

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Spółki Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A.**

za okres od dnia 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r.

Sierpień 2005

Spis treści

1. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	3
2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	5
2.1 STRATEGIA ROZWOJU Z.CH. "POLICE" S.A.....	5
2.1.1 STRATEGIA ROZWOJU ZAKŁADU BIELI TYTANOWEJ.....	5
2.1.2 STRATEGIA ROZWOJU ZAKŁADU FOSFOROWEGO	6
2.1.3 STRATEGIA ROZWOJU ZAKŁADU AZOTOWEGO.....	7
2.1.4 STRATEGIA W POZOSTAŁYCH OBSZARACH DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	7
2.1.5 CAŁKOWITA WARTOŚĆ PROGRAMU INWESTYCJI ROZWOJOWYCH.....	8
2.1.6 STRATEGIA SPÓŁKI, ZWIĄZANA Z DZIAŁALNOŚCIĄ USŁUGOWĄ.....	8
2.1.7 OPRACOWANIE DOSKONAŁOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI	8
3. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	9
4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	9
4.1 SYTUACJA FINANSOWA WEDŁUG STANU NA KONIEC CZERWCA 2005 ROKU	9
4.2. REALIZACJA PLANU W ZAKRESIE ILOŚCI I WARTOŚCI SPRZEDAŻY	10
4.3. WARTOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW	11
5. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	12
6. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	12
7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	13
8. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE	15
8.1 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM.....	15
9. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	18

1. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W pierwszym półroczu organa Spółki udanie przeprowadziły proces wprowadzenia Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A. na Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych.

W dniu 14 lipca 2005 r. akcje Z.Ch. „POLICE” S.A. z sukcesem zadebiutowały na giełdzie. Do obrotu giełdowego trafiło 15.000.000 akcji Serii B. Cena emisyjna akcji Zakładów wynosiła 10,30 ZŁ, a kurs otwarcia wyniósł 10,60 zł, a więc 2,9 % powyżej ceny emisyjnej. W wyniku emisji nowej serii akcji i objęciu ich w pełni przez nowych akcjonariuszy, kapitał zakładowy Spółki wzrósł o 150 mln zł, do kwoty 750 mln zł.

Zarząd Spółki wystąpił do Sądu o zarejestrowanie podwyższenia kapitału i obecnie trwa proces rejestracji.

W marcu 2005 r. Zarząd Spółki przyjął (pozytywnie zaopiniowane przez Radę Nadzorczą Spółki), rozwojowe cele inwestycyjne do 2008 roku, opiewające na łączną kwotę ok. 500 mln zł. Zadania inwestycyjne będą finansowane między innymi ze środków pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego. W skład przyjętego pakietu inwestycyjnego wchodzi:

- modernizacja instalacji do produkcji bieli tytanowej i zwiększenie jej zdolności produkcyjnych do 65 tys. ton,
- modernizacja linii produkcji DAP,
- dywersyfikacja dostaw kwasu fosforowego poprzez budowę terminalu kwasu,
- inwestycje pro-efektywnościowe w Zakładzie Azotowym,
- modernizacja Zakładu Energetycznego w celu uniezależnienia się od zewnętrznych dostawców prądu elektrycznego.

W I półroczu 2005 r. Spółka rozpoczęła realizację inwestycji pod nazwą „Instalacja siarczanu amonu”, dzięki której Zakłady będą mogły uniezależnić się od dostawców zewnętrznych. Obecnie firma kupuje rocznie ok. 60 tys. ton tego komponentu. Inwestycja ta wiąże się też pośrednio z przyjętym przez firmę trzyletnim programem inwestycyjnym Spółki, określonym w Prospekcie Emisyjnym Z.Ch. „POLICE” S.A. Po pierwsze - z proefektywnościowymi inwestycjami w linii do produkcji nawozów wieloskładnikowych, a po drugie - z rozbudową mocy produkcyjnych instalacji bieli tytanowej (do 65 tys. ton). Realizacja inwestycji pozwoli obniżyć koszty wytwarzania nawozów o 2,5 mln zł rocznie.

W I półroczu 2005 r. kontynuowany był proces zbycia udziałów spółek z grupy kapitałowej Z.Ch. "POLICE" S.A., czego efektem było pozyskanie inwestorów branżowych dla spółek zależnych. Na przełomie maja i czerwca 100 % udziałów w spółce medycznej Medika sp. z o.o. kupiła ogólnopolska firma LUX MED sp. z o.o., z kolei udziały Z.Ch. „POLICE”

S.A. w spółce Kargo sp. z o.o., świadczącej dla Zakładów usługi w zakresie transportu kolejowego sprzedano w sierpniu br. inwestorowi branżowemu CTL Logistics S.A.- największemu prywatnemu przewoźnikowi kolejowemu w Polsce.

W ramach prowadzonej restrukturyzacji, Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. kontynuowały ścisłą współpracę z lokalnym samorządem. Jeszcze w 2004 r. powołano dwie spółki, „INFRAPARK POLICE” S.A. oraz „Port Morski w Policach” Sp. z o.o., której udziałowcami są zarówno Z.Ch. „POLICE” S.A. jak i Gmina Police.

