

Zakłady Chemiczne „POLICE” Spółka Akcyjna



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

za okres od dnia 01.01.2008 r. do dnia 30.06.2008 r.

Wrzesień 2008

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
Informacje ogólne	3
Organy statutowe Spółki	3
Przedmiot działalności	6
2. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI... 6	
Produkty, rynek.....	6
Surowce	7
Przewidywany rozwój Spółki	8
Umowy znaczące.....	11
List intencyjny z Zakładami Azotowymi Puławy	13
Skutki awarii energetycznej	13
Awans do mWIG40	13
Nagrody i wyróżnienia.....	13
3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI 14	
Omówienie wyników finansowych uzyskanych w I półroczu 2008	14
Struktura sprzedaży	15
Struktura kosztów	16
Przewidywana sytuacja finansowa Spółki	17
4. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	18
5. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	18
6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	18
7. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE.....	18
8. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA	
FINANSOWEGO	19

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Informacje ogólne

Zakłady Chemiczne „POLICE” Spółka Akcyjna („POLICE”, Spółka, Emitent) od ponad 37 lat współtworzą polską branżę chemiczną. Spółka wypracowała sobie pozycję i trwałe miejsce w gospodarce regionu i kraju oraz wśród europejskich producentów branży. Blisko pięćdziesięcioprocentowy udział eksportu w sprzedaży stawia „POLICE” w grupie największych polskich eksporterów.

Historia rozwoju Zakładów sięga przełomu lat 60 i 70-tych, kiedy to uruchomiono pierwszą jednostkę produkcyjną – Wydział Kwasu Siarkowego. W następnych latach powstawały kolejne instalacje produkcyjne: kwasu fosforowego, nawozów dwu- i trójskładnikowych, fluorokrzemianu. W 1977 roku Zakłady uruchomiły pierwszą, i jak dotychczas jedyną w Polsce, instalację do produkcji bieli tytanowej. W 1984 roku „POLICE” rozpoczęły produkcję amoniaku. W okresie 22 lat pracy instalacji wyprodukowano ponad 9 milionów ton tego produktu. W 2006 roku Zakłady opuściła sześciomilionowa tona mocznika, którego produkcja uruchomiona została w 1985 roku. Sześciomilionowa tona mocznika zbiegła się z wejściem Z.Ch. „POLICE” S.A. na rynek motoryzacyjno - paliwowy. Zakłady uruchomiły bowiem w pierwszym półroczu 2007 r. produkcję DISTARPOLU®, czyli 32,5% roztworu mocznika używanego w silnikach wysokoprężnych samochodów ciężarowych do zmniejszenia emisji tlenków azotu, które są szkodliwe dla środowiska.

Nowy etap w historii firmy rozpoczął się w 1995 roku, kiedy to „POLICE” zostały przekształcone w Spółkę Akcyjną. Tym samym rozpoczął się, trwający dekadę proces restrukturyzacji i prywatyzacji „Polic”. 14 lipca 2005 r. akcje Z.Ch. „POLICE” S.A. zadebiutowały na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W ofercie publicznej Spółka zaoferowała 15 milionów akcji Serii B. W wyniku emisji nowej serii akcji i objęcia ich w pełni przez nowych akcjonariuszy kapitał zakładowy Spółki wzrósł o 150 milionów złotych. Dzięki uzyskanym przez „POLICE” środkom finansowym rozpoczęta została realizacja zadań inwestycyjnych przedstawionych akcjonariuszom w prospekcie emisyjnym.

Organy statutowe Spółki

Organami statutowymi Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Funkcjonowanie Spółki reguluje Statut Zakładów Chemicznych „POLICE” Spółki Akcyjnej uchwalany przez Walne Zgromadzenie Spółki, którego tekst jednolity został przyjęty uchwałą nr 405/III/06 Rady Nadzorczej Z.Ch. „POLICE” S.A z dnia 10.11.2006 r.

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem statutowym Spółki. Zasady działania Walnego Zgromadzenia, prowadzenia obrad, podejmowania uchwał i dokonywania wyborów określa „Regulamin Walnego Zgromadzenia Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A.”

Na dzień przyjęcia raportu struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział
SKARB PAŃSTWA	44 574 974	44 574 974	445 749 740	59,43%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	6 607 966	6 607 966	66 079 660	8,81%
OFE PZU „Złota Jesień”	4 195 052	4 195 052	41 950 520	5,59%
ING TFI S.A.	3 910 245	3 910 245	39 102 450	5,21%
Pozostali akcjonariusze	15 711 763	15 711 763	157 117 630	20,96%
Razem	75 000 000	75 000 000	750 000 000	100,00%

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działalności. Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa „Regulamin Rady Nadzorczej Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A.”

W I półroczu 2008 r. w składzie Rady Nadzorczej Z.Ch. „POLICE” S.A. nastąpiły zmiany. W dniu 10 kwietnia 2008 r. na mocy uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „POLICE” S.A. ze składu Rady Nadzorczej Z.Ch. „POLICE” S.A. zostały odwołane następujące osoby:

- Jan Bis
- Leszek Drożdziel
- Mariusz Piotrowski
- a powołano następujące osoby:
- Wojciech Drożdż
- Marcin Likierski
- Halina Trzcińska

Spółka informowała o powyższych decyzjach w raportach bieżących nr: 13/2008 z dnia 9.04.2008 r. i 14/2008 z dnia 10.04.2008 r.

W dniu 4.06.2008 r. Spółka została poinformowana przez Panią Agnieszkę Małachowską o jej rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Z.Ch. „POLICE” S.A. z dniem 4.06.2008 r.

O powyższym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 26/2008 z dnia 4.06.2008 r.

W dniu 15 lipca 2008 roku na mocy uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „POLICE” S.A. w skład Rady Nadzorczej Z.Ch. „POLICE” S.A. została powołana Pani Ewa Haraszkiewicz.

Spółka informowała o powyższej decyzji w raporcie bieżącym nr 36/2008 z dnia 15.07.2008 r.

Na dzień przyjęcia sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Wojciech Drożdż Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marcin Likierski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Wiesław Markwas Sekretarz Rady Nadzorczej
- Anna Tarocińska Członek Rady Nadzorczej

- Halina Trzcińska Członek Rady Nadzorczej
- Ewa Haraszkiewicz Członek Rady Nadzorczej

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

W I półroczu 2008 r. w składzie Zarządu Emitenta nastąpiły zmiany. W dniu 9.04.2008 roku Rada Nadzorcza Spółki, w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego, powołała z dniem 9.04.2008 roku na wspólną kadencję, która upływa z dniem 6.09.2008 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Dyrektora Handlowego Pana Sławomira Winiarskiego. O powyższym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 12/2008 z dnia 8.04.2008 r.

