

Zakłady Chemiczne „POLICE” Spółka Akcyjna



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy
Kapitałowej
Z.Ch. „POLICE” S.A.
za okres od dnia 01.01.2008 r. do dnia 30.06.2008 r.

Październik 2008

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA..	3
Informacje ogólne	3
Struktura Grupy Kapitałowej	4
Przedmiot działalności	4
Organy statutowe Jednostki Dominującej i zmiany w ich składzie	6
2. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	
KAPITAŁOWEJ	8
Jednostka Dominująca	8
Produkty, rynek	8
Surowce	9
Jednostki podlegające konsolidacji	10
3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej	10
Jednostka Dominująca	10
Jednostki podlegające konsolidacji	12
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej	13
4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	
KAPITAŁOWEJ Z.CH.”POLICE” S.A.	13
Omówienie wyników finansowych uzyskanych w I półroczu 2008	13
Struktura sprzedaży Jednostki Dominującej	14
Struktura kosztów Jednostki Dominującej	15
Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej oraz czynniki ryzyka	16
5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	17
6. WSKAŹNIKI FINANSOWE	18
7. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA	
FINANSOWEGO	19
8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	19

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Informacje ogólne

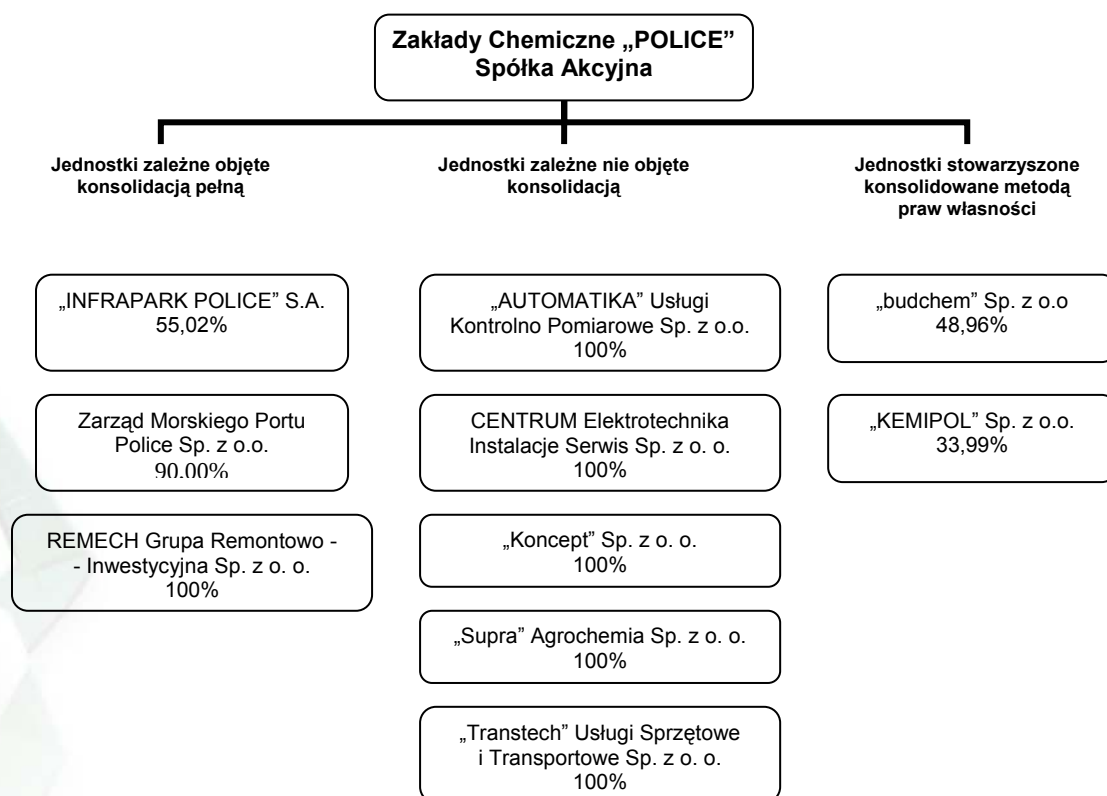
Zakłady Chemiczne "POLICE" Spółka Akcyjna będące Jednostką Dominującą (Z.Ch. „POLICE” SA, Emitent, Jednostka Dominująca) od blisko 40 lat należą do europejskiej czołówki firm nawozowych i są jednocześnie w grupie największych polskich eksporterów. Emitent ma kluczowe znaczenie w życiu gospodarczym i społecznym regionu zachodniopomorskiego. Główny profil działalności Z.Ch. „POLICE” S.A. to produkcja wysokiej jakości wyrobów chemicznych, wytwarzanych w trzech grupach asortymentowych: nawozy, biel tytanowa i chemikalia.

Od 14 lipca 2005 r. akcje Z.Ch. „POLICE” S.A. notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi 10 podmiotów zależnych, w tym:

- sześć spółek ze 100% udziałem Z.Ch. „POLICE” S.A. utworzonych poprzez wydzielenie ze struktury Jednostki Dominującej działalności nie związanej bezpośrednio z procesem produkcyjnym realizowanym przez Emitenta: „AUTOMATIKA” Sp. z o. o., CENTRUM Sp. z o. o., „Koncept” Sp. z o. o., REMECH Sp. z o. o., „Supra” Sp. z o. o., „Transtech” Sp. z o.o.,
- dwie spółki z większościovym udziałem Z.Ch. „POLICE” S.A. utworzone z gminą Police jako głównym współudziałowcem w celu zagospodarowania zbędnego majątku oraz wykorzystania na cele inwestycyjne terenów jakimi dysponują akcjonariusze: „INFRAPARK POLICE” S.A.; oraz zarządzania i rozwoju infrastruktury Portu Morskiego Police: Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o. o.,
- dwie spółki, w których Z. Ch. „POLICE” S.A. posiadają udziały mniejszościowe: budchem Sp. z o.o. i „KEMIPOL” Sp. z o.o.

Struktura Grupy Kapitałowej



W raportowanym okresie sprawozdawczym nie zbyto udziałów żadnej spółki. Trwają postępowania dotyczące zbycia udziałów spółek: „Transtech” Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o., „Koncept” Sp. z o.o. i „Supra” Agrochemia Sp. z o.o.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. objęły skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym trzy jednostki zależne: „INFRAPARK POLICE” S.A., Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. i REMECH Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o. oraz wyceniły metodą praw własności udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych: budchem Sp. z o.o. i „KEMIPOL” Sp. z o.o.

Z uwagi na nieistotny wpływ danych na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej wyłączono z konsolidacji pozostałe spółki.

Przedmiot działalności

Główny profil działalności Jednostki Dominującej to produkcja wysokiej jakości wyrobów chemicznych, wytwarzanych w dwóch segmentach branżowych:

- nawozy,
- biel tytanowa.

Jednostka Dominująca produkuje szeroką gamę nawozów m.in. nawozy dwuskładnikowe NP, nawozy wieloskładnikowe NPK, nawóz azotowy - mocznik. W tym segmencie Jednostka Dominująca 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. Z. Ch. „POLICE” S.A. produkuje pigmenty TiO_2 pod własną zastrzeżoną marką Tytanpol®, a oferta Zakładów w zakresie pigmentów tytanowych obejmuje 9 gatunków bieli.

Przedmiot działalności poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej to:

- „AUTOMATIKA” Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. prowadzi prace inwestycyjne i inżynierijsko-techniczne (montażowe i uruchomieniowe) w zakresie automatyki, jak również świadczy usługi remontowe aparatury kontrolno-pomiarowej oraz utrzymania ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów;
- CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. prowadzi remonty i przeglądy maszyn elektrycznych, prace pomiarowe i diagnostyczne, jak również przeglądy i konserwację urządzeń oraz sieci instalacji elektrycznych średniego i niskiego napięcia;
- „INFRAPARK POLICE” S.A. ma za zadanie zarządzanie Polickim Parkiem Przemysłowym, przejęcie zarządzania zbędnym majątkiem (tereny inwestycyjne) od Z.Ch. „POLICE” S.A. i Gminy Police oraz jego dzierżawę lub sprzedaż, świadczenie usług zarządzania infrastrukturą przemysłową, transfer technologii;
- „Koncept” Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie prac projektowych w branżach: budowlanej, instalacyjnej, mechanicznej, elektrycznej, automatyki i pomiarów oraz technologicznej (z kosztorysami nakładczymi i inwestorskimi). Specjalizacja spółki obejmuje projekty dla przemysłu chemicznego (wytworzenie amoniaku i mocznika, nawozów wieloskładnikowych, kwasu fosforowego i siarkowego oraz pigmentu tytanowego), usługi poligraficzne i introligatorskie;
- REMECH Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o., profil działalności obejmuje prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej, prace remontowe wykonywane na instalacjach przemysłowych, wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe branży mechanicznej, prace warsztatowe, obróbkę metali;
- „Supra” Agrochemia Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jest podmiotem prowadzący konfekcjonowanie i magazynowanie nawozów produkowanych przez Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A;

- „Transtech” Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o. świadczy usługi transportowe (transport mikrobusem oraz transport towarów samochodami ciężarowymi o ładowności do 24 ton), usługi sprzętowe (żurawie samojezdne do 65 ton udźwigu, koparki, ładowarki, spycharki, samochody specjalne), usługi warsztatowe oraz przeglądy okresowe;
- „Port Morski w Policach” Sp. z o.o. - profil obejmuje działalność portów morskich, zarządzanie nieruchomościami, prace badawczo-rozwojowe, obsługę żeglugi morskiej i śródlądowej, budowę portów oraz transport wodny przybrzeżny;
- „budchem” Sp. z o.o. prowadzi usługi w zakresie budownictwa ogólnego i przemysłowego, związanego z wznoszeniem nowych obiektów kubaturowych i remontami;
- • „KEMIPOL” Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży chemikaliów do oczyszczania wody i ścieków.

Organy statutowe Jednostki Dominującej i zmiany w ich składzie

Organami statutowymi Jednostki Dominującej są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Funkcjonowanie Emitenta reguluje Statut Zakładów Chemicznych „POLICE” Spółki Akcyjnej uchwalany przez Walne Zgromadzenie, 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 Jednostki Dominującej. 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 Jednostki Dominującej 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 Emitenta 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 zostały odwołane następujące osoby:

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

Emitent informował 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. Z.Ch. „POLICE” S.A. otrzymały od Pani Agnieszki Małachowskiej informację o jej rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Z.Ch. „POLICE” S.A. z dniem 4.06.2008 r.

O powyższym Emitent poinformował 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 została powołana Pani Ewa Haraszkiewicz. Emitent informował o powyższej decyzji w raporcie bieżącym nr 36/2008 z dnia 15.07.2008 r.

Na dzień przyjęcia sprawozdania skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej 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 Z.Ch. „POLICE” S.A. 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, w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego, powołała z dniem 9.04.2008 roku na wspólną kadencję, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Dyrektora Handlowego Pana Sławomira Winiarskiego. O powyższym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 12/2008 z dnia 8.04.2008 r.

W dniu 16.05.2008 roku Rada Nadzorcza 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 Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 23/2008 z dnia 16.05.2008 r.

W dniu 25.06.2008 roku Rada Nadzorcza, w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego, powołała z dniem 25.06.2008 roku na wspólną kadencję, 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 15.07.2008 r. Rada Nadzorcza, w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego, powołała z dniem 15 lipca 2008 roku na wspólną kadencję, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Dyrektora Strategii i Rozwoju Pana Arkadiusza Pawlaka. O powyższym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 35/2008 z dnia 15.07.2008 r.

Na dzień przyjęcia sprawozdania skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

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

2. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Jednostka Dominująca

Kluczowe znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej ma działalność Jednostki Dominującej tj. Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A.

W pierwszym półroczu 2008 roku Z.Ch. „POLICE” S.A. wykorzystały w pełni poprawę koniunktury na rynku nawozowym, w szczególności wzrost cen produktów i popytu na nawozy sprzedawane przez Emitenta. Skutkuje to poprawą osiąganych 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 mieściły 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 półroczu 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 wzrosły 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. Dostawy 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. Ceny soli niemieckiej pozostały w II kwartale na takim samym poziomie jak w I,
- 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%.

Jednostki podlegające konsolidacji

„INFRAPARK POLICE” S.A.

W lipcu 2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie „INFRAPARK POLICE” S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 3 037 tys. zł, z czego Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. objęły akcje o wartości nominalnej 1 349 tys. zł, które opłaciły aportem w postaci nieruchomości zabudowanej. Przeniesienie własności nieruchomości dokonane zostało w sierpniu 2008 roku. Do dnia sporządzenia sprawozdania nie nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd podwyższenia kapitału.

„Port Morski w Policach” Sp. z o.o.

W dniu 26.05.2008r. ZMPP Sp. z o.o. otrzymał odmowną odpowiedź od Dyrektora Urzędu Morskiego w Szczecinie na wniosek z dnia 14 lutego 2008 roku dotyczący zmiany zarządzeń nr 2 i 3. Celem wystąpienia ZMPP Sp. z o.o. o zmianę wymienionych zarządzeń było uporządkowanie i odpowiednie zakwalifikowanie poszczególnych obiektów infrastruktury portowej do właściwej grupy pojęciowej, w wyniku czego nastąpi ustalenie zakresu odpowiedzialności i obowiązku ich utrzymania. Jako główną przyczynę odmowy Urząd Morski w Szczecinie podał konieczność poważnego zwiększenia wydatkowania środków publicznych na utrzymanie infrastruktury zapewniającej dostęp do portu morskiego w Policach, które w wyniku zmiany tychże zarządzeń obciążałaby budżet Urzędu Morskiego. W opinii Zarządu ZMPP Sp. z o.o. odmowna odpowiedź Dyrektora UM nie ma charakteru merytorycznego lecz odwołuje się do sfery finansowej. W związku z powyższym Zarząd ZMPP Sp. z o.o. pismem z dnia 25.06.2008 r. wezwał Dyrektora UM w Szczecinie do usunięcia naruszenia interesu prawnego i w tym celu dokonania zmiany zarządzenia nr 2 i nr 3. Tym samym uruchomiono drogę prawną dotyczącą rozstrzygnięcia kwestii odpowiedniej kwalifikacji obiektów portowych.

REMECH Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o.

W dniu 31.03.2008r została zawarta umowa ramowa na wykonywanie prac w branży mechanicznej i budowlanej pomiędzy REMECH Sp. z o.o. a Z.Ch. „POLICE” S.A. Umowa zawarta została na czas nieokreślony i zastąpiła umowę ramową zawartą w dniu 19.02.2007r. Nowa umowa obowiązuje od 01.04.2008r. Usługi w ramach umowy realizowane są na podstawie zleceń jednostkowych. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych do tego typu umów. Emitent informował o powyższym w Raporcie bieżącym nr 10/2008 z dnia 1.04.2008r.

W marcu 2008 roku REMECH Sp. z o.o. spłaciła ostatnią kwartalną ratę zadłużenia wobec Z.Ch. „POLICE” SA. Obecnie wszystkie zobowiązania REMECH Sp. z o.o. wynikają z bieżącej działalności i regulowane są terminowo.

3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Jednostka Dominująca

W I półroczu 2008 roku prowadzono szereg zadań inwestycyjnych, obejmujących m.in. modernizację i optymalizację procesów produkcyjnych, inwestycje proekologiczne, działania w zakresie modernizacji energetyki.

Do najważniejszych należy zaliczyć:

- zakończenie budowy instalacji 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 wyniosła 16,5 mln zł, z czego uzyskane dofinansowanie ze środków unijnych wynosi 7,5 mln zł;
- modernizację kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂ – celem inwestycji jest redukcja zużycia pary wysokoprężnej do produkcji amoniaku; planowany termin zakończenia - III kwartał 2009, poniesione nakłady 23,8 mln zł,
- optymalizację produkcji amoniaku (system APC) - 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 – planowane nakłady wynoszą 2 mln zł,
- expander gazu – celem inwestycji jest poprawa bilansu energetycznego instalacji amoniaku (inwestycja proekologiczna), wartość inwestycji - 8,0 mln zł; zadanie dofinansowane z funduszy unijnych w wysokości 4,0 mln, prace zakończono we wrześniu br.,
- zespół projektów w zakresie modernizacji 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 - nakłady poniesione w związku z realizacją wszystkich inwestycji energetycznych wynoszą 18 mln zł,

W najbliższych latach nastąpi realizacja inwestycji zwiększających moce produkcyjne:

- zwiększenie wydajności instalacji mocznika o 200 000 ton/rok, planowane nakłady wynoszą 125 mln zł - celem projektu jest zwiększenie zdolności produkcyjnych instalacji mocznika do 600.000 ton/rok, obniżenie kosztów produkcji mocznika oraz zmniejszenie oddziaływania instalacji mocznika na środowisko; czas realizacji inwestycji – 3 lata,
- modernizacja Wytwórni NPK II; planowane nakłady 35 mln zł; głównym celem modernizacji instalacji NPK II jest poprawa jakości produktu, podniesienie wydajności produkcji nawozów NPK oraz możliwość produkcji DAP; jednocześnie planuje się zwiększenie zdolności produkcyjnych z obecnych 540 tys. ton do 700 tys. ton.; 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; przewidywany okres realizacji - 3 lata,

Inne planowane projekty inwestycyjne:

- dywersyfikacja zaopatrzenia w kwas fosforowy - budowa terminala kwasu fosforowego; planowane nakłady wynoszą 70 mln zł; głównym celem projektu jest dywersyfikacja dostaw, uzyskanie możliwości przedłużenia okresu eksploataowania składowiska fosfogipsu oraz ograniczenia jednostkowego zużycia energii,

Jednostki podlegające konsolidacji

„INFRAPARK POLICE” S.A.

- „INFRAPARK Police” S.A. uczestniczy w programach inwestycyjnych, w których podmiotem wdrażającym jest Agencja Rozwoju Przemysłu i Komisja Europejska. Najważniejszym projektem inwestycyjnym jest projekt pt. „Rozwój infrastruktury Polickiego Parku Przemysłowego na terenach restrukturyzowanych Z.Ch. „POLICE” S.A.”, dofinansowywany w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw lata 2004-2006. Celem tego projektu jest stworzenie na terenie restrukturyzowanych Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A., zgodnego ze standardami Unii Europejskiej obszaru intensywnego zagospodarowania, wyróżniającego się dogodną lokalizacją, nowoczesną infrastrukturą, niskimi kosztami korzystania z majątku produkcyjnego oraz profesjonalnymi usługami pomocniczymi.

Więcej informacji o projektach, wielkości dofinansowania, nakładów na realizację i wpływów z dotacji zostało zamieszczonych w rozdziale Dotacje w Półrocznym skonsolidowanym raporcie finansowym za I półrocze 2008 roku.

„Port Morski w Policach” Sp. z o.o.

- W dniu 13.06.2008r. podpisano z firmą Biuro Projektów BPBM „BIMOR” Sp. z o.o. umowę na studium wykonalności budowy pola refulacyjnego na południe od istniejącego Portu Morskiego. W efekcie realizacji tej umowy możliwe będzie szczegółowe poznanie aspektów finansowych i ekonomicznych ewentualnej budowy pola refulacyjnego.

REMECH Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o.

- W I półroczu 2008 roku Spółka zrealizowała inwestycje na wartość 1.077 tys. zł co stanowi 43% planu rocznego (2.509 tys. zł).
- Najistotniejszą inwestycją o charakterze rozwojowym było nabycie przecinarki plazmowej sterowanej numerycznie. Przecinarka ta stanowi istotny dla Spółki postęp techniczny, technologiczny i jakościowy w produkcji konstrukcji stalowych oraz poprawi konkurencyjność tego segmentu działalności.
- Pozostałe inwestycje miały charakter odtworzeniowy i była to wymiana zdekapitalizowanych składników majątku trwałego.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej działania inwestycyjne miały głównie charakter odtworzeniowy. W poszczególnych spółkach w I półroczu 2008r. dokonano zakupów inwestycyjnych na następujące kwoty:

„AUTOMATIKA” Sp. z o.o.	116 tys. zł
CENTRUM Sp. z o.o.	445 tys. zł
Transtech Sp. z o.o.	717 tys. zł

4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ Z.CH.”POLICE” S.A.

Omówienie wyników finansowych uzyskanych w I półroczu 2008

W I półroczu 2008 Grupa Kapitałowa Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A. osiągnęła rekordowe wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży wzrosły w tym okresie o 68% w porównaniu z I półroczem 2007 roku osiągając wartość 1 486,3 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł 288,2 mln zł, notując wzrost o 331%. Zysk netto osiągnął wartość 252,8 mln zł (+285,6%).

Podstawą uzyskania pozytywnych wyników finansowych Grupy Kapitałowej była bardzo dobra koniunktura na rynkach, na których operuje Jednostka Dominująca.

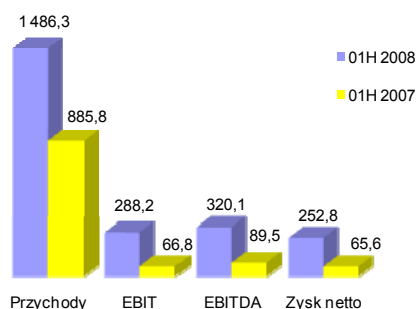
Pozycja	I półrocze 2008	I półrocze 2007	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	1 486,3	885,8	600,5	67,8%
Koszty własny sprzedaży	1 108,9	750,4	358,5	47,8%
Zysk brutto na sprzedaży	377,3	135,4	242,0	178,7%
Koszty sprzedaży	40,0	29,3	10,7	36,5%
Koszty ogólnego zarządu	51,1	40,1	10,9	27,2%
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	1,9	0,9	1,0	nd
Zysk na działalności operacyjnej	288,2	66,8	221,3	331,2%
Przychody/Koszty finansowe	11,2	3,4	7,8	232,7%
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek				
podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-1,8	0,5	-2,2	nd
Dochody z tytułu udziałów w jedn. powiązanych	4,8	1,6	3,2	200,8%
Zysk przed opodatkowaniem	302,4	72,2	230,1	318,5%
Podatek dochodowy	49,6	6,7	42,9	641,9%
Zysk netto	252,8	65,6	187,2	285,6%

W I półroczu 2008 roku przychody ze sprzedaży Jednostki Dominującej osiągnęły 1 485,2 mln zł.

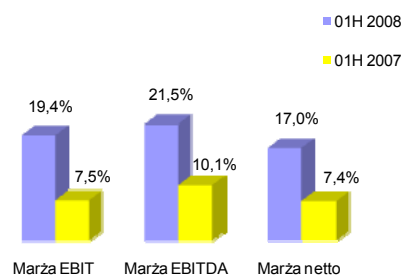
Przychody ze sprzedaży nawozów wzrosły o 77% osiągając w I półroczu 2008 roku wartość 1 216,3 mln zł, przy wyższym wolumenie sprzedaży w porównaniu z I półroczem 2007 roku. Sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 691,7 mln zł, natomiast sprzedaż eksportowa wyniosła 524,6 mln zł. Silne wzrosty cen nawozów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

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)



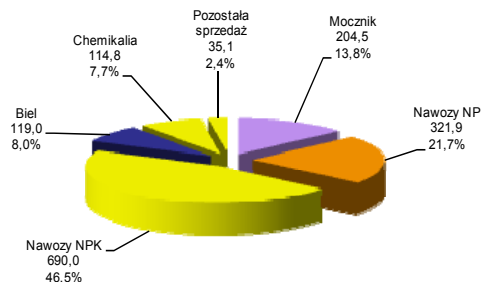
Marże zysku w I półroczu 2008 roku



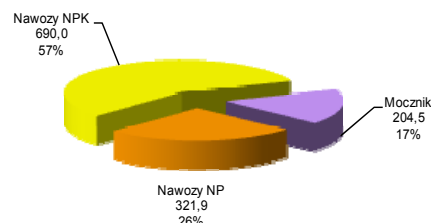
Struktura sprzedaży Jednostki Dominującej

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 Jednostki Dominującej od koniunktury panującej na rynkach nawozowych - koncentracja sprzedaży w tym segmencie niesie ze sobą ryzyko spadku osiąganych przez Emitenta przychodów i zysków, w przypadku niekorzystnych zmian trendów na tym rynku.

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

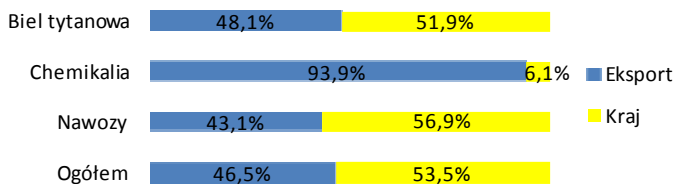


Struktura wartościowa sprzedaży nawozów
w I półroczu 2008 roku (mln zł)



W I półroczu 2008 nawozy NPK stanowiły 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%.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży



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 Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w rozdziale 5 opisującym segmenty działalności Emitenta.

Udział eksportu² w przychodach ze sprzedaży stanowił 46,5%. W porównaniu z I półroczem 2007 roku udział eksportu zwiększył się o 3,5 pkt. Największe przychody ze sprzedaży eksportowej generowały nawozy NPK i NP. Na poprawