

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Spółki Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.**

1. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.

Celem głównym Spółki w roku 2005 było rozpoczęcie procesu prywatyzacji poprzez wprowadzenie akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A. do obrotu publicznego. Efektem był udany debiut giełdowy Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 14 lipca 2005 roku Spółka z sukcesem wprowadziła na rynek giełdowy 15.000.000 Akcji Serii B. Cena emisyjna wynosiła 10,30 PLN, a kurs otwarcia 10,60 tj. 2,9 % powyżej ceny emisyjnej.

19 sierpnia 2005 roku dokonano rejestracji podwyższenia kapitału. Zakłady Chemiczne „Police” S.A. przestały posiadać status jednoosobowej Spółki Skarbu Państwa.

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.

Dzięki uzyskanym przez spółkę środkom finansowym w roku 2005 rozpoczęta została realizacja zadań inwestycyjnych przedstawionych akcjonariuszom w upublicznionym przez Spółkę prospekcie emisyjnym. Zrealizowanie zamierzonych przedsięwzięć ma na celu zapewnienie Spółce stabilności produkcyjno-ekonomicznej, wzmocnienie konkurencyjności na rynku produktów branży chemicznej oraz obniżenie kosztów ich wytwarzania.

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w trosce o zapewnienie jak najszerszego zakresu poszanowania praw wszystkich akcjonariuszy przyjęły stosowane przez spółki publiczne Zasady Ładu Korporacyjnego zawarte w Dobrych Praktykach Spółek Publicznych 2005 oraz zobowiązały się do ich przestrzegania. Przykładem wypełniania przez Spółkę przyjętych zobowiązań jest m.in. powołanie w listopadzie 2005 roku niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Ponadto Walne Zgromadzenie Z.Ch. „Police” S.A. przyjęło zaproponowany przez Zarząd Spółki Regulamin Walnego Zgromadzenia zapewniając tym samym wykonywanie uprawnień oraz realizację obowiązków każdego akcjonariusza na jasnych i przejrzystych zasadach, przy poszanowaniu praw innych akcjonariuszy.

Mając na celu osiągnięcie najwyższego stopnia konkurencyjności, między innymi poprzez działania w zakresie optymalizacji systemu zarządzania, osiągnięcie optymalnej struktury organizacyjnej i kosztowej, Zarząd Spółki 12 grudnia 2005 roku przyjął, opracowaną we współpracy z Rolad Berger Strategy Consultants, „Strategię korporacyjną Zakładów Chemicznych „Police” S.A.”.

Spółka w dalszym ciągu prowadzi politykę sprzyjającą środowisku i mającą na celu jego ochronę. To kolejny ważny punkt w funkcjonowaniu Spółki, który od początku jej istnienia stanowił i stanowi priorytet wyznaczający kierunek podejmowanych działań. W tym

zakresie, w 2005 roku wdrożony został program Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Nawozów EFMA – „Opieka nad produktem”.

W IV kwartale 2005 roku TÜV NORD CERT GmbH & Co. KG, niezależna i uznana jednostka certyfikująca, przeprowadził zewnętrzny audit kompleksowy z funkcjonowania Zintegrowanego Systemu Zarządzania. W efekcie recertyfikowano normę środowiskową ISO 14001 i jakościową ISO 9001 oraz nadano certyfikat zgodności z normą bezpieczeństwa PN-N 18001 oraz międzynarodowymi standardami OHSAS 18001. Certyfikaty potwierdzają, że Spółka spełnia ściśle określone, międzynarodowe standardy w zakresie: jakości swoich produktów oraz dbałości o środowisko naturalne.

2. Przewidywany rozwój Spółki.

Celem strategicznym Z.Ch. „Police” SA jest uzyskanie trwałej pozycji konkurencyjnej na europejskim rynku wyrobów chemicznych.

Przyjęta strategia korporacyjna wyznacza kierunki rozwoju Z.Ch. „Police” S.A. na najbliższe lata. Zakłada wykorzystanie szans związanych z publiczną emisją oraz silne zorientowanie Spółki na tworzenie wartości dla akcjonariuszy. Działalność Spółki prowadzona będzie w oparciu o trzy kluczowe filary portfela produktów:

- nawozy mineralne,
- biel tytanową,
- chemikalia.

Kierunkiem działań strategicznych w obszarze nawozów jest konsekwentne dopasowanie portfela produktów do przyszłej struktury zużycia nawozów. Zbliżenie się polskiej struktury do zachodnioeuropejskiej wydaje się nieuniknione i będzie wymagało wzrostu produkcji nawozów NPK. W celu zabezpieczenia poziomu rentowności zmianie ulegnie strategia zakupowa. Przez kupowanie kwasu fosforowego z zewnątrz wykorzystany zostanie znaczny potencjał oszczędnościowy, a ponadto przez możliwe do utworzenia wspólne przedsięwzięcie przy produkcji kwasu fosforowego, długoterminowo zapewniona zostanie przewaga konkurencyjna.

Regionalna dominacja w produkcji bieli tytanowej zostanie strategicznie zabezpieczona i zwiększona dzięki uzasadnionej rynkowo rozbudowie mocy produkcyjnych oraz wykorzystaniu dotychczas nieobsługiwanych segmentów rynkowych. W szczególności dotyczy to koncentracji na zastosowaniach w produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych oraz zwiększenia udziału w segmencie papierów specjalistycznych w strukturze odbiorców.

Kluczowym elementem przewagi konkurencyjnej dla produkcji amoniaku i mocznika są niskie koszty wytworzenia. Strategia rozwoju Zakładu Azotowego zakłada dalszą obniżkę kosztów produkcji. Planowane inwestycje zmierzają do ograniczenia energochłonności oraz zwiększenia stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego.

Elementy rozwoju Z.Ch. „Police” S.A.:

- Program Inwestycji Rozwojowych - zamierzenia inwestycyjne stanowiące integralną część przyjętej strategii, szczegółowo opisane w Prospekcie Emisyjnym Spółki, 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;
- Produkcja oparta o trzy segmenty działalności- Spółka należy do liderów sektora chemicznego w Polsce z działalnością opartą o trzy segmenty: nawozowy, pigmentowy i chemikaliów;
- Dbłość o ochronę środowiska- działalność zgodna z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego oraz minimalizacja wpływu Z.Ch. „Police” SA na środowisko naturalne;
- Bezpieczeństwo społeczne- istotnym kryterium oceny planowanych działań restrukturyzacyjnych będzie minimalizacja kosztów społecznych tych działań oraz wpływ na lokalny rynek pracy;

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, w wyniku której własna produkcja energii elektrycznej ulegnie podwojeniu a Spółka w znaczący sposób ograniczy zakupy ze źródeł zewnętrznych.

Strategia Spółki związana z działalnością usługową

Spółka posiada wiodące udziały w kilku 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 procesy związane ze zbyciem większości posiadanych udziałów w tych spółkach.

