzedaży oraz wyniki finansowe. Dopiero pod koniec 2009 roku pojawiły się pierwsze oznaki poprawy sytuacji, objawiające się wyraźnym zwiększeniem popytu na nawozy wieloskładnikowe. Główną przyczyną wzrostu popytu było urynkowienie cen nawozów (silne obniżki cen), poprawa sytuacji płatniczej rolników, wynikająca z uruchomienia dopłat unijnych dla rolnictwa oraz powolny wzrost cen płodów rolnych. Szerzej o sytuacji rynkowej w 2009 roku traktuje część: „Otoczenie rynkowe” w pkt. 1 niniejszego rozdziału.

Ograniczenie zdolności produkcyjnych

W 2009 roku produkcja w Z.Ch. „Police” S.A. nie była realizowana przy wykorzystaniu pełni zdolności instalacji technologicznych. W pierwszym półroczu, ze względu na stagnację na rynku nawozowym oraz zaporowe ceny surowców, większość instalacji wykorzystywała wyraźnie mniej niż 50% zdolności produkcyjnej lub niewiele więcej (wyjątek – instalacja bieli i mocznika, które pracowały na poziomie niemal 90% dostępnych możliwości). W III kwartale już tylko instalacja bieli tytanowej pracowała na poziomie bliskim pełnemu wykorzystaniu możliwości wytwórczych. W związku z tym oraz panującą sytuacją rynkową (utrzymującym się obniżonym popytem, głównie na nawozy, złymi relacjami cenowymi na rynku amoniaku), osłabioną kondycją ekonomiczną Spółki, ograniczeniem zakupu surowców (przede wszystkim soli potasowej, której ceny pomimo spadku nadal osiągały wysoki poziom, a dostępność była niska), wprowadzonym Programem restrukturyzacji i ograniczeń kosztów własnych, Z.Ch. „Police” S.A. wprowadziły w IV kwartale 2009 roku znaczące ograniczenia mocy produkcyjnych na instalacjach kwasu siarkowego i fosforowego, nawozów NPK i NP oraz amoniaku.
Struktura asortymentowa produkcji w Z.Ch. „Police” S.A. jest dostosowana do struktury sprzedaży, która jest uzależniona od struktury popytu i bieżącej sytuacji rynkowej. Polityka handlowa jest w sposób elastyczny dostosowywana do panujących trendów rynkowych – Służby Handlowe w miarę możliwości reagują na zmiany struktury produktowej popytu, korelując je z możliwościami produkcyjnymi Spółki. Szczegółowe informacje o stopniu ograniczenia zdolności produkcyjnych dla poszczególnych instalacji znajdują się w rozdziale III. Sytuacja finansowa Z.Ch. „Police” S.A. w roku 2009, pkt. 2 Ocena wykorzystania majątku produkcyjnego.

Sytuacja na rynkach walutowych

Istotny wpływ na kondycję Spółki miały również konsekwencje gwałtownego osłabienia złotego pod koniec 2008 roku skutkujące pozostawaniem krajowej waluty pod silną presją podażową ze strony globalnych instytucji finansowych. Załamanie rynków nawozowych w znacznym stopniu ograniczyło możliwość zyskownego eksportu, uniemożliwiając tym samym wykorzystanie wysokich kursów walut obcych po stronie przychodowej. Jednocześnie, ze względu na zawarcie jeszcze w 2008 roku szeregu transakcji zabezpieczających przyszłe wpływy eksportowe, Spółka dotkliwie odczuwała pozostawanie krajowej waluty na niskich poziomach. Na przestrzeni całego 2009 roku obserwowano jednakże tendencję stopniowego umacniania się waluty krajowej, wpływające na zmniejszenie się strat z tytułu rozliczania instrumentów pochodnych.

Szczegółowy opis zawartych walutowych kontraktów zabezpieczających znajduje się w sprawozdaniu finansowym (nota 4).

Program naprawczy

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

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

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

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

Wyszczególnienie (mln zł)	Planowane	Zrealizowane do dnia 31.12.2009	Stopień realizacji
Łączne efekty dla wszystkich obszarów w 2009 roku	262,5	243,7	92,8%

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

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

- Redukcja kosztów – powiązana z ich optymalizacją. Obejmuje większość istotnych ekonomicznie obszarów działalności Spółki i przyniosła Spółce w 2009 r. 118 mln zł oszczędności; uzyskane korzyści wynikały głównie z ograniczeń wydatków na utrzymanie majątku produkcyjno – logistycznego, przy utrzymaniu ich właściwego stanu technicznego; istotne wsparcie w kontynuowaniu tego procesu stanowi realizacja inicjatywy pt. „Dostosowania mocy produkcyjnych do potencjalnych możliwości sprzedażowych”; Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 43/2009 z 15.09.2009 r.
- Aktywizacja handlu - zaawansowanie w tym obszarze pozwoliło odnotować kwotę 75,2 mln zł uzyskanych korzyści ekonomicznych.
- Redukcja zatrudnienia - w obszarze zatrudnienia efekt ekonomiczny Programu restrukturyzacji zrealizowany został na poziomie 50,5 mln zł; główne korzyści wynikały z zawieszenia wzrostu wynagrodzeń w Spółce; znaczące efekty przyniósł Program Dobrowolnych Odejść, z którego skorzystało 88 pracowników; równocześnie poniesiono 4,09 mln zł kosztów na odszkodowania dla osób odchodzących w ramach PDO. Zrównoważą się one po 8,5 miesiącach. Ilość zatrudnionych w Spółce pracowników zmniejszyła się o 239 osób do poziomu 2964 na koniec roku 2009.
- Zbycie aktywów - inicjatywy zdiagnozowane w obszarze potencjalnych wpływów dla Spółki - sprzedaży aktywów nie przyniosły Spółce wymiernych finansowo korzyści. Skala działania w tym obszarze wymaga rozbudowanej fazy przygotowawczej, w tym uzgodnień społecznych, następnie korporacyjnych. Rozpoczęto ich realizację. W 2010 r. przewiduje się uzyskanie głównych efektów ekonomicznych w tym obszarze działania.

5. Działalność inwestycyjna

Nakłady poniesione w związku z realizacją inwestycji w 2009 roku wyniosły 44,6 mln zł.

- odtworzeniowe – 12,3 mln zł,
- mandatowe – 13,8 mln zł,
- giełdowe – 1,0 mln zł,
- modernizacyjne – 8,0 mln zł,
- nowe i rozwojowe – 9,5 mln zł.

Zakończono realizację 98 zadań inwestycyjnych.

W chwili obecnej otwartych jest 69 zadań inwestycyjnych o łącznym budżecie 101,1 mln zł. W związku z ich realizacją (kontynuacją) w 2010 roku planowane są wydatki w wysokości 39,2 mln zł, w tym na inwestycje:

- odtworzeniowe – 8,1 mln zł,
- mandatowe – 10,9 mln zł,
- giełdowe – 7,2 mln zł,
- modernizacyjne – 9,4 mln zł,
- nowe – 3,6 mln zł.

Inwestycje rozwojowe

Nakłady na inwestycje objęte Programem Inwestycji Rozwojowych (sfinansowane z wpływów z publicznej emisji akcji, środków własnych oraz z zewnętrznych źródeł finansowania) w 2009 roku wyniosły 1,0 mln zł.

W ramach Programu Inwestycji Rozwojowych Spółka realizuje następujące zamierzenia inwestycyjne:

- Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO_2 Zakład Azotowy – 360 tys. zł,
- Modernizacja chłodni wentylatorowej W-123 – etap II Zakład Gospodarki Wodnej - 249 tys. zł,
- Wykonanie stacji demineralizacji wody i obróbki kondensatów Zakład Gospodarki Wodnej – 385 tys. zł.

W ramach inwestycji w okresie sprawozdawczym wykonano:

- Udzielona została zgoda na wykonanie dokumentacji dla projektu Zakładu Bieli Tytanowej Budowa instalacji do neutralizacji siarczanu żelaza II - tzw. monohydratu. Koszt wykonania dokumentacji wynosił 680 tys. zł.
- W dniu 06 listopada 2009 roku zawarta została umowa o dofinansowanie projektu budowy instalacji do neutralizacji siarczanu żelaza (II) tzw. monohydratu z NFOŚiGW w Warszawie. Maksymalna kwota wydatków kwalifikowanych – 10 mln zł. Wysokość dofinansowania – 30% wydatków kwalifikowanych poniesionych w toku realizacji projektu, nie więcej niż 3 mln zł.
- W ramach "Programu restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police" S.A." 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.

Planowane wydatki inwestycyjne na rok 2010 – 77,3 mln zł , w tym:

- 39,2 mln zł – nakłady wynikające z realizacji otwartych zadań inwestycyjnych (kontynuacja),
- 38,1 mln zł (realizacja nowych, jeszcze nie zatwierdzonych do realizacji projektów inwestycyjnych).

W 2010 roku planowane jest uruchomienie następujących zamierzeń inwestycyjnych:

- Zagospodarowanie terenu nr 10 poprzez budowę bazy logistycznej z uruchomieniem dwóch linii załadowczych big-bagów na Wydziale PE-1 – Biuro Logistyki – planowane nakłady 50 mln zł, w tym w 2010 roku – 3 mln zł. Celem inwestycji jest zwiększenie raty załadowczej produktu konfekcjonowanego, przejście z przestarzałej sprzedaży worków luzem na sprzedaż nawozów na paletach, powiększenie powierzchni magazynowej na big-bagi o ok. 15 tys. m², możliwość zgromadzenia znacznej ilości nawozów na paletach, co pozwoli na rezygnację z usług centrów dystrybucyjnych.
- Produkcja koksiku - etap I - inwestycja związane z kotłem OR 32 nr 4 – Zakład Energetyczny – planowane nakłady 2,75 mln zł (2010 rok). Celem inwestycji jest produkcja charu oraz obniżenie kosztów produkcji energii cieplnej i energii elektrycznej przez EC-1.
- Instalacja do produkcji fotokatalizatora TiO_2 – Zakład Bieli Tytanowej – planowane nakłady 7 mln zł, w 2010 roku – 250 tys. zł. Celem jest produkcja nanofotokatalizatorów TiO_2 z półproduktów bieli tytanowej.
- Rozbudowa instalacji suszenia siarczanu żelaza II o montaż drugiej wirówki – Zakład Bieli Tytanowej – planowane nakłady 1 mln zł (2010 rok). Celem inwestycji jest montaż urządzenia pod potrzeby zwiększonego zapotrzebowania na siarczan żelaza.
- Neutralizacja monohydratu – Zakład Bieli Tytanowej – planowane nakłady ogółem 13,07 mln zł, w 2010 roku – 1,087 mln zł. Celem inwestycji jest obniżenie kosztów neutralizacji odpadów w procesie zatężania kwasu pohydrolitycznego.

Planowane wydatki inwestycyjne w latach 2011-2012 (inwestycje uruchomione oraz jeszcze nie otwarte zamierzenia inwestycyjne):

- 2011 rok – 169,9 mln zł,
- 2012 rok – 150,5 mln zł.

Wniesienie aportu do spółki zależnej

W III kwartale 2009 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Infrapark Police S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 603,9 tys. zł w postaci aportu (praw użytkowania wieczystego nieruchomości) wniesionego w całości przez Z.Ch. „Police” S.A. W dniu 02.12.2009 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Infrapark Police S.A. w KRS.

Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju w roku 2009.

Realizowane prace badawczo-rozwojowe w roku 2009

W roku 2009 realizowano przy udziale wykonawców zewnętrznych 9 tematów badawczo--rozwojowych, z czego 6 zakończono, a 3 będą kontynuowane w roku 2010. Na realizację tematów w roku 2009 wydano 744 tys. zł. Realizowano tematy o różnym stopniu trudności od analiz pierwiastków w strumieniach produkcyjnych po badania przemian zachodzących w kalcynacie w wyniku jego gwałtownego schłodzenia czy badania nad możliwościami gospodarczego wykorzystania „monohydratu" wytworzonego w wyniku zatężania kwasu pohydrolitycznego.

<u>Prace badawczo rozwojowe o istotnym znaczeniu</u>

Z wykonanych w roku 2009 prac badawczo-rozwojowych do istotnych należy zaliczyć:

- Wykonanie próby przemysłowej produkcji koksiku na Elektrociepłowni I (EC I).

  Wykonano próby przemysłowe produkcji koksiku na jednym z przystosowanych do tego celu kotłów EC I. Następnie u jednego ze skandynawskich odbiorców koksiku przebadano jego przydatność do produkcji żelazokrzemów. Wykonany test potwierdził możliwość wykorzystania kotłów EC I do produkcji koksiku. O rozpoczęciu produkcji koksiku w Z.Ch. „Police” S.A. zadecyduje opłacalność ekonomiczna przedsięwzięcia.

- Opracowanie koncepcji projektowej instalacji do produkcji nanofotokatalizatorów na bazie dwutlenku tytanu.

  Z.Ch. „Police” S.A. znajdują się w dogodnej sytuacji by produkować fotoaktywne katalizatory na bazie dwutlenku tytanu. Rynek światowy i europejski na tego typu produkty rozwija się dynamicznie i ciągle wzrasta. Wzrasta również zainteresowanie tego typu produktami w kraju. Wykorzystując technologię Zachodniopomorskiego Uniwersytetu Technologicznego opracowano koncepcję projektową dla instalacji pilotowej produkcji nanofotokatalizatorów o wydajności 5 000 t/rok.

- Opracowanie technologii otrzymywania fluorku wapnia z dostępnych w Z.Ch. „Police” S.A. strumieni kwasu fluorokrzemowego.

  Wykonano próby w skali przemysłowej, które potwierdziły możliwość produkcji fluorku wapnia na instalacji produkującej obecnie fluorokrzemian sodu.

- Wykonanie badań nad możliwościami gospodarczego wykorzystania monohydratu otrzymanego w wyniku zatężania kwasu pohydrolitycznego.

  Zakończono I Etap badań nad wykorzystaniem monohydratu w przemyśle cementowym i budowlanym. Badania potwierdziły możliwość wykorzystania odpadowego monohydratu w przemyśle cementowym do redukcji jonów chromu.

- Wykonanie badań nad przemianami zachodzącymi w kalcynacie w wyniku jego gwałtownego schłodzenia.

  Zakończono I Etap badań dotyczący przemian zachodzących w kalcynacie (produkt pośredni przy produkcji bieli tytanowej) w wyniku jego gwałtownego schłodzenia. Badania w skali laboratoryjnej potwierdziły, że w wyniku gwałtownego schłodzenia następuje zmniejszenie cząstek kalcynatu, co w przypadku wprowadzenia takiego rozwiązania w skali przemysłowej pozwoliłoby zmniejszyć koszty jego mielenia w dalszych etapach produkcji.

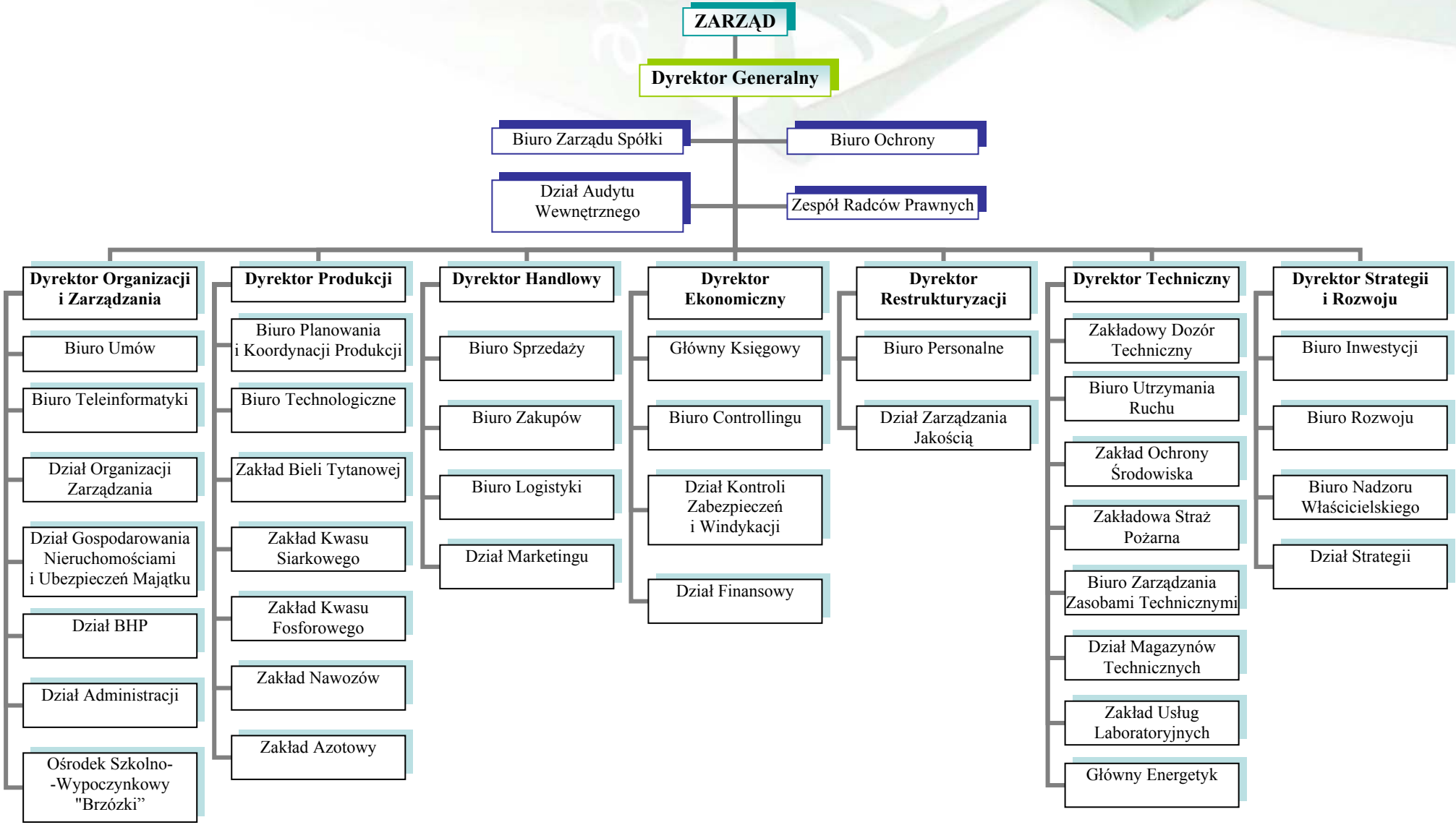
Ponadto wykonano wstępne koncepcje projektowe wraz z obliczeniem wskaźników ekonomicznych potencjalnych inwestycji m.in. dla:

- fosforanu mocznika,
- paszowych fosforanów wapniowych,
- zagospodarowania pary 0,3 MPa w węźle suszenia instalacji produkcji nawozów NPK II,
- konfekcjonowania nawozów ogrodniczych,
- budowy bazy logistycznej,
- konwersji fosfogipsu do kredy nawozowej i siarczanu amonu,
- modernizacji chłodzenia wody CCW.

7. Struktura organizacyjna i sytuacja kadrowo - płacowa

Struktura organizacyjna

Spółka nie posiada oddziałów. Strukturę organizacyjną Spółki przedstawia poniższy schemat:


ZARZĄD
Dyrektor Generalny
Biuro Zarządu Spółki
Biuro Ochrony
Dział Audytu Wewnętrznego
Zespół Radców Prawnych
Dyrektor Organizacji i Zarządzania
Biuro Umów
Biuro Teleinformatyki
Dział Organizacji Zarządzania
Dział Gospodarowania Nieruchomościami i Ubezpieczeń Majątku
Dział BHP
Dział Administracji
Ośrodek Szkolno--Wypoczynkowy "Brzózki”
Dyrektor Produkcji
Biuro Planowania i Koordynacji Produkcji
Biuro Technologiczne
Zakład Bieli Tytanowej
Zakład Kwasu Siarkowego
Zakład Kwasu Fosforowego
Zakład Nawozów
Zakład Azotowy
Dyrektor Handlowy
Biuro Sprzedaży
Biuro Zakupów
Biuro Logistyki
Dział Marketingu
Dyrektor Ekonomiczny
Główny Księgowy
Biuro Controllingu
Dział Kontroli Zabezpieczeń i Windykacji
Dział Finansowy
Dyrektor Restrukturyzacji
Biuro Personalne
Dział Zarządzania Jakością
Dyrektor Techniczny
Zakładowy Dozór Techniczny
Biuro Utrzymania Ruchu
Zakład Ochrony Środowiska
Zakładowa Straż Pożarna
Biuro Zarządzania Zasobami Technicznymi
Dział Magazynów Technicznych
Zakład Usług Laboratoryjnych
Główny Energetyk
Dyrektor Strategii i Rozwoju
Biuro Inwestycji
Biuro Rozwoju
Biuro Nadzoru Właścicielskiego
Dział Strategii

Zmiany struktury organizacyjnej w ciągu roku obrotowego w poszczególnych obszarach działalności Spółki:

W Biurze Logistyki znajdującym się w strukturze Pionu Handlowego (na bazie wydzielonych z zakładów produkcyjnych komórek organizacyjnych zajmujących się magazynowaniem i konfekcjonowaniem wyrobów gotowych) utworzono Zakład Konfekcjonowania i Dystrybucji.

W obszarze sprzedaży nawozów dokonano rozdziału sprzedaży krajowej od sprzedaży eksportowej.

Dział Sprzedaży Bieli Tytanowej i Chemikaliów rozdzielono na Dział Sprzedaży Bieli Tytanowej i Dział Sprzedaży Chemikaliów.

Ponadto Zarząd dokonał szeregu zmian w strukturach organizacyjnych poszczególnych pionów w celu poprawy funkcjonowania organizacji Spółki.

Od dnia 1 marca 2010 r. utworzono nowy Pion Restrukturyzacji kierowany przez Dyrektora Restrukturyzacji. Do nowo utworzonego pionu przesunięto Biuro Personalne z pionu Dyrektora Generalnego i Dział Zarządzania Jakością z pionu Dyrektora Organizacji i Zarządzania.

Zatrudnienie

Liczba pracowników zatrudnionych w Spółce

	na dzień 31.12.2009 r.	**na dzień 31.12.2008 r.**
Na stanowiskach robotniczych	1971	2 156
Na stanowiskach nierobotniczych	993	1 047
Ogółem	**2964**	**3 203**

Zatrudnienie wg stanu na dzień 31.12.2009 r. w:

- Zakłady produkcji podstawowej

Zakład Azotowy	250
Zakład Bieli Tytanowej	361
Zakład Kwasu Fosforowego	182
Zakład Nawozów	186
Zakład Kwasu Siarkowego	105
Razem	**1084**

- Zakłady produkcji pomocniczej

Zakład Energetyczny	239
Zakład Gospodarki Wodnej	113
Zakład Sieci Elektrycznych	57
Zakład Ochrony Środowiska	213
Zakładowa Straż Pożarna	66
Zakład Transportu Wodnego	98
Zakład Konfekcjonowania i Dystrybucji	260
Razem	**1046**

Sytuacja kadrowo – płacowa Spółki w 2009 r.

Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku 2009

Rodzaj grupy pracowniczej	Średnioroczne zatrudnienie*	Stan zatrudnienia na koniec roku	Zmiany zatrudnienia	2009
Stanowiska robotnicze	2067	1971	Przyjęcia	6
Stanowiska nierobotnicze	1023	993	Zwolnienia	245
Razem	**3090**	**2964**	**Saldo**	-239

W 2009 przeważały w Spółce zwolnienia, co wpłynęło na spadek zatrudnienia. Zwolnienia spowodowane były przede wszystkim realizacją Programu Dobrowolnych Odejść, nieprzedłużaniem umów na czas określony oraz odejściami naturalnymi.

Program Dobrowolnych Odejść

Z dnia 24.03.2009 r. został wdrożony w Z.Ch. „Police” S.A. Program Dobrowolnych Odejść.

Program obowiązywał od 31.03.2009 r. do 31.12.2009 r. i skorzystało z niego 88 pracowników.

Omówienie systemu wynagrodzeń obowiązującego w Spółce

Podstawowymi elementami wynagrodzenia w Spółce są: płaca zasadnicza, premia, której wypłacanie uzależnione jest od osiągania przez Spółkę dodatniego wyniku finansowego, oraz dodatek zmianowy przysługujący za pracę w ruchu ciągłym.

Wskaźnik wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia pracowników w danym roku Pracodawca ustala w uzgodnieniu z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi.

- średnia miesięczna płaca brutto w zł, z podziałem na stanowiska i kwartały

Średnia miesięczna płaca brutto (zł)	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
Stanowiska nierobotnicze	5 405,37	5 529,38	5 432,92	5 155,48
Stanowiska robotnicze	3 875,03	3 855,19	3 858,67	3 783,67
Razem	**4 377,50**	**4 410,31**	**4 382,57**	**4 241,03**

- średnia miesięczna płaca brutto w zł, dla poszczególnych stanowisk w 2009 roku,

	Stanowiska nierobotnicze	Stanowiska robotnicze	Ogółem
Średnia miesięczna płaca brutto (zł)	5 383,21	3 844,01	4 354,23

- wskaźnik przyrostu miesięcznego wynagrodzenia z podziałem na kwartały, w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku.

	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	ogółem
Wskaźnik przyrostu	-4,88%	-4,17%	-4,77%	-7,84%	-5,39%

* Zatrudnienie średnioroczne liczone metodą polegającą na obliczeniu ilorazu sumy stanu zatrudnienia na koniec poszczególnych miesięcy przez ilość miesięcy.

Szkolenia i inne świadczenia na rzecz pracowników

Szkolenia

W 2009 roku przeszkolono 3 139 pracowników, na różnego rodzaju szkoleniach, kursach, seminariach, warsztatach na łączną kwotę 220,6 tys. zł.

W 2009 roku pracownicy kontynuowali naukę w szkołach średnich i wyższych. Z tej formy szkoleń skorzystało 70 pracowników na łączną kwotę 64,1 tys. zł.

Ogółem w 2009 roku zorganizowano 171 szkoleń, w tym m.in.: szkolenia z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy, specjalistyczne szkolenia informatyczne, kursy audytora oraz kursy zawodowe podnoszące kwalifikacje.

Świadczenia pieniężne i fundusz socjalny

W ramach przewidzianych w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy świadczeń z tytułu nagród jubileuszowych, nagród pieniężnych za długoletnią pracę w Z.Ch. „Police” S.A. oraz odpraw w związku z przejściem na emeryturę lub rentę 942 pracownikom wypłacono łącznie kwotę 6,2 mln zł.

W ramach funduszu socjalnego zrealizowano łącznie 5 170 świadczeń przewidzianych w Regulaminie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na łączną kwotę 4,4 mln zł z czego:

- na rzecz pracowników Spółki – 4 272 świadczeń na kwotę 4,1 mln zł,
- na rzecz emerytów - 898 świadczenia na kwotę 243 tys. zł.

Zmiany warunków wynagradzania pracowników

W lutym 2009 r. Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. i Zakładowe Organizacje Związkowe działające w Z.Ch. „Police” S.A. zawarli Porozumienie o zawieszeniu ustaleń płacowych z października 2008 r., które gwarantowały pracownikom Z.Ch. „Police” S.A. zatrudnionym od 01.01.2009 r. podwyżkę liczoną od tej daty o 300 zł brutto, jak również zasilenie kart podarunkowych w kwocie 1 500 zł netto. Jednocześnie strony Porozumienia ustaliły powrót do zawieszonych porozumień w terminie do dnia 30.09.2009 r.

W dniu 04 czerwca 2009 r. Zarząd Zakładów Chemicznych „Police” S.A. podpisał z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi działającymi w Spółce Porozumienie w sprawie optymalizacji kosztów pracy w Z.Ch. „Police” S.A.

W wyniku wdrażania Programu restrukturyzacyjnego doszło do zawarcia szeregu porozumień Zarządu Z.Ch. „Police” S.A z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi dotyczących:

- zawieszenia wzrostu wynagrodzeń,
- zawieszenia zasilania kart podarunkowych,
- zawieszenia naliczania i wypłacania funduszu premiowego,
- obniżenia o 50% do poziomu 2,5% puli Funduszu Dyspozycyjnego w okresie od 01.06.2009 r. do 30.09.2009 r.,
- zawieszenia naliczania i wypłacania nagród z puli Funduszu Dyspozycyjnego w okresie od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- zawieszenia naliczania składek na rzecz każdego uczestnika Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) w okresie od 01.03.2009 r. do 31.05.2009 r.,
- obniżenia o 67% (z 100,00 zł na 33,00 zł) naliczania składek na rzecz każdego uczestnika PPE w okresie od 01.06.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- zmniejszenia składki na ubezpieczenie wypadkowe o 15,93% (z 2,26% na 1,9%).

Brak wzrostu wynagrodzeń w Spółce nie ogranicza ruchów płacowych. W przypadku awansu pracownika, przejścia na emeryturę bądź uzyskania dodatkowych świadczeń w związku ze zmianą rodzaju umowy o pracę może wystąpić, na wniosek Kierownika komórki organizacyjnej, uzasadniona podwyżka stawki zasadniczej.

Spory zbiorowe i zmiany Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy

Spory zbiorowe

Związki Zawodowe działające w Zakładach Chemicznych „Police” S.A. zdecydowały o rozpoczęciu w dniu 28.09.2009 r. sporu zbiorowego z Zarządem Spółki 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 30.09.2009 r. odbyło się spotkanie Zarządu z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi. Spotkanie było poświęcone omówieniu postulatów Zakładowych Organizacji Związkowych przekazanych Zarządowi Spółki w dniu 28.09.2009 r. W wyniku uzgodnień, spór zbiorowy został zawieszony.

Zmiany w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy

Protokołem Dodatkowym Nr 20 wpisanym do rejestru zakładowych układów zbiorowych pracy w dniu 27 lipca 2009 r. wprowadzono zmiany dotyczące:

- sposobu udzielania i terminu wykorzystania dodatkowych dni wolnych dla pracowników pracujących w systemie podstawowym z jedno- i dwuzmianowym rozkładem czasu pracy,
- wysokości wynagrodzenia za czas niewykonywania pracy, jeżeli pracownik był gotów do jej wykonywania, a doznał przeszkód z przyczyn dotyczących Pracodawcy,
- ustalenia wysokości funduszu dyspozycyjnego obowiązujące do dnia 31.12.2009 r.

Protokołem Dodatkowym Nr 21 wpisany do rejestru zakładowych układów zbiorowych pracy w dniu 14 grudnia 2009 r. wprowadzono zmiany dotyczące:

- środków ochrony indywidualnej oraz odzieży ochronnej dostarczanych pracownikom zgodnie z obowiązującymi przepisami,
- szkolenia wstępnego i okresowego zgodne z właściwymi przepisami,
- wykazu stanowisk, na których praca wykonywana jest w szczególnych warunkach lub w szczególnym charakterze w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych,
- wykazu stanowisk, na których praca wykonywana jest w szczególnych warunkach lub w szczególnym charakterze w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 19 grudnia 2008 r. o emeryturach pomostowych.

8. Informacje o sytuacji majątkowej Spółki

Informacja o stanie nieruchomości gruntowych

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. posiadają ogółem 1 365,6357 ha gruntów w tym:

- 11,7165 ha to grunty własne,
- 1 300,6844 ha – grunty będące własnością Skarbu Państwa w użytkowaniu wieczystym Spółki,
- 53,0372 ha – grunty, których właścicielem jest Gmina Police, a użytkownikiem wieczystym Zakłady Chemiczne „Police” S.A.,
- 0,1976 ha – to grunty Skarbu Państwa w zarządzie Lasów Państwowych Nadleśnictwo Trzebież, w nieodpłatnym użytkowaniu Spółki (ujęcie wody w Brzózkach).

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. posiadają 180,9040 ha trenów niezagospodarowanych, są to grunty niezabudowane (tereny byłej strefy ochronnej), położone w obrębach ewidencyjnych: Dębostrowa, Trzeszczyna, Tanowa, Tatyni, Wieńkowa i Polic.

Informacja dotycząca obiektów socjalno-bytowych z wyszczególnieniem sposobu zarządzania

- W skład struktury organizacyjnej Z.Ch. „Police” S.A. wchodzi Ośrodek Szkoleniowo--Wypoczynkowy „Brzózki” jako komórka organizacyjna Z.Ch. „Police” S.A. zarządzana tak jak pozostałe komórki w strukturze organizacyjnej Spółki tzn. kierowana przez Kierownika, podległego Dyrektorowi Pionu Organizacji i Zarządzania.
- Obiekt byłej przychodni przyzakładowej wydzierżawiany jest obecnie Spółce LUX - MED z wykorzystaniem na przychodnię lekarską.
- Na terenie Zakładów Chemicznych „Police” S.A. dzierżawione są obiekty w celu prowadzenia bufetów:

Nr umowy	Powierzchnia dzierżawiona	Uwagi
OM/24/2008	Pomieszczenia o pow. 50 m2 w ob. S-8	Sklepik
OM/18/2008	Pomieszczenia o pow. 67 m2 w ob. 285	Bufet w Transtechu
z dn. 01.01.2007r.	Lokal użytkowy o pow. 10 m2 w ob. S-6	Kiosk
OM/22/2008	Pomieszczenia o pow. 58,37 m2 w ob. 512	Bufet w Biurowcu Technicznym
OM/25/2008	Pomieszczenia o pow. 294,46 m2 w ob. S-8	Stołówka „Anetta”
OM/23/2008	Pomieszczenia o pow. 46,47 m2 w ob. 429	Bufet na bieli

Zmiany dotyczące nieruchomości Spółki

- Spółka połączyła 20 działek o powierzchniach mniejszych niż zakłada plan zagospodarowania przestrzennego, powstałych w wyniku podziałów nieruchomości przeprowadzonych w 2008 roku. Powstało 10 nowych działek o powierzchniach spełniających warunki do samoistnego funkcjonowania.
- Dokonano podziału działki położonej w obrębie nr 2 Police, w wyniku którego wydzielono cztery nowe działki (Wytwórnia Kwasu Fosforowego).
- W dniu 21 września 2009 roku została podpisana umowa przeniesienia prawa wieczystego użytkowania wieczystego działek o łącznej powierzchni 2.9551 ha położonych przy ulicy Jasienickiej w Policach w zamian za akcje (aport) spółki Infrapark Police S.A.

Informacje dotyczące zmian w majątku trwałym Spółki

- Wartość środków trwałych przyjętych do eksploatacji w 2009r.: 89 198 tys. zł
  - w tym środki trwałe o wartości poniżej 3 500 zł 168 tys. zł
- wartość środków trwałych zbytych w 2009 r.: 5 382 tys. zł
  - w tym środki trwałe o wartości poniżej 3 500 zł 87 tys. zł
- przychody ze sprzedaży środków trwałych 43 tys. zł

Informacje dotyczące dzierżawy majątku Spółki

W 2009 roku zawarto osiem umów dzierżawy majątku Spółki innym podmiotom, których łączna miesięczna wartość czynszu wynosi 90 tys. zł.

Dzierżawa przez Spółkę majątku od innych podmiotów

W dniu 15 października 2007 r. została podpisana pomiędzy Skarbem Państwa a Zakładami Chemicznymi „Police” S.A na okres 3 lat umowa dzierżawy nieruchomości oznaczonej działką nr 44/13, położonej w obrębie ewidencyjnym nr 17 miasta Police (Mijanka)

Na działce tej usytuowane są obiekty:
- zespół budowli hydrotechnicznych składających się z pomostu głównego z obiektami towarzyszącymi,
- budynek dyspozycyjny,
- pomost dojściowy na ląd,
- dwie dalby cumowniczo – odbojowe z pomostami dojściowymi.

Znaczące aneksy do obowiązujących umów dzierżawy

Dnia 29 października 2009r. został zawarty Aneks nr 19 do umowy dzierżawy zawartej dn. 10.07.2001r., będący realizacją Uchwały Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. Nr 199/V/09 z dn. 22.10.2009r. w sprawie obniżenia czynszu dzierżawnego za dzierżawę torów i gruntów pod torami bocznicy kolejowej i wydłużenia terminu płatności czynszu dzierżawnego dla CTL Kargo Sp. z o.o. Aneks ma obowiązywać przez okres 6 miesięcy.

9. Informacje dotyczące ochrony środowiska

W zakresie ochrony środowiska przedsiębiorstwo Emitenta działa w oparciu o Pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie instalacji zlokalizowanych na terenie Zakładów Chemicznych „Police” S.A. wydane przez Wojewodę Zachodniopomorskiego w dniu 27 lutego 2004 r.

W 2009 r. uzyskano dwie zmiany pozwolenia zintegrowanego, które były związane z:
- planowanym uruchomieniem automatycznej linii pakującej w Zakładzie Bieli Tytanowej,
- planowanym zastosowaniem substancji antyzbrylającej do produkcji suszonego siarczanu żelaza II,
- planowanymi zmianami technologicznymi w produkcji Bieli Tytanowej,
- planowaną zmianą ilości poboru wody z rzeki Odry,
- planowaną zmianą sposobu gospodarowania odpadami.

W wyniku przeprowadzonej w 2009 r. kontroli składowania siarczanu żelaza II na podstawie wskazania piezometrów Wojewódzki Inspektor Ochrony Środowiska wszczął postępowanie administracyjne w sprawie ustalenia zakresu i harmonogramu działań niezbędnych do ustalenia przyczyn zmian obserwowanych parametrów oraz możliwych zagrożeń dla środowiska oraz wydał decyzję. Postanowienia decyzji są w trakcie realizacji. Wybór technologii oraz szacunek kosztów realizacji wykonania zabezpieczenia przed przedostawaniem się zanieczyszczeń do wód podziemnych zostaną dokonane w 2010 roku po zakończeniu badań rozprzestrzeniania się zanieczyszczeń.

Uzyskano decyzje o zamknięciu i rekultywacji stawostadionu nr 1 na składowisku siarczanu żelaza II. Skutkiem uzyskanej decyzji jest rozpoczęcie procesu wyboru wykonawcy na przeprowadzenie rekultywacji. Przewidywane nakłady w latach następnych szacowane są na kwotę 12 mln zł.

Przeprowadzono procedurę wyboru wykonawcy na podniesienie rzędnej składowania na hałdzie fosfogipsu. Koszt realizacji umowy w latach 2010 – 2011 wyniesie ok. 2,2 mln zł.

W 2009 r. nie naliczono kar z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska i nie wpłynęły skargi na działalność Z.Ch. „Police” S.A.

10. REACH

W 2008r. Zakłady Chemiczne „Police” S.A. dokonały wstępnej rejestracji (pre-rejestracja) wytwarzanych substancji zgodnie z przepisami Parlamentu Europejskiego (rozporządzenie REACH nr 1907/2006). Oznacza to, że Emitent może skorzystać z przepisów przejściowych i że wszystkie dotychczas dostarczane przez niego produkty mogą być sprzedawane do upłynięcia terminów określonych w Rozporządzeniu. Emitent zarejestrował wstępnie 26 substancji chemicznych, które pokrywają całą ofertę produktową.

Rozporządzenie REACH to pakiet legislacyjny wprowadzający na obszarze Unii Europejskiej obowiązek rejestracji wytwarzanych lub importowanych substancji chemicznych. Jego celem

jest zapewnienie wysokiego poziomu ochrony zdrowia i środowiska. Do spełnienia wymagań REACH zobowiązany jest każdy producent lub importer substancji w jej postaci własnej lub jako składnika preparatów chemicznych.

W wyniku dotychczasowego postępowania przygotowawczego ilość substancji wymagających rejestracji zgodnie z Rozporządzeniem REACH zmniejszono do 22 (dwie substancje zostały wyłączone z obowiązku rejestracji, dwie substancje zostaną objęte jedną wspólną rejestracją, jedna substancja zostanie wyłączona z programu produkcji).

Pełnej rejestracji Emitent dokona zgodnie z harmonogramem ustalonym w Rozporządzeniu REACH (dla większości substancji najpóźniej w listopadzie 2010 roku).

11. Informacje o umowach

Umowy znaczące dla działalności Emitenta

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy (tys. zł)
Keytrade AG	Zakup nawozów wieloskładnikowych	09.06.2009	RB 20/2009 z 09.06.2009	80 443*
PGNiG S.A.	Dostarczenie paliwa gazowego	17.12.2009	RB 63/2009 z 17.12.2009	318 700

* Suma wartości umów zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy

Zawarte przez Spółkę umowy ubezpieczenia (zł)

L.P	Wykaz polis	Składka roczna	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia
1.	ubezpieczenie maszyn i urządzeń elektrycznych od szkód elektrycznych	20 370	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Czynne i zainstalowane na stanowiskach pracy transformatory, akumulatory, baterie oraz silniki o mocy znamionowej powyżej 10Kw
2.	umowa ubezpieczenia generalnego ładunków w transporcie krajowym (cargo)	45 000	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Wyroby gotowe i surowce, maszyny, urządzenia oraz materiały przewożone na ryzyko Ubezpieczającego w transporcie kolejowym, samochodowym wodnym, i kombinowanym.
3.	umowa ubezpieczenia generalnego ładunków w transporcie międzynarodowym (morskim i lądowym)	3 335	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Ubezpieczeniem objęte są na czas transportu międzynarodowego wszystkie importowane i eksportowa przez Ubezpieczającego ładunki, w odniesieniu do których Ubezpieczającemu przysługuje gestia ubezpieczeniowa zgodnie z kontraktem handlowym, zgłoszone na dany rok kalendarzowy tj. wyroby gotowe i surowce, maszyny, urządzenia oraz materiały przewożone na ryzyko Ubezpieczającego w transporcie kolejowym, samochodowym, wodnym i kombinowanym.

4.	ubezpieczenie utraty zysku w następstwie pożaru i innych zdarzeń losowych	1 193 880	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S. A	Ubezpieczenie obejmuje straty zysku brutto oraz zwiększone koszty wytwarzania spowodowane przerwami lub zakłóceniami w prowadzonej przez Ubezpieczającego działalności gospodarczej, będące następstwem szkody w majątku Z.Ch. „Police”S.A. za którą Ubezpieczyciele przyjęli odpowiedzialność na podstawie OWU mienia od pożaru i innych żywiołów.
5.	ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	126 215	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.)	Stacjonarny i przenośny sprzęt komputerowy stanowiący własność lub będący w posiadaniu Ubezpieczającego wg KŚT o ile wprowadzony został do ewidencji środków trwałych.
6.	ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych	5 170 972	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Ogień, uderzenie pioruna eksplozja, upadek statku powietrznego, huragan, powódź, spływ wód po zboczach, opady atmosferyczne, grad, śnieg, deszcz nawalny osunięcie się ziemi, zapadanie się ziemi, lawina, następstwa szkód wodociągowych w tym zalania przez instalacje przeciwpożarowe i ciepłownicze, uderzenie pojazdu, uszkodzenie, skażenie lub zanieczyszczenie mienia w związku ze zdarzeniami objętymi ochroną.
7.	ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku	21 763	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.)	Środki obrotowe, mienie osób trzecich w celu wykonania usługi, mienie pracownicze, środki trwałe i niskocenne,gotówka od kradzieży z włamaniem z lokalu, gotówka od rabunku w lokalu, dewastacja i szyby i inne przedmioty szklane od stłuczenia.
8.	ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków	139 125	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.)	Świadczenia podstawowe, koszty leczenia,
9.	umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu zakładów chemicznych „police” s.a.	4 575	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu Zakładów Chemicznych „Police” S.A.
10.	ubezpieczenie wojażer	1 542	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.)	Kompleksowe ubezpieczenie w podróży zagranicznej – koszty leczenia i assistance, ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków, ubezpieczenie bagażu, OC w życiu prywatnym.
11.	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	1 535 000	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzeniem działalności i posiadaniem mienia oraz wprowadzeniem produktu do obrotu zgodnie z załącznikami do Polisy. Limit odpowiedzialności - 10 000 000,- zł

12.	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	58 500	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzeniem działalności i posiadaniem mienia z rozszerzeniem o: - szkody wyrządzone w środowisku naturalnym - szkody na osobach pracowników z tytułu wypadków przy pracy. Limit odpowiedzialności - 80 000 000,- zł
13.	ubezpieczenie kadłubów i maszyn – ryzyka morskie oc armatora (straż -2)	6 673	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.	Kadłub i Maszyny – Ryzyka morskie Odpowiedzialność Cywilna Armatora
14.	ubezpieczenie kadłubów i maszyn – ryzyka morskie oc armatora (motorówka mot – zch police 2)	6 673	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.	Kadłub i Maszyny – Ryzyka morskie Odpowiedzialność Cywilna Armatora
15.	umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych oc, ac,nw	69 316	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A.	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych. Ubezpieczenia pojazdu od uszkodzeń i kradzieży autocasco. Ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków kierowców i pasażerów. Ubezpieczenia Assistance Polska

12. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym Emitent nie był stroną postępowań, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

III. Sytuacja finansowa Z.Ch. „Police” S.A. w 2009 roku

1. Omówienie podstawowych wartości ekonomiczno-finansowych prezentowanych w rocznym sprawozdaniu finansowym

Czynniki mające wpływ na uzyskany wynik finansowy

Na wyniki uzyskane przez Emitenta w 2009 roku decydujący wpływ miał utrzymujący się przez większą część roku słaby popyt na rynkach nawozowych. Wyraźniejsze symptomy poprawy oraz powrotu stabilizacji pomiędzy popytem i podażą pojawiły się w IV kwartale 2009 roku. Załamanie koniunktury w segmencie nawozowym pociągało za sobą bardzo duże osłabienie wyników ze sprzedaży Spółki. Dominujący udział tej grupy produktowej w strukturze sprzedaży powoduje, że silny spadek dynamiki w obszarze nawozowym nie jest w pełni niwelowany przez przychody ze sprzedaży pozostałych produktów, co negatywnie odbija się na łącznym wyniku finansowym Spółki.

Czynniki mające wpływ na uzyskany przez Emitenta wynik finansowy:

- Silny wzrost pozycji konkurencji ze wschodu na krajowym rynku nawozów - producenci posiadający własne źródła surowcowe (przede wszystkim dostęp do soli potasowej) mieli większe możliwości manipulowania ceną niż polscy producenci, zmuszeni kupować surowce po bardzo wysokich cenach, lub wstrzymać zakupy.
- Utrzymujące się przez większą część 2009 roku zachwianie relacji pomiędzy cenami nawozów, a możliwością nabywczą sektora rolnego (wysokie ceny nawozów przy równocześnie niskich cenach płodów rolnych) w istotny sposób tłumiły popyt.

- Wymuszona sytuacją rynkową, silna korekta krajowych cen nawozów w IV kwartale 2009 – po niemal roku ekstremalnie wysokich cen nawozów powrót do poziomu z roku 2007 (kilkudziesięcioprocentowe spadki); rynki światowe odnotowały załamanie cen nawozów fosforowych i potasowych już na początku roku 2009 – trend utrzymywał się praktycznie przez cały 2009 rok, co istotnie wpływało na niską rentowność wyników sprzedaży zagranicznej.
- Niekorzystna sytuacja na rynku amoniaku utrzymująca się przez cały 2009 rok – pomimo niewielkich wzrostów w połowie roku, możliwe do osiągnięcia ceny na amoniak wykluczały jego efektywną, rentowną sprzedaż na dużą skalę.
- Utrzymujące się wysokie ceny surowców strategicznych – ceny soli potasowej utrzymywały się na zaporowym poziomie przez niemal całą pierwszą połowę 2009 roku, spadki zaczęto notować dopiero na przełomie lipca/sierpnia, przy czym poziom cen nadal był wysoki; ceny fosforytów zaczęły spadać wcześniej (w kwietniu i maju), a skala korekty była zdecydowanie wyższa, choć poziom cen przez wszystkie trzy ostatnie kwartały 2009 roku nadal pozostawał widocznie wyższy niż w 2007 roku; jedynie w przypadku siarki nastąpił powrót do cen sprzed okresu ekstremalnych wzrostów notowanych w 2008 roku – w 2009 ceny siarki ustabilizowały się na niskim poziomie.
- Niekorzystne relacje pomiędzy cenami gazu, gwarantowanymi przez krajowego dostawcę dla polskiej branży chemicznej w ramach długoterminowych umów, a rynkowymi cenami produktów wytwarzanych na bazie gazu, głównie mocznika.
- Znaczne i dynamiczne zmiany w relacjach kursów walut w ciągu niemal całego 2009 roku wpływały, z jednej strony na poziom osiąganych przychodów ze sprzedaży produktów (sprzedaż eksportowa i częściowo krajowa – sprzedaż bieli – prowadzone są w walutach) oraz kosztów generowanych przez zakup surowców, z drugiej strony zaś powodujące zmiany wyceny oraz kosztów rozliczenia posiadanych przez Emitenta kontraktów walutowych.
- Czasowe dostosowywanie wykorzystywania zdolności produkcyjnych Spółki w 2009 roku – obniżenie dostępności produktów.
- Rozszerzenie w 2009 roku oferty nawozów wieloskładnikowych – w styczniu wprowadzono do oferty wysokoazotowy nawóz NPK (POLIAZOT), w grudniu wprowadzono na rynek dwuskładnikowy nawóz NS (POLIFOSKA 21).

Ponadto istotnym czynnikiem, który korzystnie wpłynął na uzyskany w 2009 roku przez Emitenta wynik finansowy było zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość zapasów Spółki. Ze względu na wysoki poziom zapasów występujący pod koniec 2008 roku (wycenianych powyżej cen możliwych do uzyskania na rynku) Emitent podjął decyzję o tworzeniu odpisów aktualizujących wartość zapasów w ciężar wyniku 2008 roku. Ze względu na sukcesywne zmniejszanie poziomu zapasów w 2009 roku Emitent stopniowo odwracał odpis aktualizujący wartość zapasów odciążając w ciągu roku wynik operacyjny na kwotę 141,4 mln zł.

Silne zmniejszenie się salda przychodów i kosztów finansowych wynikało głównie z znacznej straty zanotowanej na instrumentach pochodnych w 2008 (-122,3 mln zł), w porównaniu uzyskanym w 2009 roku zyskiem na instrumentach pochodnych w kwocie 3,7 mln zł.

Reasumując, w 2009 roku najsilniejszy wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki miał trwający prawie przez cały rok regres na rynku nawozowym, pociągający za sobą konieczność ograniczania wykorzystania mocy produkcyjnych oraz istotne obniżanie cen kluczowych produktów Emitenta. Spółka zmuszona została do zmniejszenia wykorzystania swoich mocy produkcyjnych w celu upłynnienia nagromadzonych jeszcze w okresie koniunktury zapasów surowców i wyrobów gotowych.

Pozycja rachunku wyników (mln zł)	2009	2008	Zmiana nom.	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	**1 487,2**	**2 402,0**	**-914,8**	-38%
Koszty własny sprzedaży	1 701,9	2 060,9	-358,9	-17%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-214,8	341,1	-555,9	-
Koszty sprzedaży	44,6	66,4	-21,8	-33%
Koszty ogólnego zarządu	84,7	95,8	-11,1	-12%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-344,1	178,9	-523,0	-
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	-64,0	-7,2	-56,8	-
EBIT	**-408,1**	**171,7**	**-579,8**	-
Amortyzacja	78,2	64,8	13,4	21%
EBITDA	**-329,9**	**236,5**	**-566,4**	-
Przychody/Koszty finansowe	-4,1	-128,4	124,3	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-412,2	43,4	-455,5	-
Podatek dochodowy	14,8	13,3	1,4	11%
Część bieżąca	-4,9	48,5	-53,5	-
Część odroczona	9,8	-35,2	45,0	-
Zysk (strata) netto	**-426,9**	**30,0**	**-457,0**	-

Struktura kosztów rodzajowych

Spółka monitoruje koszty wg miejsca powstania. W 2009 nastąpiła znacząca obniżka kosztów zależnych od Emitenta: koszty usług obcych zmniejszono o 160,1 mln zł (głównie usług remontowych), koszty wynagrodzeń i pochodnych o 57,3 mln zł.

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (mln zł)	2009	2008	Zmiana nom.	Zmiana
Amortyzacja	78,2	64,8	13,4	20,7%
Zużycie materiałów i energii	1 035,4	1 719,0	-683,6	-39,8%
Usługi obce	202,9	363,0	-160,1	-44,1%
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	187,0	244,3	-57,3	-23,5%
Podatki i opłaty	50,6	59,7	-9,1	-15,2%
Pozostałe koszty rodzajowe	-111,1	129,5	-240,6	-
Razem	**1 443,0**	**2 580,3**	**-1137,3**	**-44,1%**

Struktura kosztów zużycia materiałów i energii:

Wyszczególnienie (mln zł)	2009	2008	Zmiana nom.	Zmiana
Gaz	259,3	425,2	-165,9	-39,0%
Sól potasowa	270,7	331,5	-60,6	-18,3%
Fosforyty	208,7	395,3	-186,6	-47,2%
Energia	87,7	97,3	-9,6	-9,9%
Węgiel	74,6	56,7	17,9	31,6%
Siarka	20,5	164,3	-143,8	-87,5%
Szlaka tytanowa	20,3	18,8	1,5	8,0%
Ilmenit	28,0	20,1	7,9	39,3%
Inne	65,6	209,8	-144,2	-68,7%

Charakterystyka aktywów i pasywów

W badanym okresie wartość aktywów Spółki spadła do 1 202,6 mln zł z 1 818,3 mln zł w 2008 roku (33,9%). Stan aktywów trwałych uległ zmniejszeniu o 90,1 mln zł (10%), co spowodowane było:

- wynikiem testu na utratę wartości aktywów trwałych skutkującego zwiększeniem odpisu aktualizującego na kwotę 44,1 mln zł,
- relatywnie niskimi nakładami inwestycyjnymi (47, 8mln zł) w porównaniu z amortyzacją (78,2 mln zł).

Istotne zmiany zaszły w aktywach obrotowych Spółki. W 2009 roku ich stan został zmniejszony o 525,7 mln zł (57,2%) i dotyczył zasadniczo zapasów (spadek do poziomu 189,7 mln zł z poziomu 607,9 mln zł na koniec 2008 roku). W analizowanym okresie nastąpiło również zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 86,8% (do poziomu 15,8 mln zł z wartości 119,2 mln zł na koniec 2008 roku).

Wybrane aktywa (mln zł)	2009	2008	Zmiana nom.	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	702,0	781,4	-79,4	-10,2%
Wartości niematerialne	3,9	4,7	-0,8	-17,0%
Nieruchomości inwestycyjne	28,0	27,5	0,5	1,8%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	35,3	34,3	1	2,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35,1	45,0	-9,9	-22,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,6	1,6	-1	-62,5%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3,7	4,2	-0,5	-11,9%
Aktywa trwałe	**808,6**	**898,6**	**-90**	**-10,0%**
Zapasy	189,7	607,9	-418,2	-68,8%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	188,4	190,3	-1,9	-1,0%
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	2,2	-2,1	-95,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15,8	119,2	-103,4	-86,7%
Aktywa obrotowe	**394,0**	**919,7**	**525,7**	**133,4%**
Razem Aktywa	**1202,6**	**1818,3**	**615,7**	**51,2%**

Istotne zmiany po stronie pasywów bilansu w badanym okresie:

- spadek poziomu kapitału własnego Spółki o 426,9 mln zł (45,1%) z tytułu poniesionej straty w 2009 roku,
- spadek poziomu zobowiązań ogółem o 188,8 mln zł (21,6%),
- stan zobowiązań długoterminowych uległ zmniejszeniu o 26,4 mln zł (19,5%), co spowodowane było zmniejszeniem stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne oraz pozostałych rezerw,
- wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych spadła o 162,4 mln zł (22,9%),
- spadek zobowiązań krótkoterminowych dotyczy: kredytów bankowych (71,7 mln zł), pochodnych instrumentów finansowych (101,4 mln zł), bieżącego podatku dochodowego

(44,7 mln zł) oraz rezerw (13,5 mln zł). W 2009 roku nastąpił wzrost zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, co w głównej mierze zostało spowodowane zwiększeniem zobowiązań wobec PGNiG z tytułu dostaw gazu.

Wybrane pasywa (mln zł)	2009	2008	Zmiana nom.	Zmiana
Kapitał własny	**519,0**	**945,9**	**-426,9**	**-45,1%**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15,3	16,5	-1,2	-7,3%
Zobowiązania z tyt. świadczeń emerytalnych i podobnych	47,2	61,2	-14,0	-22,9%
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	41,8	55,0	-13,2	-24,0%
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	4,8	2,7	2,1	77,8%
Zobowiązania długoterminowe	**109,1**	**135,5**	**-26,4**	**-19,5%**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	448,9	379,9	69,0	18,2%
Kredyty bankowe	73,5	145,2	-71,7	-49,4%
Zobowiązania z tyt. świadczeń emerytalnych i podobnych	5,6	6,2	-0,6	-9,7%
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	13,8	27,3	-13,5	-49,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4,9	49,6	-44,7	-90,1%
Pochodne instrumenty finansowe	27,2	128,6	-101,4	-78,8%
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0,5	0,1	0,4	400,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	**574,5**	**736,9**	**-162,4**	**-22,0%**
Razem zobowiązania	**683,6**	**872,4**	**-188,8**	**-21,6%**
Razem Pasywa	**1202,6**	**1818,3**	**-615,7**	**-33,9%**

Pozycje pozabilansowe zostały opisane szczegółowo w nocie nr 24 Jednostkowego sprawozdania finansowego.

Analiza wskaźnikowa

Rentowność

Utrzymująca się od IV kwartału 2008 roku niekorzystna sytuacja na rynkach nawozowych znalazła odzwierciedlenie w ujemnym poziomie wyniku finansowego w 2009 roku. W efekcie poniesionych strat wartości wskaźników rentowności liczonych w relacji do przychodów, majątku oraz kapitałów Spółki przyjęły wartości ujemne.

Wskaźniki rentowności	2009	2008
Rentowność netto	-28,7%	1,3%
Marża EBIT	-27,4%	7,1%
Marża EBITDA	-22,2%	9,8%
Zyskowność majątku (ROA)	-28,3%	1,9%
Zyskowność kapitału (ROE)	-45,1%	3,3%

Definicje wskaźników:

Rentowność netto = Zysk (strata) netto / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Marża EBIT = Zysk operacyjny (EBIT) / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Marża EBITDA = Zysk operacyjny (EBIT) + Amortyzacja / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Zyskowność majątku (ROA) = Zysk (strata) netto / Aktywa ogółem (stan pocz. + stan końc.)/2

Zyskowność kapitału (ROE) = Zysk (strata) netto / Kapitał własny bez zysku roku obrotowego

Płynność

W 2009 roku Emitent zanotował istotny spadek wskaźników płynności. Związane to było z szybszym spadkiem poziomu zapasów oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w porównaniu z tempem spadku zobowiązań krótkoterminowych.

W celu zapewnienia ciągłości dostaw Spółka prowadzi aktywną politykę dostosowania strumienia bieżących płatności do możliwości ich regulowania, stosując instrumenty takie jak przedpłaty dla odbiorców, a także stara się doprowadzać do okresowego odroczenia w czasie terminów płatności części swoich zobowiązań. Szczegółowy opis działań w zakresie poprawy sytuacji płatniczej Emitenta jest zamieszczony w rozdziale V. Oceny i prognozy Z.Ch. „Police” S.A. dotyczące prowadzonej działalności, pkt. 1.

Wskaźniki płynności	2009	2008
Wskaźnik płynności I	0,69	1,25
Wskaźnik płynności II	0,36	0,42
Wskaźnik płynności III	0,03	0,16

Definicje wskaźników:

Wskaźnik płynności I = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

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

Efektywność gospodarowania

W 2009 roku wartości wskaźników efektywności gospodarowania uległy pogorszeniu, w stosunku do 2008 roku. Wzrost wartości wskaźnika rotacji zapasów został spowodowany wyższą dynamiką spadkową zapasów (69%) niż kosztów sprzedanej produkcji (17,3%). W ujęciu nominalnym w 2009 roku wartość zapasów została obniżona do poziomu 189,7 mln zł z poziomu 607,9 mln zł na koniec 2008 roku. W porównaniu z 2008 rokiem został wydłużony cykl rotacji należności. Wynikało to ze znaczącego spadku przychodów w 2009 roku w stosunku do 2008 roku. Wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynikało głównie ze wzrostu zadłużenia wobec PGNiG.

Wskaźniki efektywności zarządzania (dni)	2009	2008
Rotacja zapasów w dniach	86	71
Rotacja należności w dniach	15	13
Rotacja zobowiązań w dniach	70	42

Definicje wskaźników:

*Rotacja zapasów = [Stan zapasów (początek + koniec) okresu / 2 * liczba dni w okresie] / [Koszty wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów]*

*Rotacja należności = [(Stan należności z tyt.dost. i usług (początek + koniec) okresu / 2 * liczba dni w okresie] / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

*Rotacja zobowiązań = [Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług (początek + koniec) okresu / 2 * liczba dni w okresie] / [Koszty wytworzenia sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów]*

Zadłużenie

Poziom zobowiązań ogółem Spółki w 2009 roku został obniżony o 188,8 mln zł (21,7%). Jednocześnie, Spółka poniosła stratę netto (426,9 mln zł), co skutkowało obniżeniem wartości kapitału własnego, w stosunku do 2008 roku. W rezultacie spadku kapitału własnego nastąpił wzrost wartości wskaźników zadłużenia: ogólnego oraz kapitału własnego, a wartość wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi uległa obniżeniu do 43,1%.

Wskaźnik zadłużenia	2009	2008
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	56,8%	48,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	131,7%	92,2%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	43,2%	52,0%

Definicje wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia ogólnego = Zobowiązania ogółem / Pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = Zobowiązania ogółem / Kapitały własne

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi = Kapitały własne / Aktywa ogółem

2. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz o poręczeniach i gwarancjach

Emitent korzystał w roku 2009 z kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym w ramach limitów przewidzianych w zawartych wcześniej umowach kredytowych.

Wszystkie kredyty są zawarte na warunkach rynkowych (również w odniesieniu do banku PKO BP S.A., w którym Skarb Państwa posiada istotny poziom kontroli własności). Skarb Państwa sprawuje kontrolę nad Spółką i w tym rozumieniu bank ten należy traktować jako podmiot powiązany.

Umowy kredytowe z poszczególnymi bankami zawarte są w formie limitów kredytowych wielocelowych, określonych w walucie polskiej.

Wykorzystanie limitów kredytowych może następować w formie:

- odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym w walucie polskiej,
- odnawialnego kredytu obrotowego w walucie PLN, EUR, USD lub CHF,
- nieodnawialnego kredytu obrotowego w walucie PLN, EUR, USD lub CHF,
- udzielenia gwarancji własnych w obrocie krajowym.

Nazwa podmiotu finansującego / typ kredytu	Wielkość limitu kredytowego (w tys. zł)	Termin spłaty	Status kredytu
PKO BP S.A. kredyt obrotowy nieodnawialny	70 000,00	31.01.2010 r.	spłacony
PKO BP S.A. / wielocelowy limit kredytowy w rachunku bieżącym	82 000,00	30.06.2009 r.	otwarty
PEKAO S.A. / wielocelowy limit kredytowy w rachunku bieżącym	80 000,00	30.06.2010 r.	otwarty

Na dzień 31.12.2009 r. Spółka wykorzystywała:

- kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w wysokości 22,4 mln zł w ramach limitu w wysokości 82 mln zł udzielonego przez PKO BP S.A.,
- kredyt nieodnawialny obrotowy w wysokości 37,1 mln zł w ramach limitu w wysokości 70 000 tys. zł udzielonego przez PKO BP S.A.
- kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w wysokości 13,8 mln zł w ramach limitu w wysokości 80 mln zł udzielonego przez PEKAO S.A.

Wykorzystanie przyznanych limitów kredytowych na dzień 31.12.2009 r. wynosiło:

- w PKO BP 27,26% przyznanego limitu wielocelowego,
- w PKO BP 53,02% przyznanego limitu,
- w PEKAO S.A. 17,20% przyznanego limitu.

Zestawienie gwarancji udzielonych na rzecz Z.Ch. „Police” S.A.

Gwarant	Tytuł zobowiązania	Kwota udzielonych gwarancji stan na dzień (tys. zł)			
		31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
Warta S.A. Gdynia	Płatności z umowy gwarancji długu celnego	10 000	10 000	10 000	10 000
PEKAO S.A. III O/ Szczecin	Płatności dla PSE Operator S.A. Warszawa	120	120	120	120
Suma		**10 120**	**10 120**	**10 120**	**10 120**

Szczegółowa charakterystyka warunków kredytowych wykorzystywanych przez Spółkę kredytów w okresie sprawozdawczym znajduje się w Rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2009 rok (nota 19).

3. Ocena wykorzystania majątku produkcyjnego

W wyniku trwającej dekoniunktury na rynkach nawozowych, analizy trendów rynkowych oraz na podstawie faktycznego wykorzystania instalacji produkcyjnych w I półroczu 2009 roku, Emitent podjął w dniu 15 września 2009 roku decyzję o optymalizacji mocy produkcyjnych. W wyniku podjęcia przedmiotowej decyzji nastąpiło czasowe ograniczenie mocy wytwórczych nawozów wieloskładnikowych (o ok. 31%), amoniaku (o ok. 50%), kwasu fosforowego (o 23%) i kwasu siarkowego (o 31%). Harmonizacja mocy produkcyjnych jest elementem realizowanego Programu restrukturyzacji Spółki.

W związku z obserwowanym w IV kwartale 2009 roku ożywieniem na rynku nawozowym Emitent zdecydował na początku 2010 roku o uruchomieniu czasowo zatrzymanych linii produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych oraz jednej z czasowo zatrzymanych linii produkcyjnych kwasu fosforowego. Decyzja ta pozwoliła na pełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych z odpowiednim dopasowaniem mocy produkcyjnych pozostałych instalacji.

O powyższych decyzjach Emitent informował w raportach bieżących nr 43/2009 z dnia 15.09.2009 roku, 5/2010 z dnia 11.01.2010 roku oraz 14/2010 z dnia 09.02.2010 roku.

Stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych Z.Ch „Police” S.A. w poszczególnych kwartałach 2009 roku.

Rodzaj instalacji	Rzeczywista zdolność produkcyjna (tys. ton)		Wielkość produkcji (tys. ton)					Stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych				
	I - III kw 2009	od IV kw 2009*	I kw 2009	II kw 2009	III kw 2009	IV kw 2009	**Rok 2009**	I kw 2009	II kw 2009	III kw 2009	IV kw 2009	**Rok 2009**
kwas siarkowy	**1 300**	**900***	61,8	50,1	94,5	114,0	**320,4**	19,0%	15,4%	29,1%	50,7%	**28,5%**
biel tytanowa	**40**	**40**	8,85	8,8	9,8	8,7	**36,4**	88,0%	88,5%	98,4%	88,6%	**90,9%**
kwas fosforowy	**488**	**372***	47,8	29,5	41,0	52,0	**170,2**	39,1%	24,2%	33,6%	55,9%	**38,2%**
fluorokrzemian sodu	**4**	**4**	157,0	157,0	191,0	206,0	**710,0**	15,7%	15,7%	19,1%	20,6%	**17,8%**
nawozy NP	**321**	**160***	39,4	6,5	35,2	33,0	**114,1**	49,1%	8,1%	43,9%	82,3%	**45,8%**
nawozy NPK I	**507**	**507**	73,0	69,3	54,4	91,6	**288,4**	57,6%	54,7%	42,9%	72,4%	**56,9%**
nawozy NPK II	**539**	**269***	61,4	32,9	28,6	52,5	**175,3**	45,5%	24,4%	21,2%	77,9%	**42,3%**
amoniak	**560**	**280***	73,5	63,3	44,4	66,0	**247,2**	52,5%	45,2%	31,7%	94,3%	**55,9%**
mocznik	**400**	**400**	93,9	85,8	53,8	80,7	**314,3**	93,7%	85,8%	53,8%	80,7%	**78,6%**

* Rzeczywista zdolność produkcyjna wybranych instalacji w IV kwartale 2009 r. uwzględnia optymalizację mocy produkcyjnych.

4. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność Spółki narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego, w tym najistotniejsze są:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko utraty płynności,
- ryzyko kredytowe.

Spółka podejmuje działania zmierzające do identyfikacji, pomiaru ekspozycji oraz określenia sposobu postępowania z ryzykiem w celu ograniczenia jego wpływu na gospodarkę finansową.

W ramach struktury organizacyjnej utworzona została komórka odpowiedzialna za zarządzanie ryzykiem, określenie strategii oraz przygotowywanie i wdrażanie procedur wspierających ten proces. Szczegółowy opis zarządzania ryzykiem finansowym jest zawarty w Sprawozdaniu finansowym za 2009 rok (nota 5).

5. Wyszczególnienie pomocy finansowej łączenie z gwarancjami, otrzymanej od Skarbu Państwa oraz zobowiązań podjętych przez Skarb Państwa w imieniu Spółki

Na koniec 2008 r. zostały zrealizowane i rozliczone poniższe projekty:

- **Projekt 1** „Zagospodarowanie odpadów przemysłowych poprzez budowę instalacji do suszenia siarczanu”. Wartość całego przedsięwzięcia zamknęła się kwotą 16 518 tys. zł.
- **Projekt 2** „Dostosowanie przedsiębiorstwa do wymogów pozwolenia zintegrowanego poprzez zakup rur katalitycznych”
- **Projekt 3** „Zastąpienia stacji redukcji gazu ziemnego pierwszego stopnia rozprężaczem turbinowym” w Zakładzie Azotowym.
- W finalnej fazie jest realizacja **Projektu 4** „Termiczne odgazowanie węgla”, polegający na budowie prototypu pieca wraz z niezbędnymi badaniami udoskonalającymi do termicznego odgazowania węgla. Projekt dofinansowany jest w ramach projektu celowego „Inicjatywa Technologiczna” decyzją Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego z dnia 07.08.2008 r. Całkowity koszt inwestycji 3,7 mln zł, dofinansowanie projektu 1,8 mln zł, co stanowi 45% kosztów kwalifikowanych.

W 2009 r. wpłynęła ostatnia faza dofinansowania 146 tys. zł. Inwestycja jest częściowo zakończona.

(tys. zł)

Projekt	Całkowite nakłady na realizację Projektów (wg umowy)	Nakłady na realizację Projektów (koszty kwalifikowane)	Dofinansowanie Projektów
1	16 500	16 500	7 500
2	12 331	11 639	4 500
3	7 918	7 669	3 835
4	4 040	4 040	1 818
Razem	40 789	39 848	17 653

6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Decyzją Zarządu Spółka odstąpiła od publikacji prognozy na 2009 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 obarczone dużym ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.

7. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał emisji akcji.

Wpływy pochodzące z publicznej emisji akcji serii B w roku 2005, nie wydatkowane dotychczas na zadania inwestycyjne opisane w prospekcie emisyjnym były lokowane w instrumenty finansowe bez ryzyka rynkowego: lokaty bankowe w renomowanych instytucjach finansowych oraz papiery wartościowe emitowane przez rząd RP (transakcje typu repo).

W dniu 11 marca 2009 r. wobec przesunięcia terminu rozpoczęcia realizacji części inwestycji Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. podjął decyzję o przeznaczeniu połowy niewykorzystanych dotychczas środków pozyskanych z publicznej oferty akcji serii B w kwocie 37.500 tys. zł na tymczasowe zasilenie kapitału obrotowego Spółki. Docelowo środki te zostaną przeznaczone na realizację celów inwestycyjnych opisanych w prospekcie emisyjnym z uwzględnienie zmian, które Zarząd podał do publicznej wiadomości.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 7/2009 z dnia 12 marca 2009 r.

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W 2009 roku Emitent nie udzielał pożyczek, poręczeń i gwarancji.

IV. Oceny i prognozy Z.Ch. „Police” S.A. dotyczące prowadzonej działalności.

1. Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

W 2009 roku Spółka nadal odczuwała skutki globalnego kryzysu na rynkach finansowych oraz załamania rynków nawozowych. Niekorzystna sytuacja na rynkach nawozów m.in. spadek obrotów Spółki oraz straty na podstawowej działalności znalazły odzwierciedlenie w pogorszeniu płynności finansowej Spółki.

W 2009 roku w efekcie zmniejszenia poziomu zapasów oraz środków pieniężnych odnotowano znaczący spadek aktywów obrotowych. Jednocześnie, został zmniejszony stan zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności: pochodnych instrumentów finansowych, kredytów bankowych oraz zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Struktura należności handlowych na dzień 31.12.2009 roku wykazanych w oparciu o stopień ryzyka spłaty.

Wyszczególnienie (tys. zł)	Należności niewymagalne	Należności przeterminowane				Należności handlowe razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	
Należności o małym ryzyku	52 199	3 400	73	0		55 672
Należności o średnim ryzyku	5 096	39				5 135
Należności o dużym ryzyku	1 146	1 079	275	4 714	28 429	35 643
Odpisy aktualizujące	-413	-259	-274	-4 455	-27 100	-32 501
Pozostali klienci	10 251	482	12			10 745
Odpisy aktualizujące						
Należności łącznie	**68 692**	**5 000**	**360**	**4 714**	**28 429**	**107 195**
Odpisy aktualizujące	-413	-259	-274	-4 455	-27 100	-32 501

Struktura wybranych pozycji zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31.12.2009 roku.

Wyszczególnienie (tys. zł)	Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Bieżąca wartość bilansowa
Kredyty bankowe		73 530			73 530
Pochodne instrumenty finansowe	7 456	16 569	3 175		27 200
Zobowiązania handlowe i pozostałe	440 710	181	8 019		448 910
Łącznie	**448 166**	**90 280**	**11 194**		**549 640**

Kształtowanie kapitału obrotowego Spółki w poszczególnych kwartałach 2009 roku przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Stan na dzień: (mln zł)				
	31.12.08	31.03.09	30.06.09	30.09.09	31.12.09
Aktywa Obrotowe	**919,7**	**770,6**	**544,8**	**458,3**	**394,0**
Zapasy	607,9	380,7	263,8	254,6	189,7
Materiały	254,0	137,5	81,3	61,7	65,9
Półprodukty i produkcja w toku	105,4	100,6	77,9	71,9	58,2
Produkty gotowe	242,7	142,5	104,5	119,4	48,9
Towary	5,8	0,2	0,2	1,6	16,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	190,3	248,4	219,0	178,3	188,4
Pochodne instrumenty finansowe	2,2	0,5	0,1	0,1	0,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119,2	141,1	61,9	25,4	15,8
Zobowiązania Krótkoterminowe	**736,9**	**749,4**	**576,4**	**583,1**	**574,5**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	379,9	389,8	257,1	315,4	448,9
Kredyty i pożyczki	145,2	94,4	132,4	168,2	73,5
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5
Pochodne instrumenty finansowe	128,6	183,4	134,1	76,5	27,2
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	49,6	49,3	29,8	0,0	4,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	6,2	6,2	6,7	6,7	5,6
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	27,3	26,2	16,1	16,2	13,8
Kapitał Obrotowy	**182,8**	**21,2**	**-31,6**	**-124,8**	**-180,5**

Dynamikę sytuacji płynnościowej Spółki ilustrują przedstawione poniżej wskaźniki płynności.

	Stan na dzień:				
	31.12.08	31.03.09	30.06.09	30.09.09	31.12.09
Wskaźnik bieżącej płynności	1,25	1,03	0,95	0,79	0,69
Wskaźnik szybkiej płynności	0,42	0,52	0,49	0,35	0,36

W 2009 roku Spółka kontynuowała działania zainicjowane w końcu 2008 roku polegające m.in. na ograniczeniu kosztów stałych do niezbędnego minimum (remontów i eksploatacji, kosztów pracy) oraz podjęła szereg działań w celu monitorowania płynności w sposób ciągły.

Celem zapewnienia bieżącej sytuacji finansowej Spółka:

- wykorzystywała dostępne linie kredytowe,
- realizowała strategię dopasowania wielkości zakupów do potrzeb produkcyjnych (utrzymywała zapasy surowcowe na minimalnym poziomie zapewniającym ciągłość produkcji),
- dostosowywała poziom wykorzystywania zdolności produkcyjnych do możliwości sprzedażowych,
- prowadziła politykę sprzedażową pozwalającą w krótkim okresie czasu reagować na ewentualne zmiany popytu,
- bieżąco negocjowała warunki i terminy spłaty zobowiązań z dostawcami podstawowych surowców oraz instytucjami publicznymi,
- prowadziła na bieżąco negocjacje z instytucjami finansowymi, w celu zwiększenia możliwości finansowania bieżącej działalności operacyjnej,
- prowadziła bieżący monitoring posiadanych otwartych pozycji walutowych, w celu uzyskania najkorzystniejszych efektów finansowych w momencie ich zamykania,
- ograniczyła wydatki inwestycyjne do poziomu minimalnego zapewniającego utrzymanie majątku produkcyjnego w gotowości.

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

Z uwagi na oczekiwane zgody Pożyczkodawcy oraz uzyskanie przedmiotowej notyfikacji pożyczki w Komisji Europejskiej, środki pomocowe nie zostały dotychczas uruchomione. Przewidywany okres na jaki pomoc ma być udzielona wynosi maksymalnie 6 m-cy. W 2010 roku Emitent zamierza wystąpić o prolongatę spłaty udzielonej pomocy i zwrócić się z wnioskiem o pomoc na restrukturyzację.

W efekcie prowadzonych negocjacji Emitent porozumiał się z jednym ze swoich głównych dostawców - Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. w sprawie przesunięcia na koniec czerwca 2010 roku terminu płatności kwoty głównej zadłużenia z tyt. dostaw paliwa gazowego powstałej w 2009 roku (128,8 mln zł bez odsetek). W wyniku zawartego porozumienia Spółka uzyskała czas na pozyskanie wnioskowanej w Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. pożyczki na ratowanie oraz przygotowanie nowego Programu restrukturyzacji uwzględniającego wymogi stawiane podmiotom ubiegającym się o dofinansowanie na restrukturyzację.

Spółka posiada również wymagalne zobowiązania publicznoprawne w kwocie głównej 23,3 mln zł. Jednak z uwagi na trwający proces notyfikacji przez Komisję Europejską wnioskowanej pożyczki na ratowanie, wszelkie działania zmierzające do ustalenia nowych

terminów spłaty zobowiązań publicznoprawnych zostały wstrzymane. Istnieje ryzyko wystąpienia z roszczeniem natychmiastowej spłaty wymagalnych z tego tytułu zobowiązań.

2. Przewidywany rozwój Spółki.

Z.Ch. „Police” S.A. są jednym z największych krajowych producentów amoniaku i mocznika, a także największym krajowym producentem nawozów wieloskładnikowych i jedynym krajowym wytwórcą bieli tytanowej. Ponadto Emitent jest producentem szeregu półproduktów nieorganicznych, które są przetwarzane w procesie produkcji na produkty końcowe. Ze względu na charakter wytwarzanych półproduktów i produktów Z.Ch. „Police” S.A. zaliczają się do wielkotonażowych producentów nisko przetworzonych nieorganicznych produktów chemicznych i działają na europejskim rynku wyrobów chemicznych o charakterze masowym. Fakty te mają wpływ na założenia strategii rozwojowej Spółki.

Przyjęta w 2008 roku strategia na lata 2008-2015 opiera się na dwóch wartościach:

- rozwoju dotychczasowych obszarów działalności
- nowych rynkach i nowych formach działalności

Strategia określa następującą wizję i misję Spółki.

Wizja Spółki

Z.Ch. „Police” S.A. to wiodący koncern nawozowo – chemiczny w Europie Środkowo - - Wschodniej i Niemczech:

- niekwestionowany lider polskiego rynku nawozów NPK z pełną ofertą produktową,
- silny gracz na największych rynkach NPK Europy Zachodniej (Niemcy, Francja),
- istotny gracz na europejskim rynku AdBlue,
- stawiający na aktywny rozwój w innych atrakcyjnych segmentach branży chemicznej w Europie Środkowo – Wschodniej.

Misja Spółki

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. umacniają pozycję wiodącego koncernu nawozowo - - chemicznego poprzez innowacyjność, doskonałość operacyjną i zrównoważony rozwój, dzięki czemu zwiększają wartość Spółki dla Akcjonariuszy oraz przyczyniają się do sukcesu swoich Klientów.

Strategia jest realizowana w pięciu głównych obszarach:

- Nawozy
  - wzmocnienie pozycji na polskim rynku nawozów,
  - ekspansja na rynkach nawozowych Europy Zachodniej,
  - modernizacja zdolności produkcyjnych.
- Biel tytanowa
  - poprawa efektywności produkcji,
  - poprawa działań komercyjnych.
- Rozwój platformy logistycznej
- Nowe biznesy
  - rozwój nowych segmentów,
  - aktywna strategia – pozyskiwanie partnerów do klastra chemicznego,
  - rozwój współpracy z ZA Puławy i PGNiG.
- Model operacyjny
  - dostosowanie organizacji do wymagań Strategii,
  - rozwój obszaru B+R,
  - optymalizacja struktury Grupy Kapitałowej.

W roku 2010 priorytetowym działaniem Spółki będzie powrót do wolumenów sprzedaży z roku 2007 i stopniowe zwiększanie dynamiki sprzedaży w strategicznych segmentach rynku. Planowana jest dywersyfikacja i rozszerzenie oferty asortymentowej o nowe produkty.

3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności

Czynniki zewnętrzne

Rynkowe

Czynnikiem, który najsilniej determinuje kierunki podejmowanych przez Spółkę działań, zarówno handlowych jak i rozwojowych, jest bieżąca i prognozowana sytuacja rynku krajowego i globalnego. Kierunki rozwoju Spółki, decyzje o zmianach asortymentowych i w konsekwencji koniecznych inwestycjach, zmianach struktury kierunkowej sprzedaży (ekspansja na nowe rynki, rezygnacja z innych), koniecznych zmianach organizacyjnych i kadrowych, podejmowane są w oparciu o krótko- i średniookresowe (w zależności od perspektyw czasowych ewentualnych projektów i przedsięwzięć) prognozy trendów makroekonomicznych oraz prognoz dot. rynków, na których Spółka operuje.

W najbliższej perspektywie, działania i rozwój Spółki będą realizowane uwzględniając następujące czynniki rynkowe:

- Stabilizacja rynku nawozów wieloskładnikowych – spodziewany powrót popytu, powolny wzrost cen przed wiosennym sezonem 2010 roku; pozytywne trendy w popycie odnotowano już w ostatnim kwartale 2009 roku. Prognozuje się, że korzystne trendy utrzymają się w 2010 roku.
- Stabilizacja rynku fosforytów, z powolną tendencją wzrostową. W 2010 nie należy spodziewać się drastycznych ruchów cenowych (odmiennie niż w roku 2008 gdzie nastąpił gwałtowny wzrost cen spowodowany w dużej części spekulacyjnym charakterem działań handlowych). Od początku 2010 roku obserwuje się powolny wzrost cen surowca (po gwałtownym spadku w 2009 roku), który wynika ze wzrastającej ceny DAP-u (to z kolei wynik wzrastającego popytu na nawozy). Cena fosforytów jest silnie skorelowana z aktualnymi cenami DAP-u. W dłuższej perspektywie należy spodziewać się kontynuacji trendu wzrostowego, jednak w przypadku drastycznego spadku popytu (silnych zmian na rynku DAP-u) tendencja może się odwrócić.
- Nie można wykluczyć podwyżki cen gazu ziemnego w 2010 roku – wg Spółki wzrost cen gazu nie powinien przekroczyć 10%.
- Po bardzo znaczących spadkach cen siarki w roku 2009 i powrocie ich poziomu do okresu sprzed ekstremalnych wzrostów, początek II kwartału roku 2010 przyniesie wzrosty cen, zarówno w przypadku czystej siarki jak i kwasu siarkowego. Zakłada się, że średnia cena siarki od dostawców krajowych będzie oscylowała w granicach 150-170 zł/t (wzrost o 105-130% w stosunku do średniej z IV kwartału 2009), natomiast z importu ok. 50 USD/t – ceny na DDP. Trend wzrostowy powinien utrzymywać się do końca II półrocza 2010. W drugiej połowie 2010 roku należy spodziewać się ustabilizowania cen.
- Na 2010 rok prognozuje się niewielki wzrost dla rynku pigmentów tytanowych. Spodziewane są próby sukcesywnego podnoszenia cen w 2010 roku przez największych światowych producentów bieli, szczególnie wytwarzających biel metodą siarczanową, wrażliwą na prognozowane wzrosty cen siarki (konieczność pokrycia rosnących kosztów wytworzenia). Generalnie koniunktura na rynku pigmentowym będzie uzależniona od tempa i skali, w jakich branże konsumujące dużą ilość bieli będą powracać do stabilizacji po kryzysie gospodarczym (głównie przemysł samochodowy i farb przemysłowych, które kryzys dotknął w bardzo silnym stopniu).
- Ceny zbóż (kształtujące rynek nawozów od strony popytowej) w Polsce pozostaną pod wpływem tendencji światowych. Szacuje się spadek produkcji pszenicy na świecie o 5% w sezonie 2009/2010, przy niezmienionej konsumpcji. Czynnikiem wspierającym ceny zbóż w latach 2010/2011 jest oczekiwany wzrost popytu w związku ze stopniowym wychodzeniem gospodarki światowej z kryzysu oraz prognozowanym wzrostem liczby ludności. Ponadto spodziewany wzrost światowego PKB powinien wpływać stymulująco

na wzrost cen nośników energii w tym ropy naftowej, co z kolei powinno prowadzić do zwiększenia atrakcyjności produkcji paliw alternatywnych m.in. biopaliw.

- Spodziewane umocnienie złotego implikujące niższe koszty pozyskania kluczowych surowców przy jednoczesnym spadku opłacalności eksportu – obecnie Spółka posiada krótką pozycję w walutach obcych, co ma korzystny wpływ na saldo obrotów walutowych. Przewiduję się jednakże stopniowe zwiększanie eksportu w miarą poprawy ogólnej sytuacji na rynkach nawozowych.

Globalizacja światowej gospodarki

Kierunki prowadzonej polityki rynkowej Spółki realizowane są w kontekście zmian, jakie zachodzą w makro- i mikroekonomicznym otoczeniu Emitenta. Trendy globalne przekładają się na bezpośrednie otoczenie Spółki, wpływając na jej pozycję rynkową. Do najistotniejszych elementów, które determinują realizowane działania rynkowe, należy zaliczyć: zmiany warunków funkcjonowania sektora chemicznego (ze szczególnym uwzględnieniem segmentu rolnego - sprzedaż nawozów generuje większość przychodów Spółki), globalizację, zmiany legislacyjne (w chwili obecnej przede wszystkim wprowadzenie sytemu REACH, zaostrzanie standardów środowiskowych) oraz zmiany znaczenia niektórych sektorów gospodarczych (np. bioenergetyka). Istotny czynnik wpływający na ogólną kondycję Spółki stanowi globalizacja i jej efekty. Najistotniejszym przejawem postępującej globalizacji jest likwidacja międzynarodowych barier i wolny przepływ towarów, usług, kapitału i informacji. Globalizacja niesie ogromne możliwości postępu w zakresie organizacji, wydajności, upowszechniania wiedzy, transferu technologii i kapitału. W wymiarze gospodarczym prowadzi do uwolnienia handlu i konsekwentnego znoszenia barier pomiędzy państwami, co skutkuje dynamicznym wzrostem międzynarodowej wymiany handlowej, rozszerzeniem obszarów działania poszczególnych uczestników rynku światowego, rozwojem inwestycji międzynarodowych, przyspieszeniem transakcji na rynkach kapitałowych, łatwiejszą akwizycją i kształtowaniem się zjawiska hiperkonkurencji. W efekcie globalizacji pojęcie rynku zyskuje wymiar ponadnarodowy, następuje silne zatarcie różnic pomiędzy rynkiem krajowym a rynkami zewnętrznymi - rynek krajowy bardzo szybko reaguje na wszelkie zmiany zachodzące na rynkach europejskich i światowych.

Zmiany legislacyjne

Istotne znaczenie dla sytuacji Spółki na rynku międzynarodowym mają wszelkie modyfikacje i nowelizacje obowiązujących rozwiązań legislacyjnych oraz konieczność transformacji wymagań do prowadzonej działalności. W najbliższym czasie najważniejszym tego typu przepisem jest wprowadzony w życie w roku 2007 przepis unijny dotyczący rejestracji związków i substancji chemicznych REACH. Celem rozporządzenia jest skuteczne zarządzanie bezpieczeństwem stosowania i przetwarzania substancji chemicznych w całym łańcuchu dostaw. Rozporządzenie wymusza na producentach rejestrację wszystkich wytwarzanych związków i substancji chemicznych. Brak takiej rejestracji oznacza brak podstaw prawnych do wprowadzania produktów do dalszego obrotu. Wprowadzenie w życie rozporządzenia REACH spowoduje zmiany w obszarze europejskiego rynku chemicznego. Jest wysoce prawdopodobne, że w związku ze wzrostem kosztów związanym z wdrożeniem systemu, zniknie z niego część małych i średnich przedsiębiorstw. Inne mogą częściowo rezygnować z produkcji wybranych towarów, w celu uniknięcia konieczności ich rejestracji. Z drugiej strony skuteczne zarządzanie bezpieczeństwem w produkcji i stosowaniu preparatów chemicznych podnosi konkurencyjność towarów na rynku światowym, ułatwia sprostanie wymogom stawianym przez odbiorców, eliminuje ryzyko niedotrzymania ogólnoświatowych standardów jakości i bezpieczeństwa.

Poza REACH na kierunki realizowanych działań rozwojowych Spółki wpływać będą wszelkie dyrektywy i rozporządzenia środowiskowe, głównie unijne ze względu na fakt, że rynek Unii Europejskiej jest strategicznym rynkiem „Polic”. Zmiany w przepisach będą wpływać na sytuacje Spółki dwutorowo. Z jednej strony konieczność ich przestrzegania będzie determinować zmiany i rozwiązania wdrażane przez Spółkę. Z drugiej strony, przepisy których przestrzeganie będzie obowiązywać użytkowników i odbiorców produktów, będą kształtować sytuację popytową.

Ze względu na bardzo istotny udział segmentu nawozowego w przychodach Spółki, wszelkie zmiany w obszarze rynku rolnego, przekładające się na wielkość popytu mają istotne znaczenie dla sytuacji rynkowej Spółki i kierunku wprowadzanych działań, zarówno rozwojowych

(związanych ze zmianami asortymentu) jak i czysto handlowych (polityka sprzedaży, struktura sprzedaży). W chwili obecnej istotną zmianą jest rozwój rynku biopaliw, który w dalszej perspektywie skutkować będzie zmianą popytu na nawozy. Wprowadzone w krajach unijnych rozporządzenia, obligujące do wprowadzenia na rynki wewnętrzne określonej ilości biopaliw (w celu rozwoju energetyki opartej na źródłach odnawialnych) determinują rozwój upraw energetycznych. Uprawy tego typu charakteryzują się zwiększonym zapotrzebowaniem na substancje odżywcze pochodzące z nawozów, w związku z tym wzrost upraw energetycznych skutkować będzie wzrostem popytu. Rozwój bioenergetyki jest ściśle uzależniony od cen paliw kopalnych. Wychodzenie gospodarki światowej z kryzysu wpłynie na wzrost cen paliw, co powinno pozytywnie wpływać na rozwój bioenergetyki.

Pozytywnie na kształtujący się popyt na nawozy wpływa rozszerzanie Unii Europejskiej o kolejne państwa członkowskie. Wdrażane działania dostosowujące poziom rolnictwa do poziomu unijnego oraz dopłaty do rolnictwa w tych krajach, determinują wielkość popytu na rynkach europejskich. Reasumując w najbliższych latach na Spółkę oddziaływały będą m.in. zmiany legislacyjne w zakresie:

- REACH - trwają procedury rejestracyjne związane z unijnym rozporządzeniem w sprawie REACH – do końca 2010 roku wymóg zakończenia rejestracji substancji chemicznych,
- Rynku AdBlue – wchodzenie w życie kolejnych zapisów norm środowiskowych dotyczących redukcji emisji spalin w silnikach Diesla – obecnie obowiązują już normy EURO 4 i EURO 5, od 2013 roku wejdzie w życie norma EURO 6 (wymóg redukcji spalin we wszystkich samochodach ciężarowych niezależnie od ich tonażu).

Czynniki wewnętrzne

Płynność i zadłużenie

- Utrzymujące się problemy finansowe Spółki w efekcie znaczącego spadku dynamiki sprzedaży i osiąganych wyników operacyjnych spowodowały problemy ze spłatą części zobowiązań – wysokie zadłużenie za dostawy gazu, którego spłata wymaga od Spółki pozyskania środków ze źródeł zewnętrznych.
- Zarząd Spółki podjął decyzję o skierowaniu w grudniu 2009 roku do Agencji Rozwoju Przemysłu wniosku o udzielenie pomocy publicznej w formie pożyczki na ratowanie przedsiębiorstwa; obecnie trwają procedury prowadzące do uzyskania pomocy publicznej z ARP, skierowano wniosek do Komisji Europejskiej – trwa oczekiwanie na opinię i decyzję.
- 17.12.2009 Zarząd Zakładów Chemicznych „Police” S.A. i PGNiG S.A. podpisały roczny kontrakt o wartości ponad 318 mln zł na dostawy paliwa gazowego w 2010 roku. Podpisanie umowy spełniło najważniejszy warunek porozumienia zawartego w sprawie przedłużenia spłaty zobowiązań wobec PGNiG S.A. Spłata głównej kwoty wierzytelności za gaz została przesunięta na koniec czerwca 2010 roku.

Aktywizacja sprzedaży

W perspektywie długofalowej konieczne jest podejmowanie agresywnych działań cenowych w celu ochrony wewnętrznego rynku i zachowania pozycji lidera na polskim rynku nawozowym. W tym celu Emitent na bieżąco monitoruje swój udział w rynku krajowym oraz stale weryfikuje swoje ceny pod kątem konkurencyjności. Działania Emitenta w tym zakresie przyczynią się do utrzymywania wysokiego udziału w rynku krajowym, przy jednoczesnym optymalnym poziomie wykorzystania posiadanych zdolności produkcyjnych.

W celu aktywizacji sprzedaży prowadzone są następujące działania:

- Rozpoczęcie sprzedaży 32,5% roztworu mocznika pod marką AdBlue (dotychczas sprzedaż pod własną nazwą Distarpol) na przełomie lutego/marca 2010 – wykorzystanie jedynej szeroko rozpoznawalnej nazwy poszerzy rynki zbytu i umożliwi zwiększenie skali sprzedaży polickiego roztworu mocznika.
- W IV kwartale Spółka wprowadziła do sprzedaży nowy nawóz azotowo-siarkowy POLIFOSKA 21 (NS 21-32).

- Rozwijanie i wzmacnianie takich programów jak: „Opieka nad Produktem”, czy „Dobry Plon”.

Realizacja programu naprawczego

W odpowiedzi na trudną sytuację rynkową Emitent opracował i realizuje Program restrukturyzacji obejmujący swoim zasięgiem następujące obszary:

– redukcję kosztów,
– aktywizację handlu,
– redukcję zatrudnienia,
– zbycie aktywów.

W kolejnych latach Spółka będzie kontynuować realizację programu. Efekty realizacji programu po dokonanej aktualizacji w latach 2009-2012 szacuje się na następującym poziomie:

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

Szczegółowy opis programu wraz z osiągniętymi dotychczas wynikami zawiera pkt. 4 rozdziału II. Działalność gospodarcza Z.Ch. „Police” S.A. w roku obrotowym 2009

Jakość

Produkcja Z.Ch. „Police” S.A. opiera się na światowych technologiach. Spółka pracuje nad podnoszeniem efektywności realizowanych procesów poprzez wprowadzanie nowoczesnych systemów, zapewniających właściwe monitorowanie i sterowanie procesami. Posiadane przez Emitenta Certyfikaty Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem są gwarancją produktów o stabilnej jakości. Spółka posiada dobrze rozpoznawalne na rynku, gwarantujące wysoką jakość marki:

- Marka „Police” - Spółka posiada ugruntowana pozycję na rynku i jest dla kontrahentów pewnym partnerem. Marka „Police” kojarzona jest z gwarancją jakości i zróżnicowanym asortymentem produktów. Emitent w dalszym ciągu będzie podejmował działania służące budowaniu pozycji Spółki i rozwojowi marki.
- Marka TYTANPOL® - Z.Ch. „Police” S.A. są jedynym producentem i największym dostawcą pigmentów tytanowych TYTANPOL® na polskim rynku. Policka biel tytanowa TYTANPOL® cechuje się bardzo dobrymi właściwościami pigmentacyjnymi. Wszystkie jej gatunki charakteryzuje wysoka jakość, zdolność rozjaśniania, siła krycia, łatwość dyspergowania, stabilność, zgodność aplikacyjna i brak toksyczności.

Wprowadzona Strategia Rozwoju

W 2008 r. przyjęta została Strategię Rozwoju Zakładów Chemicznych „Police” S.A. na lata 2008-2015. Głównym celem przyjętej strategii jest dywersyfikacja źródeł przychodów przy równoległym poprawieniu wyników dotychczasowej działalności.

Strategia zakłada między innymi wzmocnienie pozycji Z.Ch. „Police” S.A. w nawozach w Polsce oraz rynkach zagranicznych, rozszerzenie oferty produktowej na obszarze kraju i zwiększenie udziału rynkowego w słabszych województwach, optymalizację kanałów dystrybucyjnych i ekspansję w głównych rynkach zagranicznych: Niemczech i Francji, zwiększenie efektywności produkcji bieli tytanowej. Kolejnym ważnym filarem strategii jest rozbudowa zdolności logistycznych (rozbudowa portu). Ze względu na kryzys na rynkach nawozowych i trudności finansowe Grupy Kapitałowej efekty realizacji Strategii ulegną opóźnieniu.

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko utraty płynności finansowej

W 2009 roku płynność finansowa Emitenta uległa dalszemu pogorszeniu. Nie można wykluczyć dalszego pogarszania się wskaźników płynności, w przypadku wystąpienia niekorzystnych

zjawisk w otoczeniu zewnętrznym Emitenta. Pogorszenie się sytuacji rynkowej przy jednoczesnym braku uzyskania wnioskowanej w Agencji Rozwoju Przemysłu pomocy na ratowanie w formie pożyczki niesie ryzyko utraty płynności finansowej. W obecnej sytuacji Spółka jest w podwyższonym stopniu narażona na to ryzyko. Prowadzone przez Emitenta działania restrukturyzacyjne wpływają na zmniejszanie kosztów działalności operacyjnej oraz na poprawę uzyskiwanych efektów ekonomicznych. Ma to swoje przełożenie w stopniowym zmniejszaniu generowanych przez Emitenta strat na działalności, co w konsekwencji wpływa na poprawę uzyskiwanych przepływów pieniężnych i tym samym prowadzi do zmniejszenia ryzyka utraty płynności.

Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej

Charakter działalności przedsiębiorstwa jest z zasady obarczony pewnym stopniem takiego ryzyka. Ponadto w pewnych okresach na wynikach sprzedaży mogą się odbijać niewielkie awarie na liniach produkcyjnych, wymagające zatrzymania produkcji w celu usunięcia usterki - postoje remontowe (w takich okresach mogą wystąpić spadki podaży produktów, a ponadto wzrost kosztów związany z przeprowadzanym remontem skutkujący okresowym spadkiem rentowności niektórych produktów). Spółka stara się na bieżąco prowadzić niezbędne prace remontowe i modernizacyjne, jednakże ze względu na trudną sytuację finansową, wydatki na te prace były sukcesywnie obniżane w 2009 roku. Zatem ten czynnik ryzyka może mieć obecnie większe znaczenie niż w poprzednich latach, jednakże stopień prawdopodobieństwa wystąpienia takiej sytuacji należy uznać za umiarkowany.

Ryzyko związane z zaopatrzeniem surowcowym i uzależnieniem od dostawców

Duży udział w strukturze zakupów i sprzedaży jednego odbiorcy/dostawcy może mieć wysoce niekorzystne skutki dla Spółki. W przypadku surowców, brak alternatywnego źródła dostaw i niewystarczające zapasy, grożą załamaniem płynności produkcji w momencie zerwania i znacznego ograniczenia współpracy (szczególne zagrożenie ze strony dostawców gazu - monopolizacja dostaw). Z kolei zerwanie lub ograniczenie kontraktów z dużym odbiorcą, generującym duży udział w przychodach Spółki, stanowi zagrożenie dla realizacji planów sprzedaży. Dodatkowo, w obu przypadkach, zbyt silna pozycja dostawcy/odbiorcy ogranicza możliwości negocjacyjne w zakresie cen i warunków handlowych realizowanych kontraktów. Spółka określa to ryzyko jako istotne w swojej działalności. W celu zminimalizowania ryzyka stosowane są kontrakty długoterminowe, gwarantujące obu stronom doprecyzowane i jednoznaczne warunki współpracy. Kontrakty długoterminowe mają jednoznacznie wskazane momenty, w których ich warunki mogą być renegocjowane (wskazanie częstotliwości możliwych zmian w okresie roku obrotowego). Dodatkowo termin wypowiedzenia takiego kontraktu jest długi i daje możliwość znalezienia alternatywnych rozwiązań.

Ryzyko związane z nieściągalnością należności

Brak wpływu od odbiorców należności za odebrane produkty odbija się na wysokości generowanych poziomów strumieni gotówki wpływających do Spółki. Dodatkowo zamrożenie środków finansowych w niespłaconych wierzytelnościach wpływa na zwiększenie kosztów finansowania działalności operacyjnej Emitenta.

W obecnych warunkach wymiany handlowej, kiedy niemal cała sprzedaż odbywa się z odroczonym terminem płatności oraz aktualną sytuacją gospodarczą, zarówno w Polsce jak i zagranicą, sprzedający musi się liczyć z coraz większym ryzykiem niewypłacalności kontrahentów. Mając na uwadze zminimalizowanie ryzyka wiążącego się ze sprzedażą na odroczony termin płatności, Z.Ch. „Police” S.A. ubezpieczyły swoje należności handlowe. Spółka różnicuje stopień narażenia na ten rodzaj ryzyka od małego do wysokiego w zależności od określonego statusu kredytowego partnera handlowego w tym m.in. rodzaju zabezpieczeń, limitu udzielonego kredytu kupieckiego.

Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych

Zmiany w obowiązującym ustawodawstwie i przepisach mogą skutkować koniecznością szybkiego dostosowania do znowelizowanych uregulowań, przejścia na nowe rozwiązania technologiczne, zmianę stosowanych surowców itp. Dodatkowo zmiany regulacji prawnych, takich jak poziom podatków, system celny itp. niesie ryzyko zmian cen.

Spółka określa stopień narażenia na ten rodzaj ryzyka na umiarkowany. Przynależność do międzynarodowych stowarzyszeń branżowych, działających bezpośrednio w ramach istniejących struktur unijnych, lub we współpracy z nimi, pozwalają na bieżąco śledzić projekty nowych regulacji i z wyprzedzeniem dostosowywać się do nich. Dodatkowo poprzez takie stowarzyszenia Spółka ma możliwość uczestniczenia w tworzeniu nowych przepisów i wpływania na ich kształt.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka

Ryzyko konkurencji i związane z sytuacją na strategicznych rynkach sprzedaży

W skali światowej Spółka jest niewielkim podmiotem i w związku z tym podlega bardzo silnej konkurencji ze strony większych, globalnych producentów. Ponadto, jest narażona na konkurowanie (zarówno na rynkach zagranicznych jak i na rynku krajowym) z podmiotami mającymi dostęp do tańszych źródeł surowców.

Produkty oferowane przez Spółkę mają charakter masowy, a o poziomie ich cen decyduje przede wszystkim przebieg europejskich i światowych cykli koniunkturalnych oraz kształtowanie globalnych relacji popytowo-podażowych. W szczególności dotyczy to produktów nawozowych, w tym wytwarzanych na bazie gazu ziemnego oraz fosforytów i soli potasowej (mocznik, nawozy NPK i PK), których ceny i wielkość popytu ulegają silnym wahaniom.

Sytuacja na rynkach silnie determinuje wielkość uzyskiwanych przez przedsiębiorstwo obrotów. Spadek obrotów wpływa na ograniczenie produkcji, co przekłada się na zmniejszony pobór surowców. W efekcie, w przypadku dłuższego utrzymywania się takiej sytuacji, następuje znaczne ograniczenie możliwości przyjęcia i zmagazynowania zakontraktowanych dostaw. Nie zrealizowanie terminowego odbioru surowców skutkuje naliczaniem kar finansowych przez dostawcę.

Spółka określa te ryzyka jak bardzo istotne w swojej działalności. W celu uniknięcia negatywnych skutków zmian trendów rynkowych, firma stara się maksymalnie zdywersyfikować swoje rynki sprzedaży i gałęzie odbiorców w celu uzyskania większej niezależności i możliwości niwelowania spadków sprzedaży w jednym obszarze, wzrostem w innym w drodze okresowych przesunięć sprzedaży na inne rynki.

Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i w innych krajach

Kondycja ekonomiczno-finansowa Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą Polski i krajów Unii Europejskiej, zatem Spółka jest w stopniu istotnym narażona na to ryzyko. Ostatnie wydarzenia w światowej gospodarce, niestabilność systemu finansowego oraz kryzys gospodarczy mają bezpośrednie przełożenie na możliwości rozwojowe oraz kondycję finansową Emitenta.

Powrót niekorzystnych tendencji w gospodarce światowej, w tym w Polsce, może nieść ze sobą spadek popytu na produkty Spółki, oraz wzmacniać niekorzystne relacje cenowo - kosztowe.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ze względu na fakt prowadzenia dużej ilości transakcji handlowych w walutach obcych, wszystkie niekorzystne zmiany i wahania kursów walut mogą znajdować odbicie w osiąganych wynikach finansowych. W poprzednich latach w celu minimalizacji ryzyk związanych ze zmianami kursów, stosowano zabezpieczenia kursów walut na określonym poziomie. Ze względu na kryzys gospodarczy i występujące spekulacje na rynku finansowym umowy walutowe z bankami (opcje walutowe) obciążone były wysokim ryzykiem. Spółka posiada jeszcze otwarte pozycje walutowe w EUR, które są sukcesywnie zamykane.

Obecnie Spółka stara się niwelować to ryzyko stosując hedging naturalny. Spółka jest narażona na to ryzyko w stopniu umiarkowanym.

Ryzyko związane ze strategią wobec sektora chemicznego

Z.Ch. „Police” S.A. realizują własną koncepcję rozwoju, która jest zgodna z zamierzeniami rządowymi wobec sektora i zyskała akceptację głównego akcjonariusza - Skarbu Państwa. Jednak ewentualne zmiany decyzji dotyczących przyszłości sektora mogą mieć bezpośredni i pośredni wpływ na sytuację Spółki. Obecne prowadzone są przygotowania przewidujące całkowite sprywatyzowanie spółek reprezentujących sektor chemiczny w 2010 roku.

V. Ład korporacyjny

1. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega Emitent oraz zakres odstąpienia od przyjętych zasad

Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. zgodnie z § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy przyjął do stosowania, z wyjątkiem opisanym poniżej, zasady ładu korporacyjnego określone w Dobrych Praktykach Spółek notowanych na GPW wprowadzonych uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 14 lipca 2007 r.

Przyjęty do stosowania zbiór zasad ładu korporacyjnego dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod adresem http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/dobrepraktyki2007.pdf

W Z.Ch. „Police” S.A. obecnie nie jest stosowana poniższa zasada Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW:

Zasada nr 2 części II - zgodnie z tą zasadą Spółka od dnia 1.01.2009 r. powinna zapewnić funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynamniej w zakresie wskazanym w części II pkt. 1. Spółka posiada stronę internetową w angielskiej wersji językowej, jednak nie jest organizacyjnie przygotowana do prowadzenia jej w takim zakresie, jak określony w treści zasady. Celem Spółki jest stworzenie warunków organizacyjnych do pełnej realizacji tej zasady.

Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 55/2008 z dnia 30 grudnia 2008 r.

Emitent incydentalnie nie zastosował się również do Zasady nr 1 pkt 4 części II - Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) informacje o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia. Spółka nie mogła umieścić na stronie internetowej projektów uchwał oraz pozostałych informacji dotyczących spraw przewidzianych w porządku obrad ponieważ były one przedmiotem obrad Rady Nadzorczej.

Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 11/2009 z dnia 27 kwietnia 2009 r.

2. Organy Spółki

Walne Zgromadzenie

Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia, określającym w szczególności zasady działania Walnego Zgromadzenia, prowadzenia obrad, podejmowania uchwał oraz dokonywania wyborów, w tym wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Regulamin przyjmowany jest przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Walne Zgromadzenie dąży do zapewnienia stabilności Regulaminu.

Regulamin jest dostępny w Biurze Zarządu Spółki w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki pod adresem:
http://www.zchpolice.com/sites/default/files/Regulamin_Walnego_Zgromadzenia.pdf.

- Zwołanie i porządek obrad

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki:

- z własnej inicjatywy,
- na pisemne żądanie Rady Nadzorczej,
- na pisemne lub złożone w postaci elektronicznej żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, przedstawiających co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,
- na pisemne żądanie akcjonariusza - Skarbu Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, złożone co najmniej na jeden miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane przez:

- Radę Nadzorczą, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane,
- akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów na walnym zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad.

- Porządek obrad proponuje Zarząd Spółki albo inny podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.
- Akcjonariusz lub Akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi – Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym. Żądanie zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno zostać złożone nie później, niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariusz lub Akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem najbliższego Walnego Zgromadzenia, zgłaszać projekty uchwał dotyczących spraw objętych porządkiem obrad lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym.
- Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Wniosek w takiej sprawie wymaga szczegółowego umotywowania.
- Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

Przed Walnym Zgromadzeniem należy przedstawić Akcjonariuszom projekty uchwał, proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.

Od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia Spółka umieszcza na swojej stronie internetowej pod adresem http://www.zchpolice.com/relacje-inwestorskie/spolka/wza/archiwum/wza-najnowsze projekty uchwał oraz wszystkie materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad.

Na Walnych Zgromadzeniach Spółki mogą być obecni przedstawiciele mediów.

➢ Podejmowanie uchwał

Uchwała będąca przedmiotem głosowania powinna zostać tak sformułowana, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia. Zgłaszający sprzeciw wobec uchwały ma prawo do zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że przepisy kodeksu spółek handlowych, a także postanowienia Statutu lub Regulaminu stanowią inaczej.

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych środków technicznych, w tym opartych o systemy komputerowe.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,

- nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, o wartości przekraczającej równowartość 500 000 euro w złotych polskich,
- rozporządzanie nieruchomością, prawem użytkowania wieczystego lub udziałem w nieruchomości albo w prawie użytkowania wieczystego oraz ich obciążanie, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 200 000 euro w złotych polskich,
- nabycie aktywów trwałych, o wartość przekraczającej równowartość 3 000 000 euro w złotych polskich,
- zbycie składników aktywów trwałych, o wartość równej lub przekraczającej równowartość 1 000 000 euro w złotych polskich,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem zarządu, rady nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- emisja obligacji każdego rodzaju,
- nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych,
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych,
- użycie kapitału zapasowego,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru.

Ponadto Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:

- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- zawiązanie przez Spółkę innej spółki,
- zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- utworzenie spółki europejskiej, przekształcenie w taką spółkę lub przystąpienie do niej

Zgody Walnego Zgromadzenia wymaga:

- objęcie albo nabycie akcji lub udziałów innej spółki za wkład niepieniężny o wartości przekraczającej 500 000 euro,
- zbycie nabytych lub objętych akcji lub udziałów innej spółki.

Uprawnienia akcjonariuszy

Akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad.

Członkowie Rady Nadzorczej, członkowie Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej i członkowie Zarządu udzielają odpowiedzi na pytania Akcjonariuszy przy uwzględnieniu, że Spółka wykonuje obowiązki informacyjne w sposób wynikający z przepisów prawa, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny, niż wynikający z tych przepisów.

Rada Nadzorcza

Opis zasad powoływania osób nadzorujących

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 12 członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie z tym, że:

- tak długo, jak Skarb Państwa pozostaje akcjonariuszem Spółki, Skarb Państwa reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej,
- od chwili, w której Skarb Państwa przestał być jedynym akcjonariuszem Spółki pracownicy tej Spółki zachowują prawo wyboru kandydatów do Rady Nadzorczej w ilości:
  - dwóch osób - w Radzie liczącej do 6 członków,
  - trzech osób - w Radzie liczącej od 7 do 10 członków,
  - czterech osób - w Radzie liczącej 11 lub więcej członków.

Wybory przeprowadzane są w głosowaniu tajnym, jako bezpośrednie i powszechne, przez Komisje Wyborcze powołane przez Radę Nadzorczą spośród pracowników Spółki. W skład Komisji nie może wchodzić osoba kandydująca w wyborach.

Za kandydatów wybranych przez pracowników uznaje się osoby, które w wyborach uzyskały nie mniej niż 50 % plus 1 ważnie oddanych głosów. Wynik głosowania jest wiążący dla Walnego Zgromadzenia pod warunkiem udziału w nim co najmniej 30% wszystkich pracowników.

W przypadku konieczności przeprowadzenia drugiej tury wyborów, za kandydatów wybranych przez pracowników uznaje się osoby, które podczas drugiej tury wyborów uzyskały kolejno największą liczbę ważnie oddanych głosów. Wynik głosowania jest wiążący dla Walnego Zgromadzenia bez względu na liczbę pracowników biorących udział w drugiej turze wyborów.

Dwóch z członków Rady Nadzorczej powoływanych przez Walne Zgromadzenie powinno spełniać warunki niezależności określone w Statucie oraz jeden powinien spełniać kryteria niezbędne do powołania do Komitetu Audytu.

Na żądanie Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego wybór członków Rady Nadzorczej przeprowadza się w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Minimum akcji potrzebnych do utworzenia grupy określa się dzieląc liczbę akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę miejsc do obsadzenia w Radzie Nadzorczej. Grup można utworzyć tyle, ile jest miejsc do obsadzenia w Radzie Nadzorczej. Grupa ma prawo do wyboru tylu członków Rady Nadzorczej, ile razy liczba reprezentowanych przez grupę akcji przekracza ustalone minimum. Nadwyżki akcji w danej grupie ponad minimum lub ponad wielokrotność minimum nie dają podstawy do wyboru dodatkowego członka Rady Nadzorczej. Poszczególne grupy mogą łączyć się celem wyboru członka lub członków Rady Nadzorczej. Akcjonariusz może należeć tylko do jednej grupy. Każda akcja uprawnia do jednego głosu. Dla każdej grupy sporządza się odrębną listę obecności.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata i mogą być odwołani przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie. Członek Rady Nadzorczej rezygnację składa Zarządowi na piśmie.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej szczegółowo określającym tryb działania Rady.

Skład osobowy i zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2009 r.

1. Wojciech Drożdż - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Wiesław Markwas - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Ewa Haraszkiewicz - Członek Rady Nadzorczej
5. Anna Tarocińska - Członek Rady Nadzorczej
6. Halina Trzcińska - Członek Rady Nadzorczej

Zamiany w składzie Rady Nadzorczej w trakcie roku obrotowego

1.	22.06.2009	rezygnacja	Wojciech Drożdż
2.	30.07.2009	odwołanie	Ewa Haraszkiewicz
3.	30.07.2009	powołanie	Marek Dylewski
4.	30.07.2009	powołanie	Robert Małłek
5.	9.12.2009	rezygnacja	Marek Dylewski

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 r.

1. Marcin Likierski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Halina Trzcińska - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Wiesław Markwas - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Anna Tarocińska - Członek Rady Nadzorczej
5. Robert Małłek - Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej, które nastąpiły po dniu bilansowym

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 informował o tym w raporcie bieżącym nr 2/2010 z dnia 11 stycznia 2010 r.

Skład Rady Nadzorczej na dzień przyjęcia sprawozdania

1. Marcin Likierski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Halina Trzcińska - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Wiesław Markwas - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Anna Tarocińska - Członek Rady Nadzorczej
5. Robert Małłek - Członek Rady Nadzorczej
6. Szymon Ruta - Członek Rady Nadzorczej

Komitet audytu

Wykonując postanowienia ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym oraz zgodnie z zasadą ładu korporacyjnego cz. III pkt 7 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW Rada Nadzorcza Spółki powołała w dniu 23 listopada 2009 r. Komitet Audytu.

Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 53/2009 z dnia 23 listopada 2009 r.

Zgodnie z przyjętym regulaminem Komitet Audytu jest ciałem doradczym i opiniotwórczym działającym kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej Spółki Z.Ch. „Police” S.A. Komitet Audytu składa się z trzech członków powołanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród jej członków. Co najmniej jeden Członek Komitetu Audytu powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Rada Nadzorcza wskazuje osoby, które mają pełnić funkcję Przewodniczącego i Sekretarza Komitetu Audytu.

Do składu komitetu audytu powołano:

1. Panią Halinę Trzcińską, której powierzono funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu. Pani Halina Trzcińska spełnia warunki niezależności i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości.
2. Pana Marka Dylewskiego, któremu powierzono funkcję Sekretarza Komitetu Audytu.
3. Panią Annę Tarocińską.

W dniu 21 grudnia 2009 r. wobec rezygnacji pana Marka Dylewskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej, Rada powołała w skład Komitetu Audytu pana Marcina Likierskiego powierzając mu funkcję Sekretarza Komitetu Audytu.

Skład Komitetu Audytu na dzień 31.12.2009 roku

1. Halina Trzcińska – Przewodnicząca Komitetu Audytu
2. Marcin Likierski – Sekretarz Komitetu Audytu
3. Anna Tarocińska - Członek Komitetu Audytu

Zarząd

Opis zasad powoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Zarząd Spółki składa się z 1 do 6 osób, w tym Prezesa, Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu.

Członków Zarządu na poszczególne funkcje powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Liczbę członków Zarządu, w tym liczbę Wiceprezesów, oraz podział funkcji pomiędzy członków Zarządu określa organ powołujący Zarząd.

Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Do czasu, gdy Skarb Państwa posiada ponad 50% akcji Spółki, Rada Nadzorcza powołuje członków Zarządu po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka Zarządu w niektórych spółkach handlowych.

Do czasu, gdy Skarb Państwa jest akcjonariuszem Spółki, a Spółka zatrudnia średniorocznie powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu.

Za kandydata na członka Zarządu wybranego przez pracowników uznaje się osobę, która w wyborach uzyskała nie mniej niż 50% plus 1 ważnie oddanych głosów. Wynik głosowania jest wiążący dla Rady Nadzorczej pod warunkiem udziału w nim co najmniej 30% wszystkich pracowników.

Wybory przeprowadzane są w głosowaniu tajnym, jako bezpośrednie i powszechne, przez Komisje Wyborcze powołane przez Radę Nadzorczą spośród pracowników Spółki. Niedokonanie wyboru członka Zarządu przez pracowników Spółki nie stanowi przeszkody do podejmowania ważnych uchwał przez Zarząd.

Każdy z członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Tryb działania Zarządu oraz podział zadań pomiędzy członków Zarządu w zakresie prowadzenia spraw Spółki określa „Regulamin Zarządu Zakładów Chemicznych „Police” S.A.”

Zarząd nie ma uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Skład osobowy i zmiany w składzie Zarządu

Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2009 r.

1. Ryszard Siwiec - Prezes Zarządu
2. Janusz Motyliński - Wiceprezes Zarządu
3. Arkadiusz Pawlak - Wiceprezes Zarządu
4. Artur Rzempała - Wiceprezes Zarządu
5. Sławomir Winiarski - Wiceprezes Zarządu

Zamiany w składzie Zarządu w trakcie roku obrotowego

W dniu 24.02.2009 r. Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu na następną, V kadencję, która rozpoczęła się z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2008. tj. 25 czerwca 2009 r. następujące osoby:

1. Ryszarda Siwca - Prezesa Zarządu
2. Arkadiusza Pawlaka - Wiceprezesa Zarządu
3. Sławomira Winiarskiego - Wiceprezesa Zarządu
4. Zbigniewa Miklewicza - Wiceprezesa Zarządu

Wcześniej na stanowisko Wiceprezesa Zarządu V kadencji powołany został, jako członek Zarządu wybrany przez pracowników Spółki, pan Janusz Motyliński.

1.	25.02.2009	rezygnacja	Artur Rzempała	
2.	27.04.2009	odwołanie z IV kadencji	Arkadiusz Pawlak	– jednocześnie rezygnacja z funkcji członka Zarządu V kadencji
3.	18.05.2009	odwołanie z IV kadencji	Sławomir Winiarski	– jednocześnie rezygnacja z funkcji członka Zarządu V kadencji
4.	25.06.2009	rezygnacja	Ryszard Siwiec	
5.	24.07.2009	powołanie	Zbigniew Miklewicz	- Prezes Zarządu
6.	24.07.2009	powołanie	Bogusław Kokotowski	- Wiceprezes Zarządu
7.	1.08.2009	powołanie	Tomasz Zieliński	- Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2009 r.

1. Zbigniew Miklewicz - Prezes Zarządu
2. Janusz Motyliński - Wiceprezes Zarządu
3. Bogusław Kokotowski - Wiceprezes Zarządu
4. Tomasz Zieliński - Wiceprezes Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu, które nastąpiły po dniu bilansowym

W dniu 5 lutego 2010 r. roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Spółki pana Bogusława Kokotowskiego.

Skład Zarządu na dzień przyjęcia sprawozdania

1. Zbigniew Miklewicz - Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
2. Janusz Motyliński - Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Organizacji i Zarządzania
3. Tomasz Zieliński - Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Strategii i Rozwoju

Uchwałą Rady Nadzorczej koordynację pionami Dyrektora Generalnego, Handlowego, Ekonomicznego i Restrukturyzacji powierzono Zbigniewowi Miklewiczowi Prezesowi Zarządu. Za koordynację i zarządzanie pionami Dyrektora Strategii i Rozwoju oraz Technicznego jest odpowiedzialny Wiceprezes Zarządu Tomasz Zieliński. Natomiast Wiceprezes Zarządu Janusz Motyliński koordynuje i zarządza obszarami Produkcji oraz Organizacji i Zarządzania.

3. Stosowane systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Koordynowaniem prac związanych ze sporządzeniem sprawozdań finansowych zajmuje się Główny Księgowy Spółki. Sprawozdania obejmują swoim zakresem całość działalności przedsiębiorstwa. Poszczególni kierownicy jednostek organizacyjnych (pionów, działów, komórek) są odpowiedzialni za merytoryczną treść sprawozdań w zakresie określonym ich funkcją w strukturze organizacyjnej Spółki. Jego prawidłowość, zarówno w warstwie merytorycznej, jak i formalnej zagwarantowana jest istniejącym systemem kontroli wewnętrznej.

System kontroli wewnętrznej stanowi kompleksową regulację zawartą w wewnętrznych aktach prawnych. Jego trzonem jest wdrożony w Spółce Zintegrowany System Zarządzania oraz szczegółowe instrukcje stanowiskowe i problemowe. System kontroli wewnętrznej realizowany jest w ramach, ukształtowanej również pod jego wpływem, struktury organizacyjnej. System oparty jest o powszechnie obowiązujące przepisy prawa, doświadczenie kadry, a także przyjęte kanony prawidłowego postępowania w poszczególnych dziedzinach aktywności Spółki. Za jego prawidłowe i skuteczne działanie odpowiada Zarząd Spółki. Monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem zajmuje się Komitet Audytu działający w ramach struktury Rady Nadzorczej Spółki Z.Ch. „Police” S.A.

W odniesieniu bezpośrednio do zarządzania ryzykiem procesu sporządzania sprawozdań finansowych system obejmuje wewnętrzne akty prawne regulujące identyfikację i ewidencję zdarzeń gospodarczych, a także bezpośrednio ich prezentację i publikację.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdawczości generowane są w zintegrowanym systemie informatycznym SAP/R3. Modułowa struktura systemu jest odbiciem kompetencji i potrzeb informacyjnych wynikających z przyjętej organizacji Spółki. Zarówno dostęp do danych, jak i możliwość ich kształtowania jest ściśle monitorowana i weryfikowana. W celu zapewnienia sprawnej obsługi teleinformatycznej oraz zachowania bezpieczeństwa zasobów informatycznych wdrożono procedurę Komputerowego wspomagania zarządzania.

Prawidłowość danych jest zapewniona wielostopniową kontrolą oraz weryfikacją i identyfikacją zdarzeń. Głównym elementem formalnym gwarantującym adekwatność informacji znajdujących się w systemie jest Instrukcja obiegu dowodów księgowych i innych dokumentów oraz Polityka rachunkowości. Instrukcja odzwierciedla zależności i odpowiedzialność wynikającą ze struktury organizacyjnej Spółki, a także narzuca formy i terminy realizacji dokumentowania poszczególnych zdarzeń. W uzupełnieniu do instrukcji Spółka na bieżącą prowadzi imienne rejestry upoważnień do kontroli merytorycznej dowodów księgowych. Polityka rachunkowości stanowi zbiór najważniejszych zasad rachunkowości, wybranych i stosowanych przez Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna, odpowiednich do jej działalności, rozwiązań dopuszczonych przepisami ustawy o rachunkowości oraz MSR/MSSF i zapewniających wymaganą jakość sprawozdań finansowych. Przy wyborze dozwolonych rozwiązań Spółka kierowała się nadrzędnymi zasadami rachunkowości oraz treścią ekonomiczną zdarzeń gospodarczych. Polityka rachunkowości zawiera również szczegółowy opis systemu przetwarzania danych w zintegrowanym systemie informatycznym.

Zapewnieniu rzetelności i prawidłowości ksiąg rachunkowych Z.Ch. „Police” S.A. służą również szczegółowe rozwiązania odnoszące się do najistotniejszych elementów sytuacji finansowej Spółki zawarte między innymi w: Instrukcji inwentaryzacyjnej; Instrukcji gospodarowania składnikami majątku trwałego; Zasadach ewidencji produkcji; Instrukcji magazynowej; Procedurze inwestycyjnej; Zasadach rozliczania kosztów finansowania inwestycji; Procedurze Planowanie i realizacja remontów; Instrukcji kasowej i innych.

Proces przygotowania sprawozdań finansowych jest bezpośrednio uregulowany w Instrukcji sporządzania śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych. Obejmuje ona swoim zakresem przede wszystkim terminy i zakres weryfikacji i wyceny wartości aktywów i pasywów, zasady postępowania przy zamykaniu okresów sprawozdawczych, zakres danych oraz zasad ich przygotowania dla sprawozdań finansowych, udostępnianie sporządzonych sprawozdań, zasady przygotowania i informowania o harmonogramach badań i przeglądów, postępowania w celu ochrony informacji.

Na każdym etapie przygotowania sprawozdań finansowych Członkowie Zarządu Spółki biorą czynny udział w ich sporządzaniu poprzez dostarczenie informacji, kształtowanie poszczególnych elementów oraz ostateczną weryfikację zapisów. Projekty sprawozdań prezentowane są Komitetowi Audytu, który poddaje sprawozdania analizie w zakresie kompletności oraz ujętych w nich istotnych szacunków aktywów i pasywów, a także istotnych opisanych w nim ryzyk oraz działań podejmowanych przez Zarząd w celu ich ograniczania.

Roczne sprawozdania finansowe Spółki podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, zaś sprawozdania półroczne przeglądowi. Biegły rewident wybierany jest przez Radę Nadzorczą Spółki po rekomendacji Komitetu Audytu. Komitet monitoruje niezależność biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

4. Opis zasad zmiany statutu

Uchwałę o zmianie statutu podejmuje Walne Zgromadzenie większością trzech czwartych głosów.

5. Informacje o akcjach

Akcjonariat

- Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (stan na 31 grudnia 2009 r.)

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna (zł)	Udział*
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%
Razem	**75 000 000**	**75 000 000**	**750 000 000**	**100,00%**

** udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów*

- Zmiany w akcjonariacie Spółki po dniu bilansowym

W dniu 19 stycznia 2010 r. Emitent otrzymał od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych zawiadomienie, że w wyniku nabycia akcji Zakładów Chemicznych „Police" S.A. przez ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wzrosła powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 6/2010 z dnia 19 stycznia 2010 r.

- Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (stan na dzień przyjęcia sprawozdania)

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna (zł)	Udział*
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%
ING TFI S.A.	3 848 847	3 848 847	38 488 470	5,13%
Pozostali akcjonariusze	15 773 161	15 773 161	157 731 610	21,03%
Razem	**75 000 000**	**75 000 000**	**750 000 000**	**100,00%**

** udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów*

Na dzień przyjęcia sprawozdania Emitent nie posiadał informacji o umowach pomiędzy akcjonariuszami oraz o umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, z zastrzeżeniem, iż zgodnie z informacjami dostępnymi na stronie internetowej www.inwestor.msp.gov.pl Ministerstwo Skarbu Państwa zamierza zbyć pakiet 59,23% akcji Z. Ch. „Police” w 2010 roku, a w dniu 11 lutego 2010 roku Minister Skarbu Państwa podał do wiadomości, iż dokonał wyboru doradcy prywatyzacyjnego dla II Grupy Chemicznej, w skład której wchodzą Zakłady Chemiczne „Police” S.A. i Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Za najkorzystniejszą ofertę spośród złożonych ważnych ofert MSP uznał ofertę złożoną przez Konsorcjum firm: Bank Zachodni WBK S.A., Dom Maklerski BZ WBK S.A., Baker&McKenzie Gruszczyński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp.k., Budoserwis Z.U.H. Sp. z o.o.

Akcje własne

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych, Emitent nie posiada akcji własnych.

Programy pracownicze

W okresie sprawozdawczym Emitent nie realizował programów akcji pracowniczych.

Polityka dywidendy

Emitent nie ma ustalonej polityki dywidendy. Od początku notowań na GPW Spółka wypłaciła dywidendę jeden raz, 18 sierpnia 2006 roku w wysokości 0,34 zł na jedną akcję.

Czynnikami determinującymi wypłatę dywidendy oraz określenie jej wartości są:

- wielkość bieżących i planowanych wydatków inwestycyjnych,
- poziom uzyskanego w danym roku obrotowym zysku/straty netto,
- stosowne decyzje w tym zakresie podjęte przez głównego akcjonariusza Spółki Skarb Państwa.

W obecnej trudnej sytuacji finansowej w jakiej znajduje się Emitent nie ma przesłanek do podjęcia decyzji o wypłacie dywidendy za 2009 rok.

Specjalne uprawnienia i ograniczenia praw z akcji

Wszystkie akcje Spółki dają jednakowe uprawnienia.

Uprawnienia Skarbu Państwa dotyczące zwoływania Walnego Zgromadzenia oraz powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej zostały przestawione w pkt. V. 2 niniejszego sprawozdania.

Nie występują ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, w szczególności takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, czy ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu itp.

Ograniczenia przenoszenia praw własności akcji Emitenta

Statut Spółki nie wprowadza ograniczeń przenoszenia praw własności akcji ponad wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Notowania akcji

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na rynku podstawowym od dnia 14 lipca 2005 r.

- nazwa akcji - POLICE,
- skrót - PCE,
- kod ISIN nadany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. - PLZCPLC00036.

Kurs zamknięcia dla akcji Z.Ch. „Police” S.A. i WIG w 2009 r.

Statystyka notowań

	od dnia debiutu	rok 2008	rok 2009
kurs najwyższy	25,34	25,34	8,25
kurs najniższy	4,20	4,84	4,20
kurs średni	10,47	16,14	5,89
średni wolumen obrotu	130 523	106 673	141 622

VI. Dane o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących

1. Zasady wynagradzania

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenia zgodnie z przepisami ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi

2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Członkom Zarządu Emitenta przysługuje prawo do odprawy w wysokości nie większej niż trzykrotność wynagrodzenia miesięcznego w razie rozwiązania umowy o pracę z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków ze stosunku zatrudnienia.

Umowy o zakazie konkurencji zawarte z Członkami Zarządu na mocy uchwały Rady Nadzorczej obowiązują przez rok po zakończeniu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki. Na mocy postanowień umowy Członkowie Zarządu nie mogą podjąć w żadnej formie działań na rzecz konkurencji. Z tego tytułu mają prawo do odszkodowania w wysokości połowy swojego dotychczasowego wynagrodzenia. Odszkodowanie nie jest wypłacane w sytuacji, gdy po zaprzestaniu pełnienia funkcji w Zarządzie kontynuowany jest stosunek pracy.

3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta

Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2009 r. (zł.)

Nazwisko i imię	Funkcja	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie za 2009 rok	Świadczenia dodatkowe*		
				1)	2)	3)
Miklewicz Zbigniew	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	od 25.06.2009**	123 015,53			762,50
Siwiec Ryszard	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	do 25.06.2009	115 528,34	59 756,04	9 959,34	165,20
Motyliński Janusz	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Organizacji i Zarządzania	pełny rok	239 024,16			927,7
Kokotowski Bogusław	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Handlowy	od 24.07.2009	105 025,77			381,25
Zieliński Tomasz	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Strategii i Rozwoju	od 01.08.2009	99 593,40			381,25
Rzempała Artur	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Ekonomiczny	do 25.02.2009	36 849,56			101,7
Winiarski Sławomir	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Handlowy	do 18.05 2009	90 158,24	59 756,04	29 877,02	165,20
Pawlak Arkadiusz	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Strategii i Rozwoju	do 27.04.2009	76 686,92	76 478,60	69 715,38	165,20
Razem			885 881,92	195 990,68	109 562,74	3050,00

* świadczenia dodatkowe: 1) odprawy pieniężne oraz ekwiwalenty za urlop; 2) świadczenie dodatkowe zgodnie z umową o zakazie konkurencji; 3) Ubezpieczenie OC
** W okresie od 25.06.2009 do 24.07.2009 Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Ekonomiczny

W okresie sprawozdawczym żadna z osób zarządzających nie pełniła funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej w 2009 r. (zł)

Nazwisko i imię	Funkcja	Wynagrodzenie za 2009 r.
Drożdż Wojciech	Członek Rady Nadzorczej	22 136,33
Dylewski Marek	Członek Rady Nadzorczej	13 493,30
Haraszkiewicz Ewa	Członek Rady Nadzorczej	26 234,29
Likierski Marcin	Członek Rady Nadzorczej	39 620,50
Małłek Robert	Członek Rady Nadzorczej	13 493,30
Markwas Wiesław*	Sekretarz Rady Nadzorczej	39 620,50
Tarocińska Anna*	Członek Rady Nadzorczej	39 620,50
Trzcińska Halina	Członek Rady Nadzorczej	39 620,50

* wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej

4. Akcje Emitenta oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych Emitenta, będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

	Akcje Spółki na dzień 31.12.2009 r.	Wartość nominalna akcji	Akcje lub udziały spółek zależnych na dzień 31.12.2009 r.
ZARZĄD			
Zbigniew Miklewicz	*1*	*10*	0
Janusz Motyliński	*836*	*8 360*	0
Tomasz Zieliński	*0*	*0*	0
RADA NADZORCZA			
Marcin Likierski	*0*	*0*	0
Halina Trzcińska	*0*	*0*	0
Wiesław Markwas	*500*	*5 000*	0
Anna Tarocińska	*1*	*10*	0
Robert Małłek	*0*	*0*	0

VII. Pozostałe informacje

1. Brak zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

W roku 2009 Spółka nie wprowadziła zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i grupą kapitałową.

2. Informacja dotycząca podmiotów powiązanych

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

Spółka	Udziałowiec/ akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym na koniec 2009 r.
Automatika Usługi Kontrolno - Pomiarowe Sp. z o. o.	Z.Ch. „Police” S.A.	100,00%
Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o. o.	Z.Ch. „Police” S.A.	100,00%
Koncept Sp. z o. o.	Z.Ch. „Police” S.A.	100,00%
Remech Grupa Remontowo – Inwestycyjna Sp. z o.	Z.Ch. „Police” S.A.	100,00%
Supra Agrochemia Sp. z o. o.	Z.Ch. „Police” S.A.	100,00%
Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o. o.	Z.Ch. „Police” S.A.	100,00%
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o. o.	Z.Ch. „Police” S.A.	90,00%
	Gmina Police	10,00%
Infrapark Police S.A.	Z.Ch. „Police” S.A.	54,68%
	Gmina Police	44,85%
	Uniwersytet Szczeciński	0,40%
	ZARR SA	0,07%
budchem Sp. z o. o.	Z.Ch. „Police” S.A.	48,96%
	WB Technika sp. z o.o.	51,04%
Kemipol Sp. z o. o.	Kemira Kemi AB	50,98%
	Z.Ch. „Police” S.A.	33,99%
	NFOŚiGW	15,03%

W III kwartale 2009 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Infrapark Police S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 603,9 tys. zł w postaci aportu (praw użytkowania wieczystego nieruchomości) wniesionego w całości przez Z.Ch. „Police” S.A. W dniu 02.12.2009 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Infrapark Police S.A. w KRS.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Emitent nie zawierał istotnych dla jego działalności transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

3. Zasady Polityki Sponsoringowej i Społecznej

Przyjęcie w 2009 roku Zasad Polityki Sponsoringowej i Społecznej w Z.Ch. „Police” S.A., zgodnej z Zarządzeniem Nr 5 Ministra Skarbu Państwa spowodowało zaniechanie realizowanych w latach ubiegłych działań sponsoringowych z uwagi na ujemny wynik finansowy Spółki.

W 2009 roku Spółka nie prowadziła działań w obszarach Sponsoringu, nie udzielała także darowizn. Wstrzymany do odwołania został Program „Integracja” adresowany do pracowników Spółki, polegający na organizacji spotkań integracyjnych pracowników w czasie wolnym.

4. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do przeprowadzenia przeglądu Sprawozdania Finansowego za 6 miesięcy 2009 r. oraz badania Sprawozdania Finansowego za rok 2009.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

ul. Piękna 18, Warszawa

Data zawarcia umowy

17.07.2008 r.

Wyszczególnienie (tys. zł)	2009	2008*
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki (Grupy kapitałowej)	190	237
Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki (Grupy kapitałowej)	93	98
Pozostałe usługi	26	17
Suma	**309**	**352**

* Badanie dodatkowo metodą pełną w obszarach wskazanych w zarządzeniu Ministra Skarbu Państwa w sprawie zasad i trybu wyboru biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych spółek z udziałem Skarbu Państwa

VIII. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Chemicznych „Police” Spółki Akcyjnej za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu

Zbigniew Miklewicz

Prezes Zarządu

.....

Janusz Motyliński

Wiceprezes Zarządu

.....

Tomasz Zieliński

Wiceprezes Zarządu

.....