W roku 2005 kapitał akcyjny spółki „INFRAPARK POLICE” S.A. wzrósł z 500 tys. zł. do 8,5 mln zł. W pierwszej połowie 2005 roku „INFRAPARK POLICE” S.A. uzyskał kolejne 1,42 mln zł dotacji na działania z zakresu „Poprawy jakości obsługi inwestorów przez „INFRAPARK POLICE” S.A.

Działania w zakresie ochrony środowiska, to kolejny ważny punkt w funkcjonowaniu Spółki. Odpowiedzialność za stan środowiska naturalnego, od początku istnienia Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A. stanowiła i stanowi priorytet wyznaczający kierunek podejmowanych działań. W tym zakresie, w 2005 roku wdrożony został program Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Nawozów EFMA – „Opieka nad produktem”.

Po sześciu miesiącach roku 2005 można stwierdzić, iż Spółka realizuje założenia zawarte w planie finansowym na rok 2005. Spółka generuje dodatni wynik na wszystkich poziomach działalności. Dzięki osiąganym wynikom możliwe było uregulowanie wszystkich zaległych zobowiązań, wobec Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. sięgających 93,2 mln zł.

2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

2.1 Strategia rozwoju Z.Ch. „POLICE” S.A.

Z.Ch. „POLICE” S.A. działają na europejskim rynku wyrobów chemicznych o charakterze masowym. Fakt ten ma podstawowy wpływ na założenia strategii rozwojowej Spółki. Celem strategicznym Z.Ch. „POLICE” S.A. jest więc uzyskanie trwałej pozycji konkurencyjnej na europejskim rynku wyrobów chemicznych. Z.Ch. „POLICE” S.A. dysponują obecnie przejrzystą i jasno określoną strategią swego rozwoju, której kluczowe elementy przedstawiono poniżej:

- **Realizacja programu inwestycyjnego**- szerokie działania inwestycyjne zmierzające do zwiększenia zdolności produkcyjnych i dalszego wzrostu wartości Spółki;
- **Restrukturyzacja**- restrukturyzacja Spółki poprzez redukcję kosztów operacyjnych oraz zwiększenie efektywności posiadanego majątku;
- **Profil działalności**- dalszy rozwój Spółki realizowany będzie przede wszystkim w segmencie bieli tytanowej. Sektor nawozowy pozostanie nadal istotnym segmentem działalności Spółki;
- **Dywersyfikacja produktowa**- kontynuowana będzie strategia utrzymywania dywersyfikacji produktowej mającej na celu stabilizację wyników Spółki w długim okresie, oraz zmniejszenie jej uzależnienia od światowych cykli koniunkturalnych;
- **Dbłość o ochronę środowiska**- działalność zgodna z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego oraz minimalizacja wpływu Z.Ch „POLICE” S.A. na środowisko naturalne;
- **Bezpieczeństwo społeczne**- istotnym kryterium oceny planowanych działań restrukturyzacyjnych będzie minimalizacja kosztów społecznych tych działań oraz wpływ na lokalny rynek pracy.

Strategia Spółki została opracowana w oparciu o działalność produkcyjną trzech zakładów:

- Zakładu Bieli Tytanowej;
- Zakładu Fosforowego;
- Zakładu Azotowego.

2.1.1 Strategia rozwoju Zakładu Bieli Tytanowej

Produkcja bieli tytanowej jest najbardziej rentowną częścią działalności operacyjnej Spółki i z tego powodu inwestycje realizowane w tym segmencie będą miały kluczowe znaczenie dla jej przyszłych wyników finansowych.

Biorąc pod uwagę wysoką rentowność produkcji bieli oraz bardzo dobre perspektywy rynkowe Spółka zamierza przeprowadzić rozbudowę istniejących mocy przerobowych. Rozbudowa istniejącej instalacji pozwoli na uzyskanie skali produkcji porównywalnej do tej, jaką ma większość konkurencyjnych przedsiębiorstw zagranicznych i zapewni konkurencyjność kosztową Spółki przez szereg dalszych lat.

Spółka zamierza dokonać modernizacji i rozbudowy istniejącej linii produkcji bieli. Inwestycja ta spowoduje wzrost zdolności produkcyjnych z obecnych 40 tys. ton rocznie do 65 tys. ton rocznie. W ramach planowanej inwestycji przewiduje się także wprowadzenie szeregu zmian i innowacji techniczno produkcyjnych, co pozwoli na unowocześnienie całego procesu technologicznego oraz ograniczenie kosztów produkcji bieli. Nierozłącznym elementem tego zadania inwestycyjnego jest również budowa instalacji do suszenia odpadowego siarczanu żelazawego oraz instalacji do termicznego rozkładu monohydratu. Budowa tych instalacji ma na celu rozwiązanie problemu konieczności zagospodarowania siarczanu żelazawego- głównego odpadu z produkcji bieli tytanowej. Dzięki tym instalacjom będzie możliwe zarówno doprowadzenie siarczanu do postaci handlowej w celu jego sprzedaży, jak również- w odniesieniu do tego siarczanu, który nie może być w ten sposób zagospodarowany- jego całkowita utylizacja.

2.1.2 Strategia rozwoju Zakładu Fosforowego

Zakład Fosforowy Z.Ch. „POLICE” S.A. jest największym i najnowocześniejszym producentem nawozów fosforowych i wieloskładnikowych w Polsce. Jakość produktów oferowanych przez ten zakład, stosowana technologia produkcji oraz dogodna lokalizacja w pobliżu portu morskiego powoduje, że jako jedyny polski producent Z.Ch. „POLICE” S.A. są istotnym eksporterem nawozów fosforowych.

W Zakładzie Fosforowym Z.Ch. „POLICE” S.A. istnieje konieczność przeprowadzenia restrukturyzacji swojej działalności zmierzającej przede wszystkim w kierunku:

- Unowocześnienia i poszerzenia asortymentu produktów;
- Obniżki kosztów wytworzenia.

Pierwszemu z wyżej wymienionych celów ma służyć planowana modernizacja istniejącej linii produkcji nawozu DAP w celu zwiększenia zdolności produkcji nowoczesnych i atrakcyjnych rynkowo nawozów typu NPK kosztem mniej rentownego nawozu typu DAP.

W związku z tym planowana inwestycja polegać będzie na przystosowaniu obydwu ciągów produkcji DAP, aby można było produkować pełen asortyment nawozów typu NPK, zachowując równocześnie możliwość produkcji DAP. Inwestycja ta spowoduje nie tylko zwiększenie produkcji nawozów wieloskładnikowych, o około 100 tys. ton, lecz również zmniejszenie kosztów produkcji nawozów.

Realizacja drugiego celu - redukcji kosztów wytworzenia nawozów- będzie możliwa dzięki planowanej inwestycji umożliwiającej dywersyfikację zaopatrzenia w podstawowy półprodukt do produkcji nawozów- kwas fosforowy.

Zadanie inwestycyjne będzie polegać na budowie terminalu przeładunku kwasu fosforowego (punkt rozładunkowy w Porcie oraz rurociąg do Zakładu Fosforowego) oraz bazy magazynowej do składowania kwasu. Głównym celem tego projektu jest dywersyfikacja dostaw. Częściowe zastąpienie własnej produkcji kwasu fosforowego kwasem z importu pozwoli również na uzyskanie znaczących, nie mniej ważnych efektów dodatkowych: przedłużenia okresu eksploatacji składowiska fosfogipsu oraz ograniczenia jednostkowego zużycia energii cieplnej.

2.1.3 Strategia rozwoju Zakładu Azotowego

Zakład Azotowy Z.Ch. „POLICE” S.A.. produkuje amoniak i mocznik, które są typowymi produktami masowymi. Ceny amoniaku i mocznika i wielkość popytu zgłaszanego na te produkty ulegają silnym wahaniom koniunkturalnym, co powoduje silną zależność wyników finansowych Zakładu Azotowego od ogólnogospodarczych cykli koniunkturalnych.

Kluczowym elementem przewagi konkurencyjnej w przypadku tego rodzaju produkcji są niskie koszty wytworzenia, w związku z tym strategia rozwoju Zakładu Azotowego zakłada dalszą obniżkę kosztów produkcji, która będzie możliwa po realizacji inwestycji pro- efektywnościowych. Planowane przez Zakład Azotowy inwestycje zmierzają w kierunku ograniczenia energochłonności oraz zwiększenia stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego.

Ze względu na obecny brak możliwości obniżenia cen gazu ziemnego, który jest podstawowym surowcem zużywanym w procesie produkcji amoniaku i mocznika działania inwestycyjne w Zakładzie Azotowym będą polegać na modernizacji i zwiększeniu efektywności istniejących zasobów produkcyjnych. W tym celu zostaną przeprowadzone trzy projekty inwestycyjne:

- Modernizacja turbokompresorów gazu syntezowego- inwestycja ta spowoduje redukcję zużycia pary wysokoprężnej do produkcji amoniaku;
- Modernizacja turbokompresorów powietrza- inwestycja ma na celu ograniczenie zużycia pary średnioprężnej a także wzrost wydajności linii do produkcji amoniaku;
- Wdrożenie nowoczesnego systemu optymalizacji sterowania produkcją amoniaku- inwestycja ta ma na celu redukcję zużycia gazu ziemnego;

2.1.4 Strategia w pozostałych obszarach działalności Spółki

Oprócz podstawowej działalności produkcyjnej w ramach Z.Ch. „POLICE” SA funkcjonuje szereg zakładów pomocniczych, z których najważniejsze to Zakład Ochrony Środowiska oraz Zakład Energetyczny zaopatrujący Spółkę w media. Podstawowym elementem programu inwestycyjnego Zakładu Energetyki jest modernizacja elektrociepłowni. Polegać ona będzie na budowie instalacji odsiarczania, modernizacji kotłów oraz dokonaniu innych działań

umożliwiających zwiększenie produkcji energii elektrycznej. Realizacja tego projektu spowoduje, że własna produkcja energii elektrycznej ulegnie podwojeniu i Spółka w znaczący sposób ograniczy zakupy ze źródeł zewnętrznych.

2.1.5 Całkowita wartość Programu Inwestycji Rozwojowych

Wszystkie wyżej określone zadania inwestycyjne stanowią Program Inwestycji Rozwojowych Z.Ch. „POLICE” S.A.. Poniższa tabela przedstawia całkowitą wartość nakładów, związanych z realizacją tego programu:

Zadanie inwestycyjne	Wielkość nakładów (miliony złotych)
Powiększenie zdolności produkcyjnych bieli tytanowej	264
Modernizacja linii produkcji DAP	40
Dywersyfikacja zaopatrzenia w kwas fosforowy	70
Inwestycje w Zakładzie Azotowym	36
Rozwój Energetyki w latach 2006-2008	82
Razem	492
Rezerwa	49
Wartość Programu Inwestycji Rozwojowych	541

2.1.6 Strategia Spółki, związana z działalnością usługową

Spółka posiada wiodące udziały w wielu podmiotach prawa handlowego, prowadzących działalność usługową, wydzielonych ze Spółki w ramach procesów restrukturyzacyjnych w latach 1999-2002. Strategia Spółki zakłada koncentrację na działalności podstawowej, w związku z tym sukcesywnie kontynuowane będą działania, związane ze zbyciem większości posiadanych udziałów w tych spółkach.

2.1.7 Opracowanie doskonałości operacyjnej Spółki

W związku z zawartą w maju 2005r. umową z firmą „Roland Berger Strategy Consultants” Sp. z o.o. opracowana zostanie długoterminowa strategia rozwoju Z.Ch. „POLICE” S.A. oparta o doskonałość operacyjną Spółki. Efektem realizacji strategii będzie obniżenie kosztów działalności Spółki.

3. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W I półroczu 2005 r. nie odnotowano ważniejszych osiągnięć w pracach badawczo-rozwojowych.

4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

4.1 Sytuacja finansowa według stanu na koniec czerwca 2005 roku

Podstawowymi celami finansowymi w 2005 r. zgodnie z planem finansowym były:

- utrzymanie wysokiego – w stosunku do średniej lat ubiegłych – zysku netto,
- zachowanie płynności finansowej,
- kontrola i obniżka kosztów.

Powyższe cele opracowane zostały na podstawie wyników roku 2004, obserwacji trendów otoczenia, podjętych i ukończonych działań restrukturyzacyjnych, oczekiwanej stabilizacji działalności. W tym celu ustalono zamierzenia w zakresie ilości i wartości produkcji oraz sprzedaży wyrobów Spółki. Parametry ekonomiczne stanowiące podstawę monitoringu oraz ich realizację przedstawia poniższa tabela:

Rachunek zysków i strat (tys. zł)	Wykonanie za 6 m-cy	Plan na rok 2005	Stopień realizacji planu rocznego
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	850 086	1 740 315	48 %
Wynik ze sprzedaży	56 556	119 930	47 %
EBITDA	103 009	187 594	51 %
EBIT	63 170	109 848	63 %
Wynik netto	58 224	99 473	58 %

Po sześciu miesiącach 2005 roku wynik netto ukształtował się na poziomie 58,2 mln zł i oznacza to zrealizowanie 58% zadań planowych roku 2005, wynik ze sprzedaży wyniósł 56,5 mln zł, co realizuje 47% założeń planu. Osiągnięta wartość przychodów ze sprzedaży stanowi zaawansowanie 48% planu roku. Znacznie przekroczono natomiast plan roczny dla wyniku netto i brutto. W dalszym ciągu utrzymywana jest pozytywna tendencja generowania dodat-

niego wyniku na wszystkich poziomach pomiaru zysku. Szczególnie istotny z punktu widzenia zaangażowanych kapitałów jest wynik ze sprzedaży, którego wartość oznacza utrzymywanie się właściwych relacji ekonomicznych i zdolności osiągnięcia nadwyżki finansowej w podstawowej działalności Spółki.

Prawidłowo kontynuowano realizację celów finansowych zawartych w planie finansowym na bieżący rok. Zachowywana jest tendencja osiągania wielkości zysku zgodnie z założeniami planu finansowego. Utrzymywana jest stabilna sytuacja w zakresie płynności finansowej, co potwierdzają wartości wskaźników płynności. Kontynuowana jest polityka kontroli i obniżki kosztów.

4.2. Realizacja planu w zakresie ilości i wartości sprzedaży

Oceniając wielkość przychodów ze sprzedaży ogółem osiągniętych w sześciu miesiącach roku 2005, odnotowano zwiększenie przychodów w porównaniu do analogicznego okresu 2004 r., wzrost ten wyniósł 8,2 mln zł. Wynik jest efektem wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów do 830,1 mln zł w stosunku do 821,9 mln zł w porównywanych okresach. Tendencję wzrostową przychodów ze sprzedaży zauważyć można w kraju (wzrost o 50,0 mln zł), natomiast w eksporcie, gdzie osiągnięto wynik niższy od ubiegłorocznego - zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 41,8 mln zł. W pierwszym półroczu 2005 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży na kraj w wysokości 471,6 mln zł, uzyskując wzrost w stosunku do pierwszego półrocza 2004 roku o 10,2%. Wzrost sprzedaży na kraj dotyczył głównie nawozów i wynikał zarówno ze zwiększenia wolumenu sprzedaży (o 11,8%), jak i wzrostu cen (o 8,2%). W segmencie bieli tytanowej nastąpił spadek wielkości sprzedaży, przy nieznacznym pogorszeniu cen (o 1,8%). Analizując strukturę sprzedaży należy podkreślić korzystne zwiększenie sprzedaży na kraj oraz spadek wartości eksportu, (o 9,9%), co jest wynikiem realizowanej przez Spółkę polityki sprzedaży, zmierzającej do ograniczania mniej rentownego eksportu, na rzecz charakteryzującej się wyższymi marżami sprzedażą na kraj. Spadek wolumenu sprzedaży eksportowej (o 14,0%) rekompensował wzrost cen (o 4,1%).

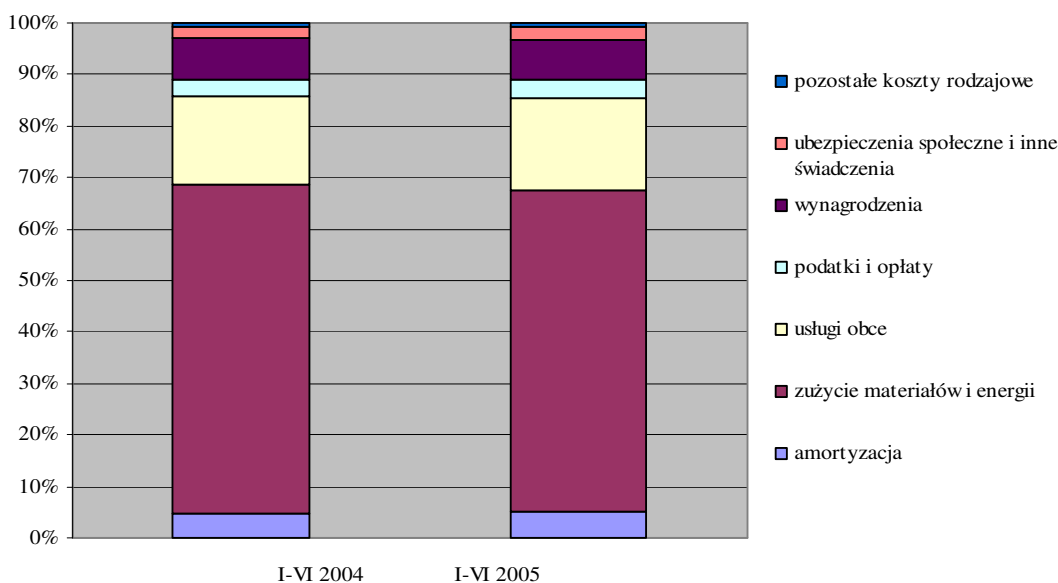
Porównując osiągnięte wielkości z planem finansowym można stwierdzić, iż zrealizowano prognozę przychodów w wysokości 100,2%. Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. wykorzystały koniunkturę na rynku chemicznym i uzyskały w pierwszym półroczu przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie porównywalnym do analogicznego okresu roku 2004, to jest 850,1 mln zł.

Wolumen sprzedaży produktów ogółem wykazuje po sześciu miesiącach 2005 r. ilość 946,5 tys. ton, a więc poziom porównywalny do półrocza roku ubiegłego. Sprzedaż produktów była nieznacznie niższa o 19,3 tys. ton w porównywanych okresach (w wartościach względnych spadek wyniósł jedynie 2%) w tym: nawozy – spadek o 3,4 tys. ton, biel - spadek o 3,2 tys. ton, pozostałe wyroby – spadek o 12,7 tys. ton. Jednakże analiza kierunków sprzedaży nawozów wykazuje pozytywne tendencje – odnotowano wzrost wolumenu sprzedaży w kraju o 55,0 tys. ton, w eksporcie spadek o 74,3 tys. ton. Sprzedaż bieli tytanowej –

uzyskano poziom sprzedaży krajowej niższy o 2,3 tys. ton w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W grupie pozostałe wyroby – w dalszym ciągu utrzymywała się wysoka sprzedaż amoniaku (w eksporcie – 123,8 tys. ton). W okresie pierwszego półrocza 2005 roku kontynuowano działania organizacyjne, w wyniku których następuje dalsza poprawa organizacji produkcji, dostaw i odbioru surowców.

4.3. Wartość i struktura kosztów

Koszty rodzajowe w pierwszym półroczu 2005 roku wyniosły 796,4 mln zł i były wyższe od kosztów analogicznego okresu roku poprzedniego o 5,4%. Struktura kosztów rodzajowych nie zmieniła się, co prezentuje poniższy wykres.



Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły w pierwszym półroczu 2005 roku 734,1 tys. zł, co oznacza ich wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2004 roku o 3,1% tj. poniżej wskaźnika inflacji.

Wzrost poziomu kosztów sprzedaży o 8,3% jest wynikiem realizowanej przez firmę strategii zwiększania bardziej rentownej sprzedaży nawozów na kraj, przy równoczesnym ograniczaniu charakteryzującego się niższą rentownością eksportu. Wynika to z faktu, iż jednostkowy poziom kosztów sprzedaży nawozów na kraj (30,10 zł/t w pierwszym półroczu 2005 roku) jest wyższy od jednostkowych kosztów sprzedaży nawozów na eksport (12,12 zł/t w pierwszym półroczu 2005 roku). Uzyskane w ten sposób poziom przychodów i rentowności w kraju pomimo wzrostu ponoszonych kosztów jest korzystniejszy od sprzedaży eksportowej. Zwiększeniu w pierwszym półroczu 2005r. ilości sprzedanych nawozów na kraj o 11,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, towarzyszyło zmniejszenie ilości eksportowanych nawozów o 14,6%. Osiągnięte w pierwszym półroczu 2005 roku zwiększenie

wolumenu sprzedaży nawozów na kraj o wyższym jednostkowym koszcie sprzedaży było główną przyczyną wzrostu poniesionych przez Spółkę kosztów sprzedaży.

Oceniając poziom kosztów rodzajowych po sześciu miesiącach 2005 roku w porównaniu do 2004 r. należy odnotować ich wzrost w wartościowym ujęciu o 40,3 mln zł do 796,4 mln zł. W wartościach względnych zrealizowano założenia budżetu na I półrocze 2005 roku oraz 50,2% planu rocznego.

Oceniając poszczególne pozycje kosztowe wobec roku 2004 należy zwrócić uwagę na następujące fakty:

- wzrost kosztów zlokalizowany jest głównie w grupie „zużycie materiałów” (o 16,0 mln zł), głównie ze względu na wzrost cen podstawowych surowców;
- wzrosły koszty usług obcych (o 11,8 mln zł), głównie ze względu na wzrost stawek frachtowych;
- odnotowano wzrost kosztów amortyzacji (o 3,5 mln zł);
- koszty pracy wzrosły o 4,7 mln zł;
- nieznacznie wzrosły także koszty energii, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty (łącznie o 7,7 mln zł);
- zanotowano również spadek kosztów w pozostałych pozycjach na łączną kwotę 3,4 mln zł.

Spółka kontynuuje działania związane z optymalizacją kosztów, poprzez wprowadzanie funkcji controllingowych we wszystkich aspektach działalności. Działania polegają na stałym monitoringu źródeł powstawania kosztów, w stosunku do założonych w budżetach, analizie poniesionych wydatków oraz interwencji w przypadku przekroczeń.

5. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W I półroczu 2005 r. nie wystąpiło nabycie akcji własnych.

6. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ODDZIAŁY)

Spółka nie posiada oddziałów.

7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Działalność Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A. obciążona jest z ryzykiem cen i kursów walut (głównie EUR i USD) wobec złotego, których zmiana może w istotny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Spółka, której eksport stanowi 44,5% wartości przychodów ze sprzedaży, ze względu na relatywnie niewielki udział na rynkach światowych, dla tego kierunku sprzedaży stosuje politykę „naśladownictwa cen”. Ceny sprzedawanych przez Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. asortymentów nie są notowane na rynkach regulowanych. Z tych względów, stosowanie instrumentów finansowych w celu ograniczania ryzyka zmienności cen jest dla Spółki znacznie ograniczone. Pomimo tych ograniczeń Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. podejmują wszelkie działania zmierzające do stabilizacji przepływów finansowych. W tym celu w zawieranych z odbiorcami kontraktach wprowadza się takie formuły ustalania ceny sprzedaży, które zgodnie z oczekiwaniami Spółki zapewniają uzyskanie ceny na stałym poziomie, bądź w razie przewidywanej zmiany warunków rynkowych na zmiennym poziomie.

Analogiczna sytuacja występuje po stronie surowców, których import przekracza 45% zakupów surowców ogółem.

W odniesieniu do działań na rynku walutowym Spółka stosuje konsekwentne podejście. Ograniczanie ekspozycji na ryzyko walutowe odbywa się przy zastosowaniu w możliwie maksymalnym stopniu instrumentów wewnętrznych tj. hedgingu naturalnego, przyjętego jako preferowana forma zabezpieczenia. W pierwszym półroczu 2005 roku kompensowano aktywa i pasywa wyrażone w tej samej walucie, uwzględniając terminy ich wymagalności. Dla zabezpieczenia pozostającej różnicy (pozycja netto) Spółka wykorzystywała instrumenty pochodne.

Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. systemowo zarządzają ryzykiem kredytowym definiowanym jako ryzyko braku zapłaty. Wyznaczenie poziomu kredytu kupieckiego dla danego odbiorcy poprzedza analiza jego zdolności do obsługi zadłużenia, ocena dotychczasowej współpracy z kontrahentem oraz mierzenie poziomu skuteczności przyjętych form zabezpieczenia. Efektywność wykorzystania kredytu kupieckiego, ryzyko pogorszenia sytuacji ekonomiczno-finansowej odbiorcy jest na bieżąco przez Spółkę monitorowana. W pierwszym półroczu 2005 roku udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem obniżył się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8,4%.

Na 30 czerwca 2005 roku udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 23,8% sumy bilansowej, co oznacza, że Spółka w ponad 70 % finansuje aktywa ze środków własnych. Celem zabezpieczenia okresowych niedoborów środków pieniężnych wynikających z charakterystycznej dla Spółki sezonowości wpływów z krajowej sprzedaży nawozów (specyfika finansowania rolnictwa, w którym ma zastosowanie tzw. „odłożony efekt” produkcji rolniczej), Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. utrzymują linie kredytowe o rewolwingowym

charakterze. Instrument ten zapewnia natychmiastowy dostęp do środków pieniężnych, jednocześnie nie obciążając kosztów finansowych Spółki w okresach osiągania nadwyżek. Łączna wysokość dostępnych krótkoterminowych linii kredytowych na 30 czerwca 2005 roku wynosi 129.000 tys. zł. Okresowe nadwyżki środków pieniężnych inwestowane są przez Spółkę w krótkoterminowe papiery wartościowe, głównie bony i obligacje skarbowe.

8. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE

8.1 Przychody ze sprzedaży ogółem

W porównaniu do I półrocza 2004 sprzedaż wzrosła o 8,2 mln zł do poziomu 830,2 mln zł (I półrocze 2004 r. – 822 mln zł). Wzrost przychodów ze sprzedaży jest efektem prowadzonych działań związanych z intensyfikacją sprzedaży w kraju – wzrost wartości o 50,0 mln zł w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. W sprzedaży na eksport osiągnięto wynik niższy w porównaniu I półrocza roku ubiegłego – spadek przychodów wyniósł 41,8 mln zł.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM

L.p.	Wyszczególnienie	Narastająco 6 m-cy	
		2005	2004
		tys. zł	
1	2	3	4
I.	OGÓŁEM	830 163	821 958
1.	Nawozy	603 041	536 437
	1.1 NP.	120 969	119 245
	1.2 MAP	0	45
	1.3 PK	593	4 177
	1.4 NPK	335 637	291 456
	1.5 Mocznik	145 842	121 514
2.	Biel tytanowa	131 462	164 046
3.	Pozostałe wyroby	95 661	121 475
	3.1 kwas siarkowy	999	322
	3.2 kwas fosforowy	4 147	3 393
	3.3 amoniak	88 624	116 003
	3.4 fluorokrzemian sodu	505	947
	3.5 pozostałe	1 385	809

Porównując wpływ zmian ilości i cen sprzedanych produktów w stosunku do I półrocza 2004 r. należy stwierdzić, iż wzrost przychodów ze sprzedaży był efektem zarówno zmiany ilości (spadek przychodów o 5,0 mln zł w stosunku do I półrocza 2004) jak i zmiany cen (wzrost przychodów o 13,2 mln zł w porównaniu do I półrocza 2004 r.).

WPLYW ZMIAN ILOŚCI I CEN NA WIELKOŚĆ PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

L.p.		Wyszczególnienie	Przychody narastająco 6 m-cy		Zmiana przychodów 2005/2004		
			2005	2004	ogółem	z tego	
			Wykonanie			zmiana ilości	zmiana cen
			tys. zł			tys. zł	
1	2	3	4	5 (3-4)	6	7	
I.	OGÓŁEM	830 163	821 958	8 205	-4 968	13 172	
1.	Nawozy	603 041	536 437	66 604	33 442	33 162	
	1.1 NP.	120 969	119 245	1 724	9 703	-7 979	
	1.2 MAP	0	45	-45	-45	0	
	1.3 PK	593	4 177	-3 584	-3 606	22	
	1.4 NPK	335 637	291 456	44 181	24 586	19 595	
	1.5 Mocznik	145 842	121 514	24 328	2 804	21 524	
2.	Biel tytanowa	131 462	164 046	-32 585	-23 161	-9 423	
3.	Pozostałe wyroby	95 661	121 475	-25 814	-15 248	-10 566	
	3.1 kwas siarkowy	999	322	677	634	42	
	3.2 kwas fosforowy	4 147	3 393	754	597	157	
	3.3 amoniak	88 624	116 003	-27 379	-16 546	-10 833	
	3.4 fluorokrzemian sodu	505	947	-442	-452	10	
	3.5 pozostałe	1 385	809	576	518	57,7	

Stabilizacja wyników finansowych w Spółce, potwierdzona jest także poprzez uzyskiwane wskaźniki płynności finansowej. Na koniec czerwca 2005 r. wskaźnik bieżącej płynności wynosi 2,2 i posiada wartość uznawaną za wzorcową (wzrósł o 0,5 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego). Wskaźnik szybkiej płynności również wzrósł do wartości 1,2 z 1,1 w porównaniu do 2004 roku).

L.p.	Rodzaj wskaźnika	Narastająco 6 miesięcy		
		2005r.	2004r.	Zmiana
1.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI			
1.1	Wskaźnik bieżącej płynności <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,2	1,7	0,5
1.2	Wskaźnik szybkiej płynności <u>aktywa obrotowe-zapasy-rozl. międzyokr.</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,1	0,1
1.3	Wskaźnik gotówkowy <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,3	-0,1

Wskaźniki efektywności zarządzania (rotacji zobowiązań, należności i zapasów) uległy znacznej zmianie. Osiągnięte wartości wskaźników należy uznać za prawidłowe. I tak:

- cykl rotacji zapasów uległ wydłużeniu do 43 dni (w wyniku wzrostu zapasów),
- cykl rotacji należności został skrócony o 1 dzień do 41 dni (realokacja kierunków sprzedaży z eksportu na kraj),
- cykl rotacji zobowiązań uległ znacznemu skróceniu, do 58 dni z 75 dni.

L.p.	Rodzaj wskaźnika	Narastająco 6 miesięcy		
		2005r.	2004r.	Zmiana
2.	WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI			
2.1	Cykl rotacji zapasów (w dniach) <u>przec.stan zapasów * liczba dni w okresie</u> przychody ze sprzedaży produktów	43,1	32,0	11,1
2.2	Cykl rotacji należności (w dniach) <u>przec.stan należności * liczba dni w okresie</u> przychody ze sprzedaży produktów	41,6	42,6	-1,0
2.3	Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach) <u>przec.stan zobow.krótkoterminowych * liczba dni w okresie</u> przychody ze sprzedaży produktów	58,3	75,1	-16,8

Wskaźniki rentowności kształtowały się po sześciu miesiącach roku 2005 w stosunku do 2004 następująco:

- rentowność operacyjna 7,3 % (spadek z 9,9 %),
- zyskowność sprzedaży brutto 7,9 % (spadek z 9,9 %),
- zyskowność sprzedaży netto 6,6 % (spadek z poziomu 8,4 %)

Wskaźnik poziomu kosztów wzrósł do poziomu 92,1 % z 90,1 %, co nadal uznać należy za dopuszczalny poziom.

L.p.	Rodzaj wskaźnika	Narastająco 6 miesięcy			
		2005r.	2004r.	Zmiana	
3.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI				
3.1	Rentowność operacyjna zysk(strata) na działalności operacyjnej przychody z działalności operacyjnej	7,3%	9,9%	pkt. proc -2,6	
3.2	Zyskowość sprzedaży brutto zysk(strata) brutto przychody ogółem	7,9%	9,9%	pkt. proc -2,0	
3.3	Zyskowość sprzedaży netto zysk(strata) netto przychody ogółem	6,6%	8,4%	pkt. proc -1,8	
3.4	Wskaźnik poziomu kosztów koszty ogółem przychody ogółem	92,1%	90,1%	pkt. proc 2,0	

Podsumowując wyniki osiągnięte w I półroczu 2005 roku można potwierdzić trafność przyjętych założeń w funkcjonowaniu Spółki. Realizowane są zadania strategiczne i finansowe zawarte w planie średniookresowym oraz rocznych planach operacyjnych.

Po sześciu miesiącach roku 2005 można stwierdzić, iż Spółka realizuje założenia zawarte w planie finansowym na rok 2005. Wartości osiągane przez Spółkę w zakresie przychodów ze sprzedaży i wyniku ze sprzedaży są nieznacznie niższe niż zakładane w planie finansowym na rok 2005. Znacznie przekroczono natomiast plan roczny dla wyniku netto i brutto. Uzyskany wynik netto jest wyróżniający się swoją wartością, pomimo ukształtowania się odmiennych od planu warunków wykonawczych. Spółka generuje dodatni wynik na wszystkich poziomach działalności. Szczególnie istotny z punktu widzenia zaangażowanych kapitałów jest wynik ze sprzedaży, którego dodatnia wartość oznacza utrzymywanie się właściwych relacji ekonomicznych i zdolności osiągania nadwyżki finansowej w podstawowej działalności Spółki. Podkreślenia wymaga fakt systematycznej zmiany kierunków sprzedaży z mniej rentownego eksportu na rzecz kraju.

Prowadzone są intensywne prace przygotowawcze związane z rozpoczęciem realizacji Programu Inwestycyjnego. Umożliwi on realizację szeregu celów cząstkowych, a w szczególności zwiększenie mocy produkcyjnych najbardziej rentownego produktu (bieli tytanowej), jak również zwiększenie efektywności gospodarowania i obniżkę kosztów wytworzenia w segmencie nawozów fosforowych i azotowych.

9. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne sprawozdanie finansowe Z.Ch. "POLICE" S.A. sporządzone jest zgodnie z Ustawą o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i przyjętą przez Zarząd Spółki Polityką Rachunkowości. Szczegółowe zasady sporządzenia przedmiotowego sprawozdania zostały omówione we "Wprowadzeniu do półrocznego sprawozdania finansowego".