Opracowanie doskonałości operacyjnej Spółki

Zarząd Z.Ch. „Police” SA w grudniu 2005 r. przyjął strategię korporacyjną, w której opracowano kierunki rozwoju na najbliższe lata. W grudniu, wraz „Roland Berger Strategy Consultants” Sp. z o.o., Spółka rozpoczęła etap uszczegóławiania koncepcji tzw. „doskonałości operacyjnej”, niezbędnych do osiągnięcia uprzednio wyznaczonych celów i efektów ekonomicznych.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku 2005 prowadzono szereg prac o charakterze badawczo – rozwojowym. Część z nich kontynuowana będzie w roku 2006, a w trzech przypadkach przewidziano przeprowadzenie prób w skali przemysłowej w celu potwierdzenia otrzymanych wyników badań lub zaproponowanych rozwiązań w koncepcyjnych:

- badanie wpływu dodatków prażalniczych na proces i skuteczność kalcynacji,
- koncepcja techniczno ekonomicznej zamiany paliwa z oleju opałowego na gaz ziemny na instalacjach PN-1 i PN-2,
- badania zawartości metali ciężkich i kadmu w surowcach oraz nawozach NP i NPK,
- koncepcja modernizacji istniejącego układu kondensacji w węźle rozkładu surowców tytanonośnych

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

Sytuacja finansowa Spółki w 2005 r.

Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. odnotowały w 2005 r. utrwalenie pozytywnych tendencji we wszystkich obszarach i płaszczyznach funkcjonowania przedsiębiorstwa, wobec parametrów wygenerowanych w roku 2004. Cele finansowe i biznesowe Spółki ujęte w „Planie finansowym na rok 2005” zostały osiągnięte, a wyniki ekonomiczne i biznesowe roku 2005 są zgodne z zakładanymi w planie. Spółka przez 12 miesięcy 2005 roku rytmicznie generowała dodatni wynik netto, a także dodatni wynik na poziomie sprzedaży.

Cele planu finansowego na 2005 r. opracowane zostały na podstawie wyników roku 2004, obserwacji trendów otoczenia, podjętych i ukończonych działań restrukturyzacyjnych, oczekiwanej stabilizacji działalności.

Parametry ekonomiczne stanowiące podstawę monitoringu oraz ich realizacji:

Rachunek zysków i strat (mln. PLN)	Wykonanie	Plan	Stopień realizacji
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	1 667,8	1 678,8	99,3 %
Wynik ze sprzedaży	60,7	62,9	96,5 %
EBIT	60,9	85,7	71,1 %
Wynik netto	87,3	84,6	103,2 %

Analiza rachunku zysków i strat potwierdza realizację podstawowych parametrów planu finansowego Spółki. Porównując osiągnięte wyniki można stwierdzić, iż wartości osiągane przez Spółkę w zakresie przychodów ze sprzedaży, wyniku ze sprzedaży, nie odbiegają, a w dla wyniku netto przekraczają przyjęte w planie finansowym na rok 2005. Utrzymywana została pozytywna tendencja generowania dodatniego 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 osiągania nadwyżki finansowej w podstawowej działalności Spółki.

Zachowywana została tendencja osiągania wielkości zysku zgodnie z założeniami planu finansowego. Utrzymywana została stabilna sytuacja w zakresie płynności finansowej, co potwierdzają wartości wskaźników płynności. Kontynuowana jest polityka kontroli i obniżki kosztów.

Wyniki finansowe podkreślają wagę systematycznych i skutecznych działań, mimo występowania w 2005 r. istotnych, nie zawsze sprzyjających uwarunkowań i czynników utrudniających działalność Spółki. Osiągnięcie prognozowanego wyniku netto, zbliżonego do najwyższego z 2004 r. należy zatem ocenić jako istotne dokonanie gospodarcze Spółki.

Przewidywana sytuacja finansowa spółki w 2006r.

Rok 2006 w Z.Ch. „Police” SA jest pierwszym z trzech lat okresem realizacji „Programu Inwestycji Rozwojowych”. Program stanowiący zbiór starannie wyselekcjonowanych zadań o charakterze rozwojowo-modernizacyjnym, odnoszących się do tych obszarów aktywności produkcyjnej, które uznane zostały za przyszłościowe i wzrostowe, umożliwi w znacznie większym stopniu spełniać wymagania rynku dotyczące wyrobów chemicznych. Będzie to możliwe przy wykorzystaniu zwiększonych mocy produkcyjnych w segmencie bieli tytanowej oraz większej efektywności w segmencie nawozowym, a także zmniejszonej

energochłonności całego przedsiębiorstwa. Planowane na rok 2008 zakończenie inwestycji umożliwi realizację zamierzonych zadań produkcyjnych i podniesie efektywność funkcjonowania, co będzie miało wpływ na zwiększenie zysku w kolejnych latach i w efekcie przełoży się na wzrost wartości Spółki.

Zarząd Z.Ch. „Police” SA prognozuje osiągnięcie przez Spółkę w 2006 roku następujących wyników finansowych:

§ Przychody ze sprzedaży 1 763,3 mln zł

§ Zysk netto 54,5 mln zł

Głównym czynnikiem wpływającym na prognozowany wynik jest przewidywany wzrost kosztów surowców, który przy stałym zgłaszanych popycie na produkty Spółki, wyznacza poziom zysku netto na poziomie niższym niż w roku 2005. Dodatkowo wynik roku 2006 obciążony jest kosztami obsługi planowanego zadłużenia kredytowego związanego z realizowanymi inwestycjami rozwojowymi określonymi w prospekcie emisyjnym.

5. Informacja o nabyciu akcji własnych.

W 2005 r. nie wystąpiło nabycie akcji własnych.

6. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów.

7. Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej
- b) przyjętych przez spółkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym (walutowym i stopy procentowej), łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Wyniki finansowe Spółki mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności cen produktów i kursów walut. Spółka zarządza ryzykiem finansowym, na które jest narażona i ogranicza zmienność przyszłych przepływów pieniężnych.

Spółka, której eksport stanowi ponad połowę wartości przychodów ze sprzedaży, ze względu na relatywnie niewielki udział na rynkach światowych 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 oczekiwanym przez Spółkę kształtowaniem się trendu, zapewniają uzyskanie ceny na stałym lub 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 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. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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.

Zarząd nie widzi zagrożeń istotnego zakłócenia przepływu środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

8. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Informacja dotycząca odniesienia w wynik lat ubiegłych kwoty 35.212 tys. zł, będącej skutkiem utworzenia rezerwy związanej z kosztami rekultywacji, monitoringu i ochrony wód powierzchniowych dla składowisk siarczanu żelaza i fosfogipsu, zostały zamieszczone w Sprawozdaniu finansowym Spółki za 2005 r. w Nocie dodatkowej 16.

9. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

Przychody ze sprzedaży ogółem

W roku 2005 odnotowano wzrost przychodów w porównaniu do 2004 r. o 22,4 mln zł. Wynik ten jest efektem uzyskania wartości 1.667,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, w stosunku do 1.645,4 mln zł rok wcześniej. Tendencję wzrostową przychodów ze sprzedaży zauważyć można w eksporcie - wzrost o 85,8 mln zł. W kraju osiągnięto wynik niższy od ubiegłorocznego o 63,5 mln zł. Porównując osiągnięte wielkości przychodów ze sprzedaży ogółem można stwierdzić, iż zrealizowano prognozę przychodów w wysokości 99,3%. Uzyskano jednakże korzystną strukturę sprzedaży: w kraju zrealizowano plan w 102% natomiast w eksporcie w 96,3%.

Rentowność

Oceniając wskaźniki rentowności wyrobów ogółem wobec wartości planowych można stwierdzić, iż osiągnięto wartości planowane w zakresie rentowności ogółem, a więc poziom 4,0%. Pozytywnie należy ocenić uzyskanie rentowności 6,1% sprzedaży bieli wobec zakładanej w planie 5,9%. W grupie nawozów uzyskano zakładaną w planie rentowność na poziomie 3,5%. Rentowności dla chemikaliów, uzyskano 4,1%, nieznacznie odbiegała od zakładanego poziomu 4,9%. Zbliżono się do zakładanej w planie 7,1% rentowności sprzedaży krajowej, uzyskując 6,9%. W eksporcie uzyskano rentowność 0,7% wobec zakładanej 0,8%.

Utrzymywanie bieżących tendencji w zakresie popytu i cen jest czynnikiem wpływającym negatywnie na wyniki Spółki. Tym bardziej pozytywnie ocenić należy poziom zysku netto wygenerowanego po dwunastu miesiącach 2005 roku.

Efektywność gospodarowania

Uzyskana stabilizacja sytuacji finansowej w Spółce, potwierdzona jest także poprzez uzyskiwane wskaźniki płynności finansowej. Na koniec grudnia 2005 r. wskaźnik bieżącej płynności wynosi 2,8 a wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 1,7. Oba wskaźniki wzrosły w wyniku stabilnej sytuacji finansowej, jak również w wyniku pozyskania środków finansowych z emisji giełdowej.

L.p.	Rodzaj wskaźnika	Narastająco 12 miesięcy	
		2005r.	2004r.
1.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI		
1.1	<i>Wskaźnik bieżącej płynności</i>	2,8	1,6
1.2	<i>Wskaźnik szybkiej płynności</i>	1,7	1,0
1.3	<i>Wskaźnik gotówkowy</i>	0,8	0,5

Osiągnięte wartości wskaźników efektywności zarządzania należy uznać za poprawne. Poprawę osiągnięto w zakresie realizacji zobowiązań (skrócenie terminu regulowania zobowiązań o 27 dni), a także skróceniu uległ okres windykacji należności (o 1 dzień). Cykl rotacji zapasów uległ wydłużeniu o 6 dni. W zakresie regulowania zobowiązań podatkowych oraz wobec ZUS nie występują zaległości oraz opóźnienia.

L.p.	Rodzaj wskaźnika	Narastająco 12 miesięcy	
		2005r.	2004r.
2.	WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GOSPODAROWANIA		
2.1	<i>Cykl rotacji należności (w dniach)</i>	25	26
2.2	<i>Cykl rotacji zapasów (w dniach)</i>	48	42
2.3	<i>Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)</i>	45	72

Wskaźniki rentowności kształtowały się po dwunastu miesiącach roku 2005 w stosunku do 2004 nieznacznie niżej, co jest w głównej mierze pochodną spadku wartości zysku na poszczególnych poziomach pomiaru w porównywanych okresach. Na najistotniejszym poziomie (zysku netto) uzyskano w 2005 roku analogiczny wynik jak w roku 2004. Nieznacznie spadły wskaźniki rentowności majątku i kapitału.

L.p.	Rodzaj wskaźnika	Narastająco 12 miesięcy	
		2005r.	2004r.
3.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
3.1	<i>Rentowność szrzedazy netto</i>	5,2%	5,3%
3.2	<i>Rentowność majątku (ROA)</i>	6,0%	6,7%
3.3	<i>Rentowność kapitału (ROE)</i>	7,8%	9,8%
3.4	<i>Marża EBIT</i>	3,7%	6,0%
3.5	<i>Marża EBITDA</i>	8,4%	10,6%

Wskaźniki zadłużenia uległy dalszej poprawie. Spadło zarówno zadłużenie ogółem oraz zadłużenie kapitałów własnych, co potwierdza silną i stabilną pozycję Spółki oraz przygotowanie na zaciągnięcie długu na realizację zadań inwestycyjnych.

L.p.	Rodzaj wskaźnika	Narastająco 12 miesięcy	
		2005r.	2004r.
4.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA		
4.1	<i>Zadłużenia ogółem</i>	15,6%	24,7%
4.2	<i>Zadłużenia kapitałów własnych</i>	20,3%	36,4%
4.3	<i>Pokrycia majątku kapitałami własnymi</i>	77,1%	67,9%

Wartość i struktura kosztów

Oceniając poziom kosztów w układzie rodzajowym w 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2004 r. należy odnotować, wzrost w wartościowym ujęciu o 55,5 mln zł do 1.597,4 mln zł. Oceniając poszczególne pozycje kosztowe wobec roku 2004 należy zwrócić uwagę na następujące fakty:

- wzrost kosztów zlokalizowany jest głównie w grupie „zużycie materiałów” (o 30,4 mln zł) i jest wynikiem wzrostu cen głównych surowców w stosunku do roku ubiegłego,
- wzrosły koszty energii o 19,1 mln zł,
- koszty pracy wzrosły o 9,8 mln zł,
- wzrosły podatki i opłaty oraz pozostałe koszty (łącznie o 4,7 mln zł).
- odnotowano wzrost kosztów amortyzacji (o 4,0 mln zł),
- spadły natomiast koszty usług obcych (o 12,7 mln zł), w wyniku spadku wartości usług transportowych (o 9,3 mln zł) oraz usług remontowych (spadek o 7,3 mln zł), wzrost dotyczył innych usług obcych (3,9 mln zł).

Spółka kontynuuje działania związanych 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.

10. informacje o podstawowych produktach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem w sprzedaży

Sprzedaż produktów chemicznych Z.Ch. „POLICE” S.A. w roku 2005

Asortyment	Ilość sprzedaży		Wartość sprzedaży	
	w tonach	udział	w złotych	udział
NAWOZY OGÓŁEM	1 533 431	84,0%	1 168 270 882	72,5%
BIEL	41 173	2,3%	264 848 720	16,4%
CHEMIKALIA	250 000	13,7%	178 488 605	11,1%
OGÓŁEM	1 824 604	100,0%	1 611 608 206	100,0%

*Produkty chemiczne liczone bez sprzedaży worków

** Roztwór mocznika został zaliczony do grupy nawozów

Struktura sprzedaży produktów przedstawiała się w 2005 roku podobnie jak w roku poprzednim. Minimalnie wyższy w porównaniu z rokiem poprzednim jest udział nawozów w przychodach. Jest to jednak nadal poziom zbliżony do 70% przychodów ze sprzedaży produktów chemicznych. Sprzedaż bieli tytanowej przyniosła ok. 16% przychodów, a chemikaliów (w tym głównie amoniaku) – ok. 11%.

