STANOWISKO ZARZĄDU

Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A.

dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Zakładów Chemicznych „Police" S.A. ogłoszonego w dniu 15 czerwca 2011 r. przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.,

Zarząd Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A. (dalej Z.Ch. „POLICE" S.A.), działając na podstawie art. 80 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie") przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji zwykłych na okaziciela Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A. z siedzibą w Policach (dalej „Wezwanie") ogłoszonego przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. (dalej „Wzywający") w dniu 15 czerwca 2011 r.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć 49 500 000 (słownie: czterdzieści dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji Z.Ch. „POLIC" S.A., co odpowiada 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

I) Podstawy stanowiska Zarządu Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A.

Zarząd przy formułowaniu stanowiska dotyczącego Wezwania opierał się na analizie informacji podanych w treści Wezwania, informacji Wzywającego i Zarządu Z.Ch. „POLICE" S.A. z dnia 16 czerwca 2011 r. przekazanej w trybie art. 77 ust. 5 Ustawy o ofercie zakładowym organizacjom związkowym, Prospekcie Emisyjnym Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A., zatwierdzonym przez KNF w dniu 28 czerwca 2011 r. oraz na informacjach posiadanych przez Z.Ch. „POLICE" S.A. , w tym w szczególności dokonano przeglądu cen rynkowych akcji Z.Ch. „POLICE" S.A. w okresie sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,

II) Zastrzeżenia

Zarząd nie zlecał podmiotom zewnętrznym sporządzania żadnych dodatkowych opracowań ani analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią oraz niniejszym stanowiskiem Zarządu dotyczącym Wezwania, a także nie zasięgał opinii zewnętrznego podmiotu na temat treści Wezwania.

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dlatego też każdy z akcjonariuszy Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A. powinien

dokonać własnej oceny warunków Wezwania w celu podjęcia decyzji o odpowiedzi na Wezwanie, a decyzja o zbyciu akcji Z.Ch. „POLICE" S.A. w odpowiedzi na Wezwanie powinna być samodzielną decyzją każdego akcjonariusza.

Każdy z akcjonariuszy powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze sprzedażą akcji Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A. na podstawie całości informacji udostępnionych przez Z.Ch. „POLICE" S.A., w ramach wykonywania przez nie obowiązków informacyjnych oraz w zakresie, w jakim zachowują one ważność.

Oceniając warunki i cenę proponowaną w Wezwaniu akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę nie tylko wycenę giełdową i aktywa Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A., lecz także sytuację makroekonomiczną, otoczenie rynkowe i rynki, na których działają Z.Ch. „POLICE" S.A.

Z wyłączeniem informacji pochodzących od Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A. i dotyczących jej działalności, Zarząd Z.Ch. „POLICE" S.A. nie ponosi jakiejkolwiek odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których niniejsze stanowisko zostało przygotowane.

III) Wpływ Wezwania na interes Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A., w tym na zatrudnienie w Z.Ch. „POLICE" S.A.

Zgodnie z treścią Wezwania: *„Podstawowym celem nabycia pakietu kontrolnego akcji Z.Ch. „POLICE" S.A. jest wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów w sektorze nawozów mineralnych w wyniku znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności oraz w wyniku zwiększenia stopnia dywersyfikacji produktowej. Ponadto, realizacja transakcji pozwoli połączonej Grupie na osiągnięcie korzyści z tytułu optymalizacji zaopatrzenia w surowce, procesu wytwórczego, sprzedaży oraz funkcji wsparcia. Realizacja powyższego projektu w ocenie Wzywającego przyczyni się do osiągnięcia szeregu synergii podnoszących wartość oraz konkurencyjność tak powstałej grupy kapitałowej, jak również poszczególnych podmiotów wchodzących w jej skład. Wzywający zamierza utrzymać akcje Spółki w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A."*

Według Zarządu Z.Ch. „POLICE" S.A. po nabyciu pakietu kontrolnego akcji Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A. powstanie silna grupa kapitałowa, która będzie mogła konkurować z największymi europejskimi podmiotami z branży chemicznej. Obie Spółki będą mogły wykorzystać szereg synergii jak np. już podjęte działania w kwestii produkcji amoniaku. Ponadto, zwiększyć się może skala działalności oraz portfolio oferowanych produktów. W ocenie Zarządu Z.Ch. „POLICE" S.A. jest to

szczególnie istotne, gdyż zdecydowanie złagodzi potencjalne negatywne skutki w trakcie ewentualnej dekoniunktury. Nastąpić powinna też poprawa efektywności i warunków zaopatrzenia w surowce, w tym najistotniejszy - gaz ziemny.