W dniu 16.05.2008 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Z.Ch. „POLICE” S.A. następujące osoby:

- Wiceprezesa Zarządu pana Zbigniewa Koźlarka, który pełnił w przedsiębiorstwie Emitenta funkcję Dyrektora Techniczno-Produkcyjnego,
- Wiceprezesa Zarządu pana Andrzeja Niewińskiego, który pełnił w przedsiębiorstwie Emitenta funkcję Dyrektora Ekonomicznego.

O powyższym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 23/2008 z dnia 16.05.2008 r.

W dniu 25.06.2008 roku Rada Nadzorcza Spółki, w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego, powołała z dniem 25.06.2008 roku na wspólną kadencję, która upływa z dniem 6.09.2008 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Dyrektora Ekonomicznego Pana Artura Rzempalę. Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 33/2008 z dnia 25.06.2008 r.

W dniu 15 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza Spółki, w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego, powołała z dniem 15 lipca 2008 roku na wspólną kadencję, która upływa z dniem 6 września 2008 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Dyrektora Strategii i Rozwoju Pana Arkadiusza Pawlaka. O powyższym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 35/2008 z dnia 15.07.2008 r.

Na dzień przyjęcia sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Ryszard Siwiec Prezes Zarządu
- Janusz Motyliński Wiceprezes Zarządu
- Arkadiusz Pawlak Wiceprezes Zarządu
- Artur Rzempala Wiceprezes Zarządu
- Sławomir Winiarski Wiceprezes Zarządu

Wewnętrzną organizację przedsiębiorstwa Spółki określa „Regulamin Organizacyjny Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A.”, który ustala zależność służbową poszczególnych komórek organizacyjnych oraz przedmiotowy podział funkcji kierownictwa przedsiębiorstwa w zakresie zarządzania, kierowania, nadzoru, koordynacji wewnętrznej i odpowiedzialności.

Przedmiot działalności

Główny profil działalności Z.Ch. „POLICE” S.A. to produkcja wysokiej jakości wyrobów chemicznych, wytwarzanych w dwóch segmentach branżowych:

- nawozy,
- biel tytanowa.

Spółka produkuje szeroką gamę nawozów m.in. nawozy dwuskładnikowe NP, nawozy wieloskładnikowe NPK, nawóz azotowy – mocznik. W tym segmencie Spółka dysponuje majątkiem produkcyjnym, który obejmuje Zakład Nawozów Fosforowych, Zakład Azotowy, Zakład Kwasu Fosforowego, Zakład Kwasu Siarkowego. Z.Ch. „POLICE” S.A. dysponują mocami produkcyjnymi, które umożliwiają produkcję i sprzedaż pozostałych produktów chemicznych - amoniaku, kwasu fosforowego, kwasu siarkowego, kwasu fluorokrzemowego, fluorokrzemianu sodu, suszonego siarczanu żelaza.

Biel tytanowa jest jednym ze strategicznych surowców w przemyśle farb i lakierów, stąd największym odbiorcą pigmentów TiO_2 jest sektor farb i lakierów. Biel tytanowa wykorzystywana jest również w przemyśle tworzyw sztucznych, papierniczym oraz gumowym, włókienniczym i kosmetycznym. Spółka produkuje pigmenty TiO_2 pod własną zastrzeżoną marką Tytanpol[®], a oferta Zakładów w zakresie pigmentów tytanowych obejmuje 9 gatunków bieli.

2. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka wykorzystwała w pełni poprawę koniunktury na rynku nawozowym, w szczególności wzrost cen produktów i popytu na nawozy sprzedawane przez Z.Ch. „POLICE” S.A. Skutkuje to poprawą osiągniętych wyników finansowych.

Produkty, rynek

Nawozy

- W I półroczu br. utrzymał się rosnący trend światowych cen DAP-u.
- Ceny mocznika, po spadku w drugiej połowie stycznia i w lutym, powróciły pod koniec marca do poziomu z przełomu 2007/2008, a w okresie II kwartału systematycznie wzrastały, od poziomu 395 USD/tona fob Yuzhny i 385 USD/tona fob M.Bałtyckie na koniec marca, do 627 USD/tona fob Yuzhny i 622 USD/tona fob M.Bałtyckie na koniec czerwca.

Biel tytanowa

- Ceny bieli na świecie nie uległy zmianie w stosunku do końcówki roku 2007. Dyktowane przez największych światowych producentów ceny mieszczą się średnio w widełkach od 2,04 do 2,32 EUR/kg.

Chemikalia

- Zainicjowany w ostatnim kwartale 2007 r. wzrostowy trend dla cen amoniaku utrzymał się w I kwartale 2008. Po niewielkim spadku, który rozpoczął się w pierwszej połowie kwietnia i trwał do końca maja, ceny powróciły na koniec czerwca do poziomu 530 USD/t fob Yuzhny.

Surowce

Ceny podstawowych surowców w I półroczu 2008 roku kształtowały się następująco:

- ceny fosforytów uległy wzrostowi w stosunku do warunków z roku 2007. W ramach podpisanej rocznej umowy na 2008 na dostawy z Tunezji nastąpił wzrost ceny o ponad 70% w stosunku do IV kwartału 2007. Dostawy z Syrii były realizowane w I kwartale wyłącznie w ramach umów spotowych, przy czym również w tym wypadku średnie ceny były o ok. 100% wyższe niż w ostatnim kwartale poprzedniego roku. Jedynie ceny surowca z Maroka pozostały w I kwartale nie zmienione – do końca marca 2008 obowiązywała umowa roczna. W II kwartale 2008 pogłębiły się niekorzystne relacje w obszarze rynku tych surowców – ceny nadal dynamicznie rosły. W stosunku do I kwartału ceny fosforytów z Tunezji wzrosły o 130%, z Maroka o przeszło 500%. Po roku przerwy powrócono do realizacji zamówień na dostawy fosforytów jordańskich. Odbiory z Syrii w dalszym ciągu realizowane były wyłącznie w drodze umów spotowych,
- w I kwartale 2008 r. ceny soli (zarówno ze wschodu, jak i z Niemiec) wzrosły w stosunku do IV kwartału 2007 o ponad 60%. W II kwartale ceny soli potasowej z kierunku wschodniego wzrosły o 13% w stosunku do I kwartału. W kolejnych okresach nastąpi zdecydowanie większy wzrost cen wschodniej soli. Ceny soli niemieckiej pozostały w II kwartale na takim samym poziomie jak w I (warunki cenowe ustalane są na pół roku),
- ceny ilmenitu wzrosły w I kwartale 2008 r. o 20% w stosunku do roku 2007. Nowe warunki zgodnie z zawartą umową obowiązują przez cały rok. Cena szlaki była wyższa o niespełna 1% w stosunku do 2007. Obowiązuje cena surowca z umowy wieloletniej na lata 2004-2010,
- nastąpił bardzo znaczny, przeszło 300% wzrost cen importowanej siarki. Wzrost cen krajowej siarki był zdecydowanie łagodniejszy – o 30% i 10% (w zależności od dostawcy),
- decyzją z dnia 10.04.2008 r. Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził nowe taryfy na gaz ziemny dostarczany przez PGNiG S.A., które weszły w życie od 25.04.2008 r. Dla Z.Ch. „POLICE” S.A. skutkowało to wzrostem cen surowca o około 12,5%.

Przewidywany rozwój Spółki

Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂.

Planowane nakłady 28,2 mln zł

Zadanie w trakcie realizacji.

Nakłady - 23,8 mln zł

Planowany termin zakończenia inwestycji – III kwartał 2009 roku

Celem inwestycji jest redukcja zużycia pary wysokoprężnej do produkcji amoniaku.

W dniu 31.03.2008 roku odebrano od firmy ENERGOMONTAŻ–CHORZÓW Spółka z o.o. dokumentację techniczną związaną z montażem nowej turbiny na instalacji. Przekazano wykonawcy całą dokumentację związaną z wymianą turbiny. Z uwagi na trudności z dostawą armatury i orurowania (oferty gwarantują dostawę w IV kwartale 2008 roku, kiedy warunki atmosferyczne utrudnią prace spawalnicze), montaż turbiny i zakończenie inwestycji przesunięte zostały na II/III kwartał 2009 roku.

Uchwałą Zarządu Nr 1277/IV/08 z dnia 21.04.2008 roku oraz Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 95/IV/08 z dnia 29.04.2008 roku, uruchomiona została rezerwa budżetowa zadania w wysokości 10% tj. 2,56 mln.

Optymalizacja produkcji amoniaku (system APC)

Planowane nakłady 2 mln zł.

Zadanie w stadium przedinwestycyjnym.

Planowany termin realizacji projektu – 2008/2009

Celem projektu jest optymalizacja procesu produkcji amoniaku, a co za tym idzie redukcja kosztu jednostkowego.

Otwarcie zadania uzależnione jest od realizacji projektów, w istotny sposób wpływających na pracę instalacji:

- wymiana rur katalitycznych - zadanie zakończone w dniu 30.11.2007.
- analiza gazów procesowych metodą spektrometrii masowej - zadanie w trakcie realizacji, planowany termin zakończenia zadania - I kwartał 2009 roku. Wystawiono wniosek na zwiększenie budżetu.
- modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂ - zadanie w trakcie realizacji, planowany termin zakończenia: III kwartał 2009 roku.
- wymiana palników w 11/12B304 – faza przedinwestycyjna projektu. Trwają uzgodnienia z wykonawcą audytu energetycznego.
- chłodnice amoniakalne gazu syntezowego – faza przedinwestycyjna projektu. Trwają rozmowy z Chemeko w sprawie wykonania projektu technologicznego.
- modernizacja obwodów wyjściowych i wejściowych systemu sterowania TDC 3000X - zadanie w trakcie realizacji, zakończenie projektu wymaga

postoiu całej instalacji. Przewidywany termin zakończenia - listopad 2008.

- expander gazu – zadanie w trakcie realizacji, planowany termin zakończenia zadania: 30.09.2008.
- modernizacja systemu sterowania TDC3000 - uruchomienie zadania przewiduje się w październiku. W 2008 roku wykonany zostanie wyłączenie projekt.

Przeprowadzono wstępne rozmowy dotyczące optymalizacji produkcji amoniaku z firmą Foxboro. Obecnie trwa modernizacja wybranych węzłów produkcyjnych, która pozwoli sparametryzować proces. Umożliwi również przygotowywanie danych wyjściowych do optymalizacji procesu, szczególnie w zakresie analizy wpływu parametrów gazów na proces produkcji amoniaku.

Expander gazu

Planowane nakłady - 8,6 mln zł

Zadanie inwestycyjne w trakcie realizacji

Planowany termin zakończenia – 30.09.2008

Nakłady – 3,7 mln zł

Dofinansowanie z funduszy unijnych w wysokości 4,0 mln

Inwestycja proekologiczna, mająca na celu ograniczenie zużycia energii.

Inwestycja uzyska dofinansowanie z funduszy unijnych w ramach Umowy nr WKP_1/2.4.1/3/2005/37/84/u z NFOŚiGW wraz z aneksami w wysokości 4,0 mln złotych, z terminem zakończenia inwestycji do 30.09.2008 roku i rozliczeniem do 25.10.2008 roku.

Wykonano główny budynek oraz plac zewnętrzny. Zamontowano w budynku główne urządzenie tj. expander z generatorem. Firma SPILLING Energie Systeme GmbH zakończyła główne prace montażowe łącznie z osprzętem expandera wewnątrz budynku, a obecnie wykonuje instalacje elektryczne i sygnalizacyjne. Na ukończeniu są roboty instalacyjne gazu i kondensatu od przyłączy do budynku expandera. Trwają prace na instalacji elektrycznej i AKP. Zaawansowanie całości prac wynosi ok. 98%.

Zwiększenie wydajności instalacji mocznika o 200 000 ton/rok

Planowane nakłady 125 mln zł

Zadanie w stadium przedinwestycyjnym.

Celem projektu jest zwiększenie zdolności produkcyjnych instalacji mocznika do 600.000 ton/rok, obniżenie kosztów produkcji mocznika oraz zmniejszenie oddziaływania instalacji mocznika na środowisko.