Ilość sprzedanych nawozów w 2005 roku wyniosła 1 533 tys. ton i kształtowała się na zbliżonym poziomie do roku 2004 (1 562 tys. ton). Wartość sprzedanych nawozów wyniosła 1 168 milionów złotych i była o 5 % wyższa od wyniku z 2004 roku, co oznacza że wzrosły także średnie ceny uzyskiwane w sprzedaży nawozów.

Sprzedaż bieli tytanowej wyniosła w 2005 roku 41,2 tys. ton i była wyższa o 1,8% od sprzedaży w roku 2004 (40,4 tys. ton). Niższa niż w poprzednim roku była wartość sprzedanej bieli tytanowej, co wynikało z obniżających się średnich cen bieli tytanowej. Było to spowodowane tendencjami rynkowymi i koniecznością dostosowania się do ofert konkurencji, ale przede wszystkim umacnianiem się złotówki, co oznaczało obniżanie się cen wyrażanych w krajowej walucie. Udział sprzedaży eksportowej bieli wyniósł 53%.

Sprzedaż chemikaliów w 2005 roku wyniosła 250 tys. ton i kształtowała się na podobnym poziomie jak w roku 2004 (249 tys. ton). Nieco niższa od zeszłorocznej była sprzedaż amoniaku – bliski 210 tys. ton w porównaniu z blisko 225 tys. ton w roku 2004. Z tego powodu niższe były przychody ze sprzedaży chemikaliów. Średnia cena amoniaku w 2005 roku była o ok. 5% niższa niż cena w roku 2004. Jednak ostatnie trzy miesiące 2005 roku przyniosły bardzo wysoki poziom cen amoniaku i bardzo dobrą rentowność.

11. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

W roku 2005 nie pojawiły się, żadne nowe czynniki ryzyka (poza już prezentowanymi w prospekcie emisyjnym), które pozycjonowałyby Spółkę w gorszej sytuacji lub zagrażały jej działalności. W dalszym ciągu najbardziej istotnym czynnikiem wpływającym na poziom generowanych zysków jest specyfika rynku na, którym działa Spółka. Szczególnie należy tu odnotować, wzrost cen głównych surowców oraz zmienność cen i popytu na produkty Spółki.

O ile sytuacja związana z zakupami surowców jest stabilna to jednak brak dywersyfikacji źródeł dostaw gazu stanowi czynnik ryzyka po stronie Spółki. Ograniczenia w dostawach gazu mające miejsce w I kwartale 2006 roku skutkowały ograniczeniem wydajności linii produkcyjnej amoniaku.

12. informacje o rynkach zbytu, źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców

a) Rynki zbytu

Podstawową informację o podziale na rynki krajowe i zagraniczne przedstawia tabela.

Udział sprzedaży krajowej i eksportowej głównych grup produktów w 2005 roku

Asortyment	Udział w ilości sprzedaży		Udział w wartości sprzedaży	
	Kraj	Eksport	Kraj	Eksport
NAWOZY	50,1%	49,9%	53,6%	46,4%
BIEL	43,7%	56,3%	46,7%	53,3%
CHEMIKALIA	5,8%	94,2%	3,7%	96,3%
Nawozy ogrodnicze	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%
OGÓŁEM	43,9%	56,1%	47,0%	53,0%

Poniżej wymienione zostały kraje, do których sprzedawane były produkty Z.Ch. „Police” S.A. w 2005 roku.

Udział sprzedaży na najważniejsze rynki eksportowe nawozów w 2005 roku

Lp.	Kraj	Udział w sprzedaży
1	NIEMCY	25%
2	WENEZUELA	14%
3	HISZPANIA	10%
4	BELGIA	9%
5	WLK. BRYTANIA	8%
6	BRAZYLIA	7%
7	MALAWII	4%
8	WŁOCHY	4%
9	DANIA	4%
10	TAJLANDIA	3%

Udział sprzedaży na najważniejsze rynki eksportowe bieli tytanowej w 2005 roku

Lp.	Kraj	Udział w sprzedaży
1	WŁOCHY	23%
2	FRANCJA	18%
3	NIEMCY	10%
4	SZWECJA	8%
5	FINLANDIA	8%
6	BELGIA	5%
7	DANIA	4%
8	HOLANDIA	4%
9	HISZPANIA	3%
10	USA	3%

Chemikalia

Zdecydowana większość sprzedaży chemikaliów w 2005 roku kierowana była na rynek Szwedzki i Niemiecki. Poza tym chemikalia sprzedawane były także do Czech, Danii, Holandii, Norwegii, Włoch i na Węgry.

b) Źródła zaopatrzenia w główne surowce, nowe umowy, dostawcy, perspektywy w 2006 roku.

Źródła zaopatrzenia w główne surowce oraz warunki dostaw pozostały w 2005 roku bez zmian. W fosforytach zostały utrzymane cztery podstawowe kierunki dostaw z: Maroka, Tunezji, Jordanii i Syrii. Sól potasowa w dalszym ciągu sprowadzana jest z Rosji, Białorusi i Niemiec, zaś ilmenit i szlaka z Norwegii i Kanady.

Nowym i znaczącym podmiotem, z którym zapoczątkowano współpracę w 2005 roku była firma Minerals & Chemicals z Libanu dostarczająca fosforyt z Syrii.

W 2006 roku nie przewiduje się zasadniczych zmian w strukturze źródeł zaopatrzenia oraz w warunkach dostaw. Wyjątek stanowiły działania zmierzające do zakończenia dostaw szlaki tytanowej z Kanady, której ostatnia dostawa miała miejsce w lutym 2006 oraz podjęcie współpracy z nowym podmiotem dostarczającym sól z Białorusi: Belorussian Potash Company.

c) Informacje o uzależnieniu od jednego lub kilku dostawców.

Węgiel

Spółka zaopatruje się w polski węgiel u jednego dostawcy, którym jest na podstawie wieloletniej umowy Kompania Węglowa. Udana współpraca z dotychczasowym dostawcą, która trwa od wielu lat będzie kontynuowana w następnych okresach. Surowiec energetyczny pochodzi z trzech kopalni należących do Kompanii Węglowej. Ilość dostarczanego surowca w pełni pokrywa zapotrzebowania Spółki. W zależności od poziomu wydobycia odpowiedniej jakości węgla, dostawy mogą być kontynuowane zamiennie z jednego lub z kilku źródeł jednocześnie.

Gaz

Brak jest obecnie możliwości dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia, wymusza kontynuowanie współpracy w kolejnych okresach z jednym dostawcą, którym jest PGNiG S.A.

Fosforyty

Surowiec ten kupowany jest z czterech źródeł, co w wystarczający sposób pozwala uniknąć Zakładom Chemicznym „Police” S.A. uzależnienia od jednego kontrahenta.

Sól potasowa

Podobnie jak fosforyty, surowiec ten kupowany jest z trzech różnych źródeł. Urozmaicenie źródeł dostaw soli potasowej w wystarczający sposób pozwala uniknąć uzależnienia od jednego dostawcy.