W Prospekcie Emisyjnym Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 czerwca 2011 r. Wzywający deklaruje, że będzie dążył do zrefinansowania zadłużenia Z.Ch. „POLICE" S.A. wobec Agencji Rozwoju Przemysłu i wycofania wniosku Z.Ch. „POLICE" S.A. o pomoc na restrukturyzację do UE, co w ocenie Wzywającego unieważni obowiązek wyłączenia linii produkcyjnej NP w Z.Ch. „POLICE" S.A. Według Zarządu Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A. ma to kluczowe znaczenie dla Z.Ch. „POLICE" S.A., gdyż konieczność redukcji mocy produkcyjnych na linii produkcyjnej nawozów NP pozbawiłaby Z.Ch. „POLICE" S.A. marży na tych produktach.

Zgodnie z zapewnieniem Wzywającego zawartym w informacji Wzywającego i Zarządu Z.Ch. „POLICE" S.A. z dnia 16 czerwca 2011 r. przekazanej w trybie art. 77 ust. 5 Ustawy o ofercie zakładowym organizacjom związkowym Z.Ch. „POLICE" S.A. w dalszym ciągu zachowają odrębną osobowość prawną w ramach powstałej grupy kapitałowej. Wzywający nie przewiduje zmiany siedziby Z.Ch. „POLICE" S.A. Biorąc pod uwagę deklaracje Wzywającego, iż zamierza wzmocnić pozycję konkurencyjną Grupy Kapitałowej Azoty Tarnów w sektorze nawozów mineralnych w wyniku znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności oraz w wyniku zwiększenia stopnia dywersyfikacji produktowej, nie ma podstaw do stwierdzenia, że Wezwanie może wpłynąć na lokalizację działalności Z.Ch. „POLICE" S.A. w przyszłości.

W treści Wezwania Wzywający zapewnia, że zamierza utrzymać akcje Z.Ch. „POLICE" S.A. w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Po nabyciu pakietu kontrolnego akcji Z.Ch. „POLICE" S.A. powstanie jedna z największych grup kapitałowych w branży chemicznej w Polsce o wartości ponad 6 mld zł przy dużej wartości dodanej Z.Ch. „POLICE" S.A. . W opinii Zarządu Z.Ch. „POLICE" S.A. nowa grupa będzie mogła skutecznie konkurować z najsilniejszymi firmami na światowych rynkach.

W dokumencie Wezwania Wzywający nie zawarł żadnych informacji na temat wpływu Wezwania na zatrudnienie w Z.Ch. „POLICE" S.A. Jednakże w informacji Wzywającego z dnia 16 czerwca 2011 r. przekazanej w trybie art. 77 ust. 5 Ustawy o ofercie zakładowym organizacjom związkowym Wzywający zapewnił, że po nabyciu większościowego pakietu akcji Z.Ch . „POLICE" S.A. *„utrzyma w mocy warunki przyjętego w dniu 30 maja 2011 r. Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy oraz Regulaminu Zwolnień Grupowych, a także Regulaminu Pracy i Regulaminu Zakładowego Funduszu*

Świadczeń Socjalnych". Tym samym nie ma podstaw do stwierdzenia, że Wezwanie może wpłynąć na zatrudnienie w Z.Ch. „POLICE" S.A.

IV) Stwierdzenie, czy cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki

Według wiedzy Zarządu Z.Ch. „POLICE" S.A. cena za jedną akcję Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A. proponowana w Wezwaniu spełnia kryteria określone w art. 79 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie. Cena ta tj. 11,50 zł (słownie: jedenaście złotych pięćdziesiąt groszy) za 1 akcję nie jest niższa od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z ostatnich 6 miesięcy przed dniem ogłoszenia Wezwania, która wynosi 11,39 zł (słownie: jedenaście złotych trzydzieści dziewięć groszy).

Cena ta jest także wyższa od wartości księgowej netto na 1 akcję ZCh „Police" S.A., która na 31 maja 2011 r. wynosi 8,76 zł (słownie: osiem złotych siedemdziesiąt sześć groszy) na 1 akcję.

Mając powyższe na uwadze, w opinii Zarządu Z.Ch. „POLICE" S.A. na dzień wydania Stanowiska Zarządu cena proponowana w Wezwaniu zawiera się w przedziale wartości godziwej akcji Z.Ch. „POLICE" S.A.

Podpisy członków Zarządu Zakładów Chemicznych „POLICE" S.A.

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny
Krzysztof Jałosiński

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Organizacji i Zarządzania
Janusz Motyliński

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Restrukturyzacji i Techniki
dr inż. Ireneusz Marciniak

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Ekonomiczny
Wojciech Naruć

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Handlowy
Jacek Głowacki

RADCA PRAWNY
mgr Aleksandra Jurgiel