Uchwałą Nr 1260/IV/08 Zarządu Z.Ch. „POLICE” S.A. z dnia 7.04.2008 roku oraz Uchwałą Nr 105/IV/08 Rady Nadzorczej Z.Ch. „POLICE” S.A. z dnia 16.05.2008 roku wprowadzona została zmiana celu inwestycyjnego, który ma być finansowany ze środków pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego. Cel inwestycyjny pn. „Modernizacja instalacji do produkcji bieli tytanowej” zastąpiono celem pn. „Zwiększenie wydajności instalacji mocznika

o 200 000 ton/rok”. O powyższym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2008 z dnia 16.05.2008 r.

Za zasadnością uruchomienia zadania inwestycyjnego „Zwiększenie wydajności instalacji mocznika o 200 000 ton/rok” przemawiają:

- przewidywany wzrost popytu globalnego na mocznik rzędu 2,4% rocznie do roku 2016.
- przewidywany wzrost popytu na mocznik na rynku lokalnym.
- inwestycja prowadzona będzie na podstawie licencji i know-how firmy Stamicarbon, która posiada duże doświadczenie i bogate referencje w rozbudowie i modernizacji instalacji mocznikowych w Europie i na świecie.
- wykonana analiza efektywności inwestycji wykazuje następujące wskaźniki ekonomiczne: NPV= +68 mln złotych, IRR= 21%,
- inwestycja pozwoli na optymalne wykorzystanie pracy obecnie pracującej instalacji mocznika i pozwoli obniżyć wskaźniki zużycia amoniaku, energii elektrycznej, wody chłodniczej i pary.

Modernizacja Wytwórni NPK II

Planowane nakłady 35 mln zł

Realizacja w latach 2008-2010

Zadanie w trakcie realizacji.

Nakłady – 61 tys. zł

Głównym celem modernizacji instalacji NPK II jest poprawa jakości produktu, podniesienie wydajności produkcji nawozów NPK oraz możliwość produkcji DAP. Modernizacja istniejącej instalacji skutkowałaby również poszerzeniem asortymentu produkowanych nawozów o takie, które do tej pory, ze względu na ograniczenia technologiczne, nie mogły być produkowane (np. formuły wysokoazotowe). Ponadto przybędzie możliwość alternatywnej produkcji Polidapu aktualnie wytwarzanego na instalacji NP. Dzięki inwestycji osiągnięta zostanie również oszczędność w zużyciu energii elektrycznej oraz surowców oraz poprawione wskaźniki emisji zanieczyszczeń do powietrza.

Uchwałą Nr 1161/IV/08 Zarządu Z.Ch. „POLICE” S.A. z dnia 22.01.2008 roku oraz Uchwałą Nr 48/IV/08 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30.01.2008 roku otwarte zostało zadanie inwestycyjne pn. „Modernizacja Wytwórni NPK II”. W pierwszym etapie realizacji inwestycji wykonana zostanie techniczna analiza modernizacji instalacji NPK II. Wskaże ona kierunki możliwej modernizacji instalacji, które następnie zostaną szczegółowo opisane w projekcie Basic Engineering. W ramach otwartego zadania zostaną również zakupione urządzenia firmowe oraz licencje dla dwóch linii produkcyjnych. Planowany budżet: 4 mln zł. Przewidywany termin zakończenia: 6 miesięcy od daty podpisania kontraktu. W chwili obecnej prowadzone są rozmowy z firmą INCRO S.A.

Dywersyfikacja zaopatrzenia w kwas fosforowy/Budowa Terminala Kwasu Fosforowego

Planowane nakłady 70 mln zł

Zadanie w stadium przedinwestycyjnym.

Nakłady – 206 200 zł

Zakończone zostały prace nad projektem zakupu kwasu fosforowego przez Zakłady Chemicznych „POLICE” S.A. Projekt zawiera analizę techniczną oraz ekonomiczną planowanego przedsięwzięcia.

Uchwałą nr 1305/IV/08 Zarządu z dnia 27.05.2008 roku oraz Uchwałą nr 158/IV/08 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 20.06.2008 roku udzielono została zgoda na wykonanie dokumentacji dla projektu „Budowa magazynu kwasu fosforowego”. Wartość dokumentacji - 800 000 zł. Wartość całej inwestycji - 46 696 000 zł. Park magazynowy na kwas fosforowy jest jednym z etapów budowy terminala. Umożliwi on w przyszłości przechowywanie importowanego kwasu fosforowego.

Zespół projektów w zakresie modernizacji energetyki

Nakłady poniesione w związku z realizacją wszystkich inwestycji energetycznych wynoszą 18 mln zł.

W ramach Programu Inwestycji Rozwojowych z obszaru energetyki realizowanych jest 19 częściowych zadań inwestycyjnych o łącznym budżecie 23,8 mln zł, z czego 5 projektów znajduje się w trakcie realizacji, 14 zadań inwestycyjnych zakończono. Łączne nakłady poniesione w związku z realizacją inwestycji z obszaru Programu Inwestycji Giełdowych wynoszą 45,7 mln złotych.

Instalacja do suszenia siarczanu żelaza II

W dniu 30.04.2008 roku zakończona została inwestycja pn. „Budowa instalacji do suszenia siarczanu żelazawego w postaci siedmiowodnego siarczanu żelazawego”. Z.Ch. „POLICE” SA uruchomiły jedyną w Polsce instalację do suszenia siarczanu żelaza II, który jest produktem ubocznym produkcji bieli tytanowej. Inwestycja ta pozwoli zagospodarować - z zyskiem - 40 tysięcy ton siarczanu rocznie. Wartość inwestycji - 16,5 mln zł, z czego uzyskane dofinansowanie ze środków unijnych wynosi 7,5 mln zł.

Umowy znaczące

W dniu 10.01.2008 r. Z. Ch. "POLICE" S.A. zawarły z JSC "Belarusian Potash Company" umowę na zakup soli potasowej w 2008 r. Wartość umowy szacowana jest na kwotę 165 278 tys. zł. O powyższej umowie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2008 z dnia 10.01.2008 r.

W dniu 12.02.2008 r. Z. Ch. "POLICE" S.A. zawarły z AurePio Sp. z o. o. umowę na zakup soli potasowej w 2008 r. Wartość umowy szacowana jest na kwotę 85 515 tys. zł. O powyższej umowie Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 5/2008 z dnia 12.02.2008 r.

W dniu 19.02.2008 r. Z. Ch. "POLICE" S.A. zawarły z Fabryką Papieru „MALTA DECOR” S.A. umowę na sprzedaż bieli tytanowej i utworzenie na terenie

Fabryki Papieru „MALTA DECOR” SA magazynu surowcowego dla bieli tytanowej. Po zawarciu tej umowy łączna wartość umów zawartych przez Emitenta z tym kontrahentem w ciągu ostatnich 12 miesięcy wyniosła 211 231 tys. zł. Spośród tych umów umową o najwyższej wartości była zawarta w dniu 19.02.2008 r. umowa na sprzedaż bieli tytanowej i utworzenie na terenie Fabryki Papieru „MALTA DECOR” S.A. magazynu surowcowego dla bieli tytanowej. Umowa zawarta została na czas nieoznaczony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Ceny na sprzedaż bieli tytanowej negocjowane są w okresach kwartalnych. Spółka informowała o powyższej umowie w raporcie bieżącym nr 6/2008 z dnia 19.02.2008 r.

W dniu 13.03.2008 r. Z. Ch. "POLICE" S.A. zawarły z Compagnie des Phosphates de Gafsa, Tunezja umowę na zakup fosforytów na 2008 rok. Po zawarciu tej umowy łączna wartość umów zawartych z Compagnie des Phosphates de Gafsa, Tunezja w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 282 700 tys. zł. Spośród tych umów umową o największej wartości była zawarta w dniu 13.03.2008 r. umowa na zakup fosforytów na 2008 r. Szacunkowa łączna wartość świadczeń wynikających z umowy wynosiła 214 700 tys. zł. O powyższej umowie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2008 z dnia 13.03.2008 r.

W dniu 31.03.2008 r. pomiędzy Z.Ch. „POLICE” S.A. a Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Spółka z o.o. - podmiotem, w którym Emitent posiada 100% udziałów – zawarta została umowa ramowa na wykonywanie prac w branży mechanicznej i budowlanej. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Szacunkowa łączna wartość świadczeń wynikających z zawartej umowy na okres 5 lat wynosi 550 000 tys. zł (wartość ustalono na podstawie wartości usług realizowanych w latach ubiegłych). Usługi w ramach umowy realizowane są na podstawie zleceń jednostkowych. O zawarciu umowy Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 10/2008 z dnia 1.04.2008 r.

W dniu 7.04.2008 r. Z.Ch. "POLICE" S.A. zawarły aneks do umowy z dnia 1.06.2006 r. z Przedsiębiorstwem Państwowym Polska Żegluga Morska na transport drogą morską surowców fosforonośnych z Maroka i Tunezji do Polic w latach 2007-2011, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 40/2006 z dnia 1.06.2006 r. Zawarcie aneksu ustalającego nowe parametry wielkości ładunków i stawki frachtowe spowodowało, że szacunkowa łączna wartość świadczeń wynikających z umowy obliczana za cały okres obowiązywania zwiększyła się do kwoty 372 000 tys. zł (poprzednio 250 000 tys. zł). O powyższym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 13/2008 z dnia 9.04.2008 r.

W dniu 5.05.2008 r. Spółka otrzymała informację o zawarciu w dniu 1.05.2008 r. umowy z firmą Yara Switzerland Ltd. Po zawarciu wymienionej umowy łączna wartość umów zawartych z podmiotami grupy Yara w okresie od daty przekazania raportu bieżącego nr 27/2007 dotyczącego umów z podmiotami grupy Yara (24.05.2007 r.) do 5.05.2008 r. wyniosła 94 290 tys. zł. Spośród tych umów umową o największej wartości była umowa sprzedaży amoniaku na rzecz YARA Switzerland Ltd. z dnia 10.01.2008 r., o wartości 27 552 tys. zł. Warunki zawarcia umowy nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych do tego typu umów. Kryterium uznania umowy za znaczącą - suma wartości umów

zawartych z grupą Yara od daty przekazania ostatniego raportu bieżącego dotyczącego umów z podmiotami tej grupy przekracza 10% kapitałów własnych Z.Ch. „POLICE” S.A. (na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitały własne Z.Ch. „POLICE” S.A. wynosiły 915 884 tys. zł). O powyższym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 20/2008 z dnia 5.05.2008 r.

List intencyjny z Zakładami Azotowymi Puław

W dniu 7.05.2008 r. Zakłady Chemiczne „POLICE” SA i Zakłady Azotowe w Puławach podpisały List Intencyjny o współpracy. List Intencyjny obowiązuje do dnia 30.06.2009 roku. W tym czasie obie Spółki mają określić zasady współpracy w obszarach takich jak usprawnienie procesu sprzedaży produktów, prowadzenie wspólnych badań i projektów badawczo - rozwojowych, poszerzenie oferty o nowe produkty czy przygotowanie nowych wspólnych projektów inwestycyjnych, które pozwolą na zminimalizowanie kosztów i ryzyka biznesowego prowadzonej działalności. Obie firmy zdecydowały też o zbadaniu możliwości wspólnego pozyskiwania i zakupu surowców niezbędnych do produkcji. Do prowadzenia działań powołane zostaną Zespoły do prac nad poszczególnymi projektami. Spotkania zespołów, w których uczestniczyć będą również Członkowie Zarządów obu firm, odbywać się będą nie częściej niż raz na kwartał i nie rzadziej niż raz na pół roku.

Skutki awarii energetycznej

W dniu 8.04.2008 r. doszło w województwie zachodniopomorskim do poważnej awarii energetycznej, powodującej kilkunastogodzinną przerwę w dostawie prądu między innymi do Z.Ch. „POLICE” S.A. W wyniku braku dostaw energii elektrycznej Z.Ch. „POLICE” S.A. zostały zmuszone do zaprzestania procesu produkcyjnego, a co za tym idzie poniosły straty finansowe. Awaria spowodowała również uszkodzenie urządzeń wykorzystywanych przez Spółkę w ramach prowadzonej działalności.

Po podliczeniu kosztów Spółka wystąpiła do PSE-Operator S.A. Warszawa i do ENEA Operator Sp. z o.o. Poznań z żądaniem zapłaty kwoty 8 425 074,50 zł tytułem odszkodowania za szkody poniesione przez Z.Ch. „POLICE” S.A. wynikające ze wstrzymania dostaw energii elektrycznej do Spółki.

Awans do mWIG40

Z.Ch. „POLICE” SA. awansowały z indeksu sWIG80 do mWIG40. Podstawą wpisania Spółki na listę uczestników indeksu mWIG40 były obroty za okres 12 miesięcy i kapitalizacja w wolnym obrocie na dzień rankingu (po ostatniej sesji kwietnia). Zmiana ta nastąpiła po sesji 20.06.2008 r

Nagrody i wyróżnienia

W maju 2008 r. Z.Ch. „POLICE” SA otrzymały nagrodę Laur Eksportera w konkursie Wybitny Polski Eksporter przyznawaną przez Redakcję Rynków zagranicznych, pisma wydawanego przez Krajową Izbę Gospodarczą. Konkurs Wybitny Polski Eksporter przyczynia się do popularyzacji w kraju i za granicą dobrego imienia polskiej gospodarki, poprzez sukcesy eksportowe firm. Jego celem jest wyłonienie i publiczne wyróżnienie firm produkcyjnych, usługowych,

handlowych lub innych organizacji, które odniosły znaczące sukcesy eksportowe w danym roku.

Zakłady Chemiczne „POLICE” SA zostały uhonorowane Tytułem Lidera Polskiego Eksportu i Medalem Stowarzyszenia Eksporterów Polskich w konkursie Wybitny Polski Eksporter organizowanym przez Stowarzyszenie Eksporterów Polskich. Nagroda została przyznana Spółce w dowód szczególnego uznania za wybitne osiągnięcia w zakresie rozwoju eksportu.

„POLICE” otrzymały również statuetkę „Produkt o standardzie europejskim” przyznaną dla Polimagu S podczas Targów Rolniczo-Przemysłowych AGRO-TECH w Minikowie.

3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Omówienie wyników finansowych uzyskanych w I półroczu 2008

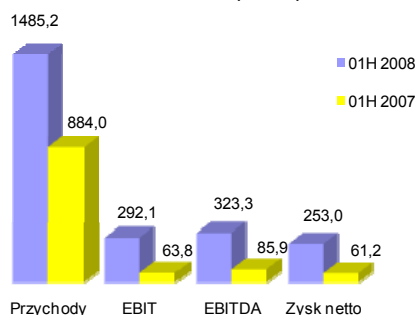
W I półroczu 2008 Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. osiągnęły rekordowe wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży wzrosły w tym okresie o 68% w porównaniu z I półroczem 2007 roku osiągając wartość 1 485,2 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł 292,1 mln zł, notując wzrost o 357,7%. Zysk netto osiągnął wartość 253 mln zł (+313,3%).

Głównym czynnikiem wpływającym na uzyskanie bardzo dobrych wyników było wykorzystanie koniunktury panującej na rynku nawozów. Przychody ze sprzedaży nawozów wzrosły o 77% osiągając w I półroczu 2008 roku wartość 1 216,3 mln zł, przy wyższym wolumenie sprzedaży w porównaniu z I półroczem 2007 roku. Sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 691,7 mln zł, natomiast sprzedaż eksportowa wyniosła 524,6 mln zł. Silne wzrosty cen nawozów na świecie implikowały wzrost średnich cen sprzedaży w poszczególnych grupach asortymentowych tego segmentu.

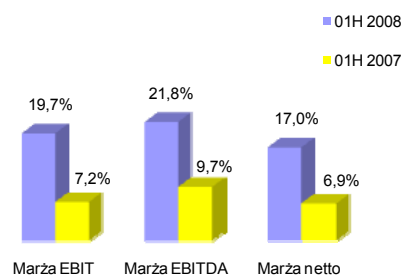
Pozycja	mln zł			
	I półrocze 2008	I półrocze 2007	Zmiana nominalna	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	1 485,2	884,0	601,2	68,0%
Koszty własny sprzedaży	1 113,8	753,0	360,8	47,9%
Zysk brutto na sprzedaży	371,4	131,0	240,4	183,5%
Koszty sprzedaży	40,0	29,0	11,0	37,9%
Koszty ogólnego zarządu	45,6	36,2	9,4	26,1%
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	6,2	-2,1	8,3	nd
Zysk na działalności operacyjnej	292,1	63,8	228,3	357,7%
Przychody/Koszty finansowe	10,9	3,4	7,5	222,8%
Zysk przed opodatkowaniem	303,0	67,2	235,8	351,0%
Podatek dochodowy	49,9	6,0	44,0	737,2%
Zysk netto	253,0	61,2	191,8	313,3%
Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (zł)				
- podstawowy	3,37	0,82	2,6	311,0%
- rozwodniony	3,37	0,82	2,6	311,0%

Najsilniejszy wzrost cen był udziałem nawozów NP, które były wyższe o prawie 120% w porównaniu ze średnią ceną z I półrocza 2007 roku. W przypadku tej grupy nawozów średni wzrost cen w eksporcie wyniósł ponad 150%, natomiast na rynku krajowym około 88%. W grupie nawozów NPK ceny wzrosły średnio o 67% natomiast mocznika o 33%.

Wyniki finansowe za I półrocze 2008 roku
(mln zł)



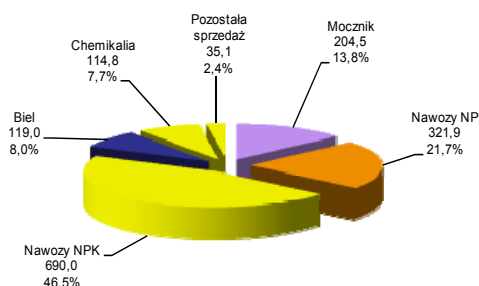
Marże zysku w I półroczu 2008 roku



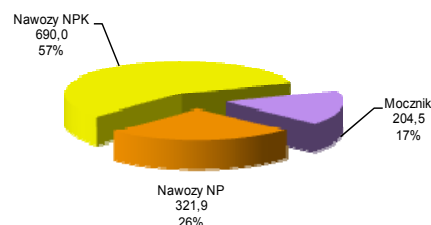
Struktura sprzedaży

W I półroczu 2008 roku dominujący udział w sprzedaży miały nawozy, stanowiąc 82% przychodów ze sprzedaży ogółem¹. Działalność nawozowa generuje największe przychody ze sprzedaży. Taka silna koncentracja przychodów w tej części działalności, implikuje duże uzależnienie się Spółki od koniunktury panującej w nawozach. Obecna sytuacja na rynkach nawozów wskazuje w dalszym ciągu na potencjał wzrostowy, jednakże wspomniana koncentracja sprzedaży w tym segmencie niesie ze sobą ryzyko pogorszenia się poziomów osiąganych przez Emitenta przychodów i zysków, w przypadku niekorzystnej zmiany trendu na tym rynku.

Struktura wartościowa sprzedaży
w I półroczu 2008 roku (mln zł)



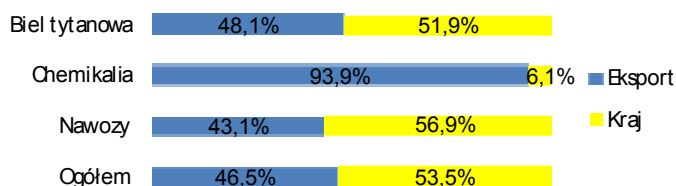
Struktura wartościowa sprzedaży nawozów
w I półroczu 2008 roku (mln zł)



W I półroczu 2008 nawozy NPK zanotowały najwyższy udział w strukturze sprzedaży, osiągając 46,5% przychodów ogółem. Drugim pod względem udziału produktem były nawozy NP, których udział wyniósł 22%. Trzecim produktem pod względem udziału w przychodach był mocznik, który osiągnął 14%.

¹ Udział procentowy sprzedaży nawozów jest obliczony na podstawie przychodów ze sprzedaży nawozów NPK, NP, oraz mocznika - z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży chemikaliów - różniąc się tym samym od przychodów segmentu nawozowego wykazanych w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym w rozdziale 5 opisującym segmenty działalności Emitenta.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży



Udział eksportu² w przychodach ze sprzedaży stanowił 46,5%. W porównaniu z I półroczem 2007 roku udział eksportu zwiększył się o 3,5 pkt. Na poprawę sprzedaży eksportowej wpływ miała dobra koniunktura na rynku amoniaku. Sprzedaż tego produktu uległa podwojeniu i wyniosła 97,8 mln zł (wzrost o 128% w porównaniu z I półroczem 2007 roku³) – wysokie ceny amoniaku umożliwiły wielkotonażową sprzedaż w całym I półroczu.

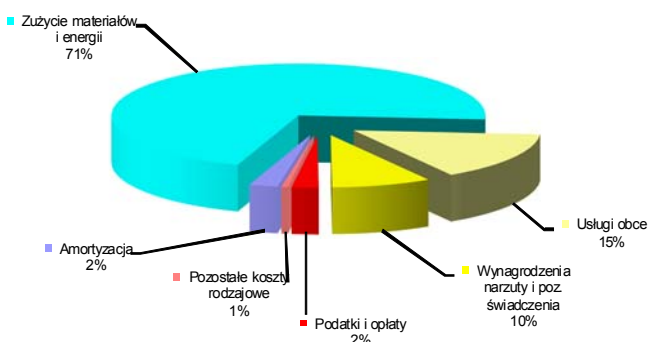
W I półroczu nastąpiła kontynuacja niekorzystnych trendów na rynku bieli tytanowej. Mimo zwiększenia wolumenu sprzedaży bieli tytanowej, przychody ze sprzedaży tego produktu były niższe o 4,4%, na co bezpośrednio wpłynęły niższe realizowane ceny sprzedaży.

Struktura kosztów

W I półroczu 2008 roku nastąpił wzrost kosztów rodzajowych Spółki o 45% w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku. Największy wpływ na wzrost kosztów rodzajowych miały dynamicznie rosnące ceny surowców do produkcji nawozów.

Struktura kosztów w układzie rodzajowym	01H 2008
Amortyzacja	2,58%
Zużycie materiałów i energii	70,69%
Usługi obce	14,26%
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	9,40%
Podatki i opłaty	2,66%
Pozostałe koszty rodzajowe	0,41%

Struktura kosztów rodzajowych w I półroczu 2008 roku



W strukturze kosztów rodzajowych Spółki dominującą pozycję (ponad 70%) stanowią koszty zużycia materiałów i energii. Największy udział w kosztach zużycia materiałów i energii mają kolejno: koszt zużycia gazu ziemnego, soli potasowej i fosforytów, stanowiące odpowiednio 27,6%, 22,6% i 20,8% w strukturze zużycia materiałów i energii. W wyniku rosnących dynamicznie cen soli potasowej, fosforytów oraz siarki systematycznie spada udział gazu w kosztach Spółki.

² Różnica w udziale eksportu w porównaniu z danymi z jednostkowego raportu finansowego wynika z zaliczenia do eksportu sprzedaży za granicę realizowaną przez pośredników krajowych.

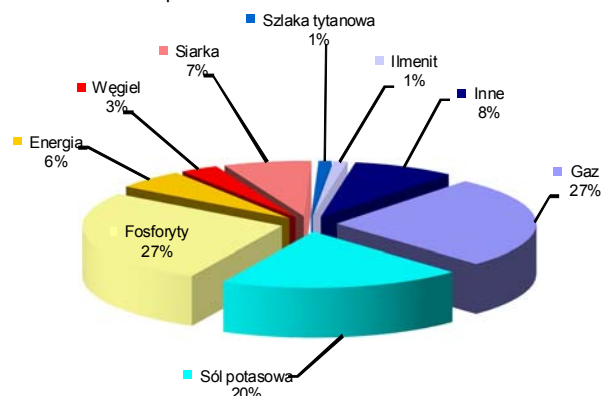
³ Tak wysoki wzrost wynikał z niskiej bazy - ze względu na niesatysfakcjonujące ceny amoniaku sprzedaż tego produktu była wstrzymana od II kwartału ubiegłego roku, oraz z wyższych zrealizowanych cen sprzedaży.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 01.01.2008 r. do dnia 30.06.2008 r.



Struktura zużycia kosztów surowców i energii	01H 2008
Gaz	27,6%
Sól potasowa	22,6%
Fosforyty	20,8%
Energia	6,1%
Węgiel	3,4%
Siarka	7,7%
Szlaka tytanowa	1,2%
Ilmenit	1,3%
Inne	9,3%

Struktura kosztów zużycia materiałów i energii w I półroczu 2008 roku



W analizowanym okresie udział gazu jako surowca spadł o 8,8 punktu procentowego w porównaniu z I półroczem 2007 roku, mimo podwyższenia jego ceny pod koniec kwietnia o 12,5%. W najbliższej przyszłości przewiduje się dalszy spadek udziału gazu w kosztach produkcji, ze względu na dynamiczne wzrosty cen innych surowców do produkcji nawozów. Drugą pod względem wartości pozycję kosztów rodzajowych stanowiły koszty usług obcych, które osiągnęły 14,3% udziału w strukturze. W I półroczu nastąpił ich wzrost o 21,6% w porównaniu z I półroczem 2007 roku, głównie ze względu na wzrost kosztów usług transportowych i remontowych. W I półroczu 2008 roku nastąpił wzrost kosztów wynagrodzeń wraz z narzutami i pozostałymi świadczeniami o 30%. Głównymi czynnikami tego wzrostu była konieczność zwiększenia zatrudnienia ze względu na proces przechodzenia na pięciobrygadowy system pracy oraz podwyżki przeciętnego wynagrodzenia.

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Najważniejsze czynniki, które wpłynęły na wyniki uzyskane w I półroczu 2008 roku w porównaniu z I półroczem 2007 roku:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży nawozów o 77% w porównaniu do I półrocza 2007 roku,
- Zdecydowanie niższy wzrost kosztu własnego sprzedaży (+48%) niż przychodów ze sprzedaży (+68%),
- We wszystkich grupach nawozów, zarówno w sprzedaży krajowej jak i zagranicznej średnie zrealizowane ceny na poziomie wyższym niż w I półroczu 2007,
- Kontynuacja wzrostów cen DAP i mocznika na rynkach światowych,
- Bardzo korzystne trendy cenowe na rynku amoniaku umożliwiające wznowienie wielkotonażowej sprzedaży eksportowej tego produktu,
- Wzrost wolumenu sprzedaży przy spadku średnich zrealizowanych cen sprzedaży bieli tytanowej,
- Silne wzrosty cen podstawowych surowców do produkcji, przede wszystkim fosforytów, soli potasowej oraz siarki,

- Podwyżka cen gazu o około 12,5%,

W najbliższych miesiącach Spółka nie widzi większych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na diametralną zmianę jej sytuacji finansowej. Jednakże ze względu na dynamicznie zmieniające się otoczenie Spółki należy wziąć pod uwagę następujące czynniki mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki:

Po stronie przychodowej:

- Mimo zatrzymania dynamicznych wzrostów cen nawozów DAP oraz mocznika, rokowania rynku płodów rolnych są dobre. Obecne i przyszłe ceny kluczowych zbiorów powinny wpływać na stabilizację cen nawozów na wysokim poziomie w najbliższych miesiącach,
- Obecne ceny amoniaku zapewniają rentowną sprzedaż, ze względu na braki amoniaku na rynku poziom cen powinien się utrzymać,

Po stronie kosztowej:

- Nie można wykluczyć kolejnej podwyżki taryf na gaz w tym roku (w IV kwartale) - PGNiG złożyło stosowny wniosek do Urzędu Regulacji Energetyki o podwyżkę o 17,4% - mimo podwyżki cen gazu w kwietniu bieżącego roku,
- Spodziewane są wzrosty cen soli potasowej z kierunków wschodnich,
- Spodziewany jest dalszy dynamiczny wzrost cen fosforytów,
- Spodziewane jest dalsze osłabienie cen na rynku siarki w krótkim terminie,

4. INFORMACJA O NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W I półroczu 2008 r. nie wystąpiło nabycie akcji własnych.

5. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka nie posiada oddziałów.

6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. podejmuje działania zmierzające do identyfikacji, pomiaru ekspozycji oraz określenia sposobu postępowania z ryzykiem w celu ograniczenia jego wpływu na gospodarkę finansową. Szczegółowe aspekty zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w „Półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki w rozdziale pt. „Zarządzanie ryzykiem finansowym”

7. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE

I półrocze 2008 roku przyniosło korzystne zmiany w sytuacji rynkowej Emitenta, co przełożyło się na poprawę większości wskaźników finansowych:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za okres od dnia 01.01.2008 r. do dnia 30.06.2008 r.



Wskaźniki płynności	01H 2008	Definicje wskaźników
Wskaźnik płynności bieżącej	2,30	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	1,50	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,60	środki pieniężne i ekwiwalenty + pochodne instrumenty finansowe / zobowiązania krótkoterminowe

Na koniec I półrocza 2008 r. wskaźnik bieżącej płynności wynosi 2,3. Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął wartość 1,5. Uzyskane wartości wskaźników świadczą o bezpiecznym poziomie zachowanym w aspekcie zarządzania płynnością Emitenta.

Wskaźniki sprawności zarządzania	01H 2008	Definicje wskaźników
Rotacja zapasów w dniach	40	$[(\text{stan zapasów (początek + koniec) okresu} / 2 * \text{liczba dni w okresie}) / (\text{koszty wytworzenia sprzedanych produktów} + \text{wartość sprzedanych towarów i materiałów})]$
Rotacja należności w dniach	33	$[(\text{stan należności z tyt. dost. i usług oraz pozostałych należności (początek + koniec) okresu} / 2 * \text{liczba dni w okresie}) / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}]$
Rotacja zobowiązań w dniach	41	$[(\text{stan zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (początek + koniec) okresu} / 2 * \text{liczba dni w okresie}) / (\text{koszty sprzedanych produktów} + \text{wartość sprzedanych towarów i materiałów})]$

Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem obrotowym (należnościami i zapasami):

- cykl rotacji należności wyniósł 33 dni; dłuższy cykl rotacji zobowiązań równy 41 dni, świadczy o finansowaniu bieżących płatności częściowo kredytem kupieckim,
- cykl rotacji zapasów wyniósł 40 dni,

Wskaźniki rentowności	01H 2008	Definicje wskaźników
Marża EBIT	19,7%	$\text{zysk (strata) operacyjny} / \text{przychody netto ze sprzedaży}$
Marża EBITDA	21,8%	$\text{zysk (strata) operacyjny} + \text{amortyzacja} / \text{przychody netto ze sprzedaży}$
Rentowność netto	17,0%	$\text{zysk netto} / \text{przychody netto ze sprzedaży}$
Wskaźnik poziomu kosztów	81,0%	$\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$

Wskaźniki rentowności osiągnęły bardzo dobre wartości w I półroczu 2008 roku.

8. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jest przygotowane w oparciu o MSR/MSSF, z uwzględnieniem Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744). Szczegółowe zasady sporządzenia przedmiotowego sprawozdania zostały omówione w Rozdziale 2 pt. „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości” zamieszczonym w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 roku.

Podpisy Członków Zarządu

Prezes Zarządu Ryszard Siwiec

Wiceprezes Zarządu Janusz Motyliński

Wiceprezes Zarządu Arkadiusz Pawlak

Wiceprezes Zarządu Artur Rzempala

Wiceprezes Zarządu Sławomir Winiarski