Szlaka tytanowa

Szlaka spełniająca wymagania instalacji bieli tytanowej w Policach, produkowana jest i sprzedawana na świecie tylko przez dwa podmioty – QIT Kanada oraz Tinfos Norwegia. Oba podmioty od wielu lat dostarczają surowiec dla potrzeb Zakładów. W 2005 roku Spółka postanowiła nie przedłużać umowy z jednym z partnerów tj. z QIT. Do roku 2007 jedynym dostawcą szlaki tytanowej będzie Tinfos Norwegia, który gwarantuje znacznie bardziej atrakcyjne warunki zakupu we wspomnianym okresie.

Ilmenit

Cena, jakość i logistyka surowca norweskiego sprawiają, że jest to podstawowe źródło zaopatrzenia dla Zakładów Chemicznych „Police” S.A. od początku istnienia instalacji bieli tytanowej. W 2006 roku planowane jest przedłużenie umowy wieloletniej na kolejny okres. Pomimo pozycji monopolisty, a co za tym idzie braku możliwości rozdzielania źródeł zaopatrzenia w surowiec, norweski dostawca akceptuje we współpracy ze Spółką światowe ceny rynkowe.

d) Informacje o uzależnieniu od jednego lub więcej odbiorców

Dominującym zagranicznym i znaczącym odbiorcą produkowanego przez Zakłady Chemiczne „Police” S.A. amoniaku jest koncern YARA. W roku 2005 udział tego strategicznego odbiorcy w wielkości sprzedaży eksportowej amoniaku wyniósł około 98%.

e) Informacja o odbiorcach, z którymi obroty przekraczają 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

Obroty z największym odbiorcą – Spółką YARA Switzerland S.A. wynoszą około 10% przychodów ze sprzedaży produktów chemicznych Zakładów Chemicznych „Police” S.A.. Jednak w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem tj. w powiązaniu ze wielkością sprzedaży usług, materiałów i towarów, wskazywany próg 10% nie jest przekroczony. Należy jednak zaznaczyć, iż omawiany wskaźnik 10% przychodów ze sprzedaży z odbiorcą ogółem zostanie przekroczony w sytuacji łącznego rozpatrywania wszystkich podmiotów koncernu YARA.

13. umowy znaczące dla działalności emitenta, umowy ubezpieczenia

Umowy znaczące

L. p	Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wartość umowy (tys. zł)	Uwagi
1.	„Kompania Węglowa” S.A.	wieloletnie dostawy węgla energetycznego dokonywane z kopalń/zakładów górniczych	11.01.2005.	109.094	Wartość Umowy przekracza 10% kapitałów własnych Z.Ch. „Police” S.A..
2.	„Kargo” Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy są kolejowe usługi ekspedycyjno-manewrowe, remontowe oraz inne będące w zakresie działalności „Kargo” Sp. z o.o.	05.07.2005r.	150.000	Wartość Umowy przekracza 10% kapitałów własnych Z.Ch. „Police” S.A..

3.	Yara Belgium S.A.	Łączna wartość umów sprzedaży amoniaku	27.05.2005 r.	124.584	Łączna wartość umów zawartych z podmiotami grupy Yara w okresie od 02.01.2005 r. do 07.11.2005 r. przekracza 10% kapitałów własnych Z.Ch. „Police” S.A. Największą umowę stanowi umowa sprzedaży amoniaku z dnia 27.05.2005 r.
----	-------------------	--	---------------	---------	--

Umowy ubezpieczenia

LP	Zakres	Ubezpieczyciel	Opis
1	Umowa generalna	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako Koasekurator Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. jako Koasekurator	Przedmiotem Umowy jest określenie zasad współpracy dotyczącej ubezpieczenia Emitenta, w następującym zakresie: 1. ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych, 2. ubezpieczenie utraty zysku wskutek ognia i innych zdarzeń losowych, 3. ubezpieczenie maszyn i urządzeń elektrycznych od awarii i uszkodzeń elektrycznych, 4. ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (Cargo), 5. ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności.
2	Umowa ubezpieczeniowa generalnego ładunków w transporcie międzynarodowym (morskim i lądowym)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator wiodący	Przedmiotem Umowy jest ubezpieczenie na czas transportu międzynarodowego wszystkich importowanych i eksportowanych przez Emitenta ładunków, w odniesieniu do których Emitentowi przysługuje gestia ubezpieczeniowa.
3	Umowa ubezpieczenia ładunków w transporcie krajowym (CARGO)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator wiodący	Przedmiotem Umowy jest ubezpieczenie ładunków w transporcie krajowym
4	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów jednostek prowadzących działalność gospodarczą	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator wiodący	Przedmiotem Umowy jest ubezpieczenie majątku trwałego, nakładów inwestycyjnych, środków obrotowych, mienia pracowniczego, niskocennych środków trwałych oraz wyposażenia poza ewidencją środków trwałych oraz gotówki i innych walorów w schowku i poza nim.
5	Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie ognia i innych żywiołów	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator wiodący	Przedmiotem Umowy jest ubezpieczenie obejmujące straty zysku brutto oraz zwiększone koszty wytwarzania spowodowane przerwami lub zakłóceniami w prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej, będące następstwem szkody w instalacji bieli tytanowej i mocznika,
6	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator wiodący	Przedmiotem umowy jest Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego
7	Ubezpieczenie OC z tytułu posiadanego mienia i prowadzonej działalności	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako Koasekurator wiodący	Ubezpieczenie OC deliktowej z tytułu posiadanego mienia i prowadzonej działalności
8	Generalna umowy ubezpieczenia	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIO S.A.	Ubezpieczenie OC członków zarządu

14. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. nie posiadają inwestycji w nieruchomościach i wartościach niematerialnych i prawnych, a inwestycje kapitałowe wynikają wyłącznie z udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych i w tym aspekcie Spółka finansuje te inwestycje

środkami własnymi. Sposoby inwestowania okresowych nadwyżek środków pieniężnych zostały przedstawione w "ocenie zarządzania zasobami finansowymi"

15. opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wartość umowy (tys. zł)	Uwagi
„INFRAPARK POLICE” S.A.	umowy pożyczki	28.06.2005	5.600	Emitent posiada 51% udziałów w kapitale zakładowym

16. informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na 31 grudnia 2005 roku udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 23% sumy bilansowej, co oznacza że Spółka w ponad 70 % finansuje aktywa środkami własnymi. 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 31 grudnia 2005 roku wynosi 149.000 tys. złotych. Na dzień 31 grudnia 2005 roku nie występowało obciążenie posiadanych linii kredytowych, za wyjątkiem kwoty 871 tys. zł wynikającej z pożyczki wobec WFOŚiGW.

W 2005 roku Spółce nie były udzielane poręczenia i gwarancje.

17. informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

28 czerwca 2005r. Spółka udzieliła podmiotowi zależnemu „INFRAPARK Police” S.A. pożyczki w kwocie 5.600 tys. złotych na pokrycie nakładów związanych z realizacją projektu rozwoju Polickiego Parku Przemysłowego. Projekt współfinansowany jest środkami Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw. W 2005 roku zgodnie z ustalonym w umowie harmonogramem wypłaty transz pożyczki, „INFRAPARK Police” S.A. otrzymał kwotę 3.752 tys. złotych.

W 2005 roku spłacona została pożyczka udzielona „SUPRA Agrochemia” Sp. z o.o. Spłata nastąpiła w wyniku konwersji zobowiązań na kapitał.

W okresie spłaty pozostają pożyczki udzielone w 2004 roku spółkom zależnym na dofinansowanie niedoborów kapitału obrotowego. Na dzień 31 grudnia 2005r. stan zadłużenia jednostek zależnych wobec Z. Ch. „POLICE” S.A. wynosi 9.591 tys. złotych. Okres spłaty pożyczek upływa w okresie marzec – maj 2008 roku.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2005r. Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych jednostkom powiązanym poręczeń i gwarancji.

18. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną w wysokości 4.500 tys. zł została przeznaczona na pokrycie kosztów emisji.

Program Inwestycji Rozwojowych, zgodny z zapisami prospektu emisyjnego Z.Ch. „Police” S.A, realizowany jest dotychczas jedynie ze środków własnych.

W roku 2006, rozpocznie się realizacja głównych elementów Programu Inwestycji Rozwojowych, które będą finansowane również ze środków pozyskanych ze sprzedaży akcji nowej emisji.

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

Na bazie wyników za III kwartały 2005, dokonanej analizy czynników makroekonomicznych oraz uwzględnieniu wpływu korekt księgowania dokonanych w październiku 2005, Zarząd w listopadzie podjął decyzję o zmianie prognozy wyników na 2005 rok

Rachunek zysków i strat	Prognoza (w mln zł)	Wykonanie (w mln zł)
Przychody ze sprzedaży	1 678,8	1 667,8
EBITDA	164,3	139,9
EBIT	85,8	60,9
Zysk netto	84,6	87,3

Wartość przychodów ze sprzedaży osiągnęła najwyższy poziom w historii.

Nie osiągnięto parametrów EBITDA oraz zysku operacyjnego stosownie do prognozy ze względu na negatywną presję na marże operacyjne z tytułu trudnych warunków rynkowych:

- rosnące ceny gazu ziemnego oraz innych surowców,
- niekorzystne relacje cen.

W związku z rozpoczęciem procesu wprowadzenia od 2007r. standardów MSR/MSSF Spółka dokonała, wspomaganej przez doradców, analizy poprawności dotychczas utworzonych rezerw, istniejących i przewidywanych zdarzeń mogących stanowić podstawę ich tworzenia, a także potencjalnych zagrożeń w tym zakresie. Wyniki szczegółowych prac mają swoje odniesienie w poziomie zysku operacyjnego i ściśle z nim związanego wskaźnika EBITDA.

Ponadto, w związku z ustaniem przyczyn dla aktualizacji aktywów z tytułu podatku odroczonego rozwiązano odpis z tego tytułu, co wpłynęło na zmniejszenie pozycji podatku dochodowego w rachunku zysków i strat)

W efekcie zweryfikowany zysk netto, jako wynik końcowy działań Spółki w 2005r. został osiągnięty w wartości przekraczającej o 2,7 mln zł prognozę jego wykonania.

20. Zarządzanie zasobami finansowymi

Spółka posiada wysoką zdolność kredytową, która umożliwia stosunkowo łatwy dostęp do zewnętrznych środków finansowych. Okresowe niedobory środków pieniężnych wynikające z charakterystycznej dla Spółki sezonowości wpływów z krajowej sprzedaży nawozów (specyfika finansowania rolnictwa, w którym ma zastosowanie tzw. „odłożony efekt” produkcji rolniczej), uzupełniane są wykorzystaniem postawionych do dyspozycji Spółki rewolwingowych linii kredytowych. Na 31 grudnia 2005r. łączna wysokość dostępnych Spółce limitów kredytowych wynosi 149.000 tys. złotych.

Okresowe nadwyżki środków pieniężnych inwestowane są przez Spółkę w krótkoterminowe papiery wartościowe, głównie bony i obligacje skarbowe oraz lokowane w bankach.

W 2005 roku w wyniku emisji akcji nowej serii, Spółka pozyskała środki w wysokości 154,5 mln złotych. Agio w kwocie 4,5 mln złotych zostało użyte na pokrycie kosztów emisji. Wywiązując się z zaciągniętego wobec inwestorów zobowiązania, Spółka nie wykorzystuje uzyskanych z emisji środków na finansowanie bieżących potrzeb.

Wpływy z działalności operacyjnej oraz posiadane kredyty obrotowe pozwalają Spółce terminowo wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań.

21. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2005 Spółka opracowała Program Inwestycji Rozwojowych o wartości 541 mln. zł, w tym 10% rezerwy. Program został przedstawiony w prospekcie emisyjnym. Pozyskany kapitał akcyjny w wysokości 150 000 tys. zł, przeznaczony jest na sfinansowanie tego programu. W części nie pokrytej środkami z emisji giełdowej zostanie on sfinansowany długoterminowym kredytem bankowym oraz środkami własnymi Spółki.

Planowane nakłady na Program Inwestycji Rozwojowych w 2006 roku wynoszą 116.600 tys. zł.

22. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności

Czynniki zewnętrzne:

Położenie geograficzne

Własny port morski i lokalizacja Spółki w pobliżu granicy niemieckiej stwarza dogodne warunki do prowadzenia działalności handlowej na rynkach eksportowych.

Ceny podstawowych surowców

- Rosnące ceny gazu ziemnego oraz innych kluczowych dla Spółki surowców

Gaz ma istotne ale nie decydujące znaczenie w kosztach produkcji w Spółce. Wzrost cen gazu ziemnego jest częściowo przenoszony na ceny wyrobów gotowych a także częściowo neutralizowany spadkiem cen innych surowców. Spółka podejmuje szereg działań bezpośrednich i pośrednich pozwalających zneutralizować wpływ podwyżek cen gazu na osiągane wyniki. Działania bezpośrednie obejmują realizację pro-efektywnościowych zamierzeń inwestycyjnych - między innymi w Zakładzie Azotowym - które pozwolą zmniejszyć zużycie gazu w produkcji. Działania pośrednie polegają na wyzwoleniu rezerw kosztowych występujących w związku z funkcjonowaniem całego przedsiębiorstwa, tak aby ich spadek mógł równoważyć ewentualne wzrosty cen gazu.

Ceny pozostałych zużywanych w produkcji surowców takich jak sól potasowa i fosforyty również wzrosły w 2005 roku. Ze względu na ich około 30 % łączny udział w kosztach zużycia materiałów i energii ma to znaczący wpływ na kształtowanie się podstawowego składnika kosztów.

Spółka stara się elastycznie przenosić wzrosty cen surowców na cenę końcowego produktu, w pierwszej kolejności rekompensując je oszczędnościami i wzrostem efektywności produkcji.

- Kwas fosforowy

Przesuwanie produkcji kwasu fosforowego do krajów posiadających surowce fosforowe połączone z wysokimi kosztami jego wytwarzania w Europie powoduje spadek konkurencyjności tego produktu oraz nawozów fosforowych i wieloskładnikowych produkowanych w tej części Świata – w tym także w Z. Ch. „Police” SA. Poprawa nastąpi po zakończeniu budowy terminalu przeładunkowego kwasu fosforowego.

Perspektywy rozwoju rynku rolnego

- Popyt na nawozy

W całym 2005 roku sytuacji dochodowa rolników była gorsza od przewidywanej. Jest to jedna z najważniejszych grup odbiorców Spółki zainteresowana wysokiej jakości nawozami oferowanych w osiągalnych cenach. Natomiast już pod koniec 2005 roku zaczęły się poprawiać rynkowe uwarunkowania. Są one mierzone syntetycznym wskaźnikiem koniunktury w rolnictwie. W związku z tym w 2006 roku powinniśmy zaobserwować poprawę w produkcji rolnej, a tym samym zanotować zwiększone zużycie nawozów.

Na skłonność do zakupów wyższej jakości nawozów będzie oddziaływać relacja ceny skupu produktów rolnych do cen sprzedaży nawozów.

- Dopłaty bezpośrednie w rolnictwie

Na przełomie roku rozpoczęła się realizacja dopłat bezpośrednich w rolnictwie. Należy zaznaczyć, że w wyniku zmiany klasyfikacji gruntów w 2005 r. nastąpiło znaczne zwiększenie obszarów objętych tymi dopłatami. Istnieje więc możliwość, iż większa część środków zostanie przeznaczona na zakup nawozów już w sezonie wiosennym 2006.

- Dobra koniunktura na rynku chemikaliów

Duży popyt na amoniak na rynku światowym zaowocował utrzymaniem w 2005 r. relatywnie (do cen gazu) jego wysokiej ceny. Dobra koniunktura na rynku pozwoliła na osiągnięcie zadowalających wyników sprzedaży. Spółka oczekuje w bieżącym roku utrzymania się korzystnych tendencji na rynku amoniaku. Koniunktura na rynku amoniaku, będącym głównym produktem w segmencie chemikaliów, podlega znacznym wahaniom i jest w dużym stopniu uzależniona od ceny gazu (głównego surowca w tym segmencie).

- Branża motoryzacyjna – DiSTARPOL®

Od 01.01.2006 r. wchodzi w życie nowe, rygorystyczne przepisy unijne dotyczące norm emisji spalin – EURO IV. Wymusiły one poszukiwania efektywniejszych rozwiązań między innymi w zakresie katalizatorów stosowanych w samochodach wyposażonych w silniki wysokoprężne (diesel). Zważywszy na wielkość branży motoryzacyjnej pojawiły się w związku z tym nowe możliwości sprzedaży mocznika produkowanego w „Policach” producentom roztworu używanego w katalizatorach. DiSTARPOL® to nazwa nowego produktu – 32,5 % roztwór mocznika będzie stosowany w samochodach ciężarowych z

silnikiem diesla. Roczne zapotrzebowanie na preparat typu Distarpol do 2010 r. wyniesie ok. 2,7 mln ton rocznie w Europie. Dla „Polic” nowy produkt oznacza także wejście w zupełnie nową branżę – motoryzacyjno-paliwową.

- Rynek biopaliw

Wprowadzenie na rynek biopaliw, skutkować będzie zdecydowanie większym zapotrzebowaniem na produkty rolne – uprawy energetyczne (rzepak, ziemniaki), co z kolei wpłynie na konieczność podwyższenia efektywności upraw poprzez kompleksowe nawożenie.

- Korzystne warunki do uzyskania finansowania zewnętrznego

Silna konkurencja na rynku usług finansowych, dużo większa elastyczność w procedurach bankowych, niskie ceny kredytów – korzystnie wpływają na możliwości i warunki uzyskania kredytów inwestycyjnych na finansowanie zadań z programu rozwojowego.

- System REACH

Koszty wprowadzenia rozporządzenia oszacowane przez Z.Ch. „Police” SA, potwierdzone również przez Instytut Chemii Przemysłowej im. Prof. Ignacego Mościckiego w Warszawie, wyniosą 2-2,5 mln zł.

Czynniki wewnętrzne:

- Segment nawozowy – największy udział w przychodach Spółki

Spółka będzie nadal dążyć do zwiększania udziału sprzedaży krajowej w porównaniu do sprzedaży eksportowej. Na rynku krajowym osiąga się bowiem wyższe marże w tej grupie produktów (wyższe ceny niektórych produktów, mniejsze koszty transportu, mniejsze marże dystrybutorów, korzystniejsza struktura asortymentowa).

Strategia działań handlowych nakierowana jest na umocnienie pozycji Spółki jako lidera krajowego rynku nawozów fosforowych.

- Marka TYTANPOL®

Maksymalne wykorzystanie zdolności sprzedaży TYTANPOLu® do aktualnych odbiorców oraz aktywne poszukiwanie dalszych możliwości sprzedaży. Pozyskanie nowych klientów na rynku krajowym i zagranicznym z myślą o zwiększonej podaży po planowanej rozbudowie instalacji produkcyjnej. Zwiększenie udziałów na wybranych, najbardziej rentownych eksportowych rynkach zbytu, pozyskanie odbiorców z Ameryki Północnej i Azji (obecnie najbardziej dynamicznie rozwijające się rynki).

- Wzrost wartości marki POLICE

W 2006 r. wzrost wartości marki POLICE Spółka osiągnie poprzez wprowadzenie wielu nowoczesnych działań marketingowych, np.: program lojalnościowy dla gospodarstw rolnych. W dalszym ciągu będą rozwijane i wzmacniane takie programy jak: „Opieka nad

Produktem”, „Gospodarstwa Patronackie” i „Bezpieczna Formuła”. Ponadto planuje się rozbudowę branżowego serwisu internetowego i innych działań serwisowych.

- Zakończenie inwestycji instalacji siarczanu amonu

Wykorzystanie w produkcji nawozów wieloskładnikowych pohydrolitycznego odpadowego kwasu siarkowego, który powstaje podczas produkcji bieli tytanowej. Pierwsze efekty będą widoczne w II kwartale 2006 r. Szacowany efekt obniżenia kosztów produkcji to 2.500 tys. zł rocznie.

- Przyznanie środków finansowych z Unii Europejskiej

Spółka otrzyma 7,5 mln złotych z Unii Europejskiej na inwestycję w instalację do suszenia siarczanu żelazawego. Dofinansowana inwestycja związana jest z realizowaną rozbudową instalacji do produkcji bieli tytanowej. Środki pochodzą z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006 i będzie to 50 proc. nakładów inwestycyjnych. Wartość całego zadania wynosi 15 mln zł. Drugą połowę sfinansuje Spółka z własnych środków. Inwestycja będzie zrealizowana w I połowie 2008 roku.

- Rozbudowa instalacji bieli tytanowej

Realizacja planu inwestycyjnego rozpoczęła się już pod koniec 2005 r., po wyrażeniu 19.11.2005 r. zgody przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na rozbudowę instalacji do zdolności produkcyjnej 65 tys. ton rocznie, co pozwoli Spółce zwiększyć produkcję o 60 %. Prace budowlane związane z inwestycją rozpoczną się w pierwszej połowie 2006 r. po uzyskaniu pozwolenia na budowę.

- Inwestycje proefektywnościowe w Zakładzie Azotowym

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 10.02.2006 r. wyraziło zgodę na przeprowadzenie programu inwestycyjnego o wartości ponad 25 mln zł. Pierwsze efekty będą widoczne w październiku 2006 r., po modernizacji pierwszego turbokompresora gazu syntezowego. Ostateczny efekt ograniczenia kosztów o 4.800 tys. zł rocznie nastąpi po zamknięciu zadania, tj. modernizacji drugiego kompresora oraz wymianie turbiny CO₂ w maju 2007 r.

- Rozwój Energetyki

Wdrożenie systemu optymalizacji energetycznych ma na celu ograniczenie zużycia węgla energetycznego od 1 do 2 % rocznie oraz emisji zanieczyszczeń związanych z jego spalaniem. System optymalizacyjny przyniesie pierwsze efekty na początku II kwartału 2006 r.

- Restrukturyzacja

W 2006 roku planowana jest sprzedaż kolejnych spółek zależnych nie związanych z podstawową działalnością operacyjną Spółki. Najbardziej zaawansowane procesy sprzedaży dotyczą udziałów w następujących spółkach: „Transtech” Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o. i „Koncept” Sp. z o.o. Na dzień 9 lutego 2006 r. wyznaczony został termin złożenia wiążących ofert na zakup 100 % udziałów w spółkach CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. i „AUTOMATIKA” Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. na dzień 09.02.2006 r.

23. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W roku obrotowym 2005 Spółka nie wprowadziła zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i grupą kapitałową.

24. zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Zestawienie zmian, jakie zaszły w składzie Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. w 2005 r.

28.04.2005r.	powołanie	Adam Grzebieluch
11.07.2005r.	odwołanie	Henryk Rupnik
	powołanie	Henryk Rupnik
19.11.2005r.	powołanie	Paweł Wojciechowski – niezależny

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2005r.

Adam Grzebieluch – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Henryk Rupnik – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 Jerzy Faryniarz – Sekretarz Rady Nadzorczej
 Czesław Andrzej Burzyński – Członek Rady Nadzorczej
 Mirosław Górecki – Członek Rady Nadzorczej
 Maciej Greinert – Członek Rady Nadzorczej
 Mariusz Obszyński – Członek Rady Nadzorczej
 Leonard Szymański – Członek Rady Nadzorczej
 Paweł Wojciechowski – Członek Rady Nadzorczej

Zestawienie zmian, jakie zaszły w składzie Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. w 2005 r.

06.09.2005r.	odwołanie	Andrzej Kurowski
		Mirosław Bachórski
	powołanie	Mirosław Bachórski
		Andrzej Kurowski
		Paweł Ofman

Skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2005 r.

Mirosław Bachórski – Prezes Zarządu
Andrzej Kurowski – Wiceprezes Zarządu
Janusz Motyliński – Członek Zarządu
Wojciech Kolenda – Członek Zarządu
Paweł Ofman – Członek Zarządu

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Członków Zarządu na poszczególne funkcje powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Każdy z członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

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. Kandydat wybrany przez pracowników musi uzyskać 50 % plus 1 ważne oddanych głosów w głosowaniu tajnym, w którym wzięło udział co najmniej 50 % wszystkich pracowników. Na pisemny wniosek co najmniej 15 % ogółu pracowników Spółki Rada Nadzorcza zarządza głosowanie w sprawie odwołania członka Zarządu wybranego przez pracowników Spółki. Wynik głosowania jest wiążący dla Rady Nadzorczej pod warunkiem udziału w nim co najmniej 50 % wszystkich pracowników i uzyskania większości niezbędnej jak przy wyborze.

Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Osoby zarządzające nie posiadają uprawnień do podejmowania decyzji w zakresie emisji akcji. Spółka może nabywać akcje własne w przypadkach przewidzianych postanowieniami art. 362 § 1 Ksh.

25. 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 przysługuje prawo do odprawy w wysokości trzykrotności wynagrodzenia miesięcznego w razie odwołania ze stanowiska lub rozwiązania umowy o pracę z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków ze stosunku zatrudnienia.

26. wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta

Informację tę zostały zamieszczone w Sprawozdaniu finansowym Spółki za 2005 r. w Nocie dodatkowej 10.

27. łączna liczba i wartość nominalna akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

	Akcje Spółki na dzień 31.12.2005 r.	Akcje lub udziały spółek zależnych na dzień 31.12.2005 r.
ZARZĄD		
Mirosław Bachórski	1 064	0
Andrzej Kurowski	191	0
Wojciech Kolenda	230	0
Janusz Motyliński	43	0
Paweł Ofman	0	0
RADA NADZORCZA		
Czesław Andrzej Burzyński	0	0
Jerzy Faryniarz	0	0
Mirosław Górecki	0	0
Maciej Greinert	0	0
Adam Grzebieluch	0	0
Mariusz Obszyński	0	0
Henryk Rupnik	0	0
Paweł Wojciechowski	0	0

28. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta

Jedynym akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariusz jest Skarb Państwa. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. Skarb Państwa posiadał 59.999.999 akcji i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Odpowiada to 80% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 15.09.2005r. nastąpiło przeniesienie prawa własności jednej akcji serii A Z.Ch. „Police” S.A. , należącej do Skarbu Państwa. Zgodnie z 38 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996r. o komercjalizacji i prywatyzacji - w terminie 3 miesięcy od dnia zbycia (czyli 15.12.2005r.) uprawnieni pracownicy nabyli prawo do nieodpłatnego nabycia 9.000.000 szt. akcji serii A. Prawo to wygasa z upływem dwunastu miesięcy od dnia jego powstania. Proces zawierania umów nieodpłatnego zbycia akcji rozpoczął się w lutym 2006r.

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie występują również posiadacze akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

Akcje nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcję członków Zarządu Spółki – przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

29. informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Umowa o usługi audytorskie, której przedmiotem jest przeprowadzenie badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005r. sporządzonego zgodnie z polskimi normami i zasadami rachunkowości została podpisana w dniu 28 lutego 2005 roku z BDO Polska Sp. z o.o..

Za przeprowadzenie przeglądu i badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005r. sporządzonego zgodnie z polskimi normami i zasadami rachunkowości podmiot uprawniony do wykonania przedmiotu umowy otrzyma ryczałtowe wynagrodzenie netto w kwocie 120.000,00 zł (słownie: sto dwadzieścia tysięcy złotych) powiększone o podatek VAT od towarów i usług.

BDO Sp. z o.o. dokonała zgodnie z umową na usługi audytorskie z dnia 28 lutego 2005 roku przeglądu i badania śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2005 roku sporządzonego zgodnie z polskimi normami i zasadami rachunkowości, za które wypłacono podmiotowi uprawnionemu ryczałtowe wynagrodzenie netto w kwocie 60.000,00 zł (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych) powiększone o podatek VAT od towarów i usług.

Badanie sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, wyrażenie o nim opinii oraz sporządzenie raportu z badania zostało powierzone HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 01.12.2004 roku.

Wynagrodzenie netto badającego zostało ustalone na kwotę 81.000,00 zł (słownie: osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych) powiększone o podatek VAT od towarów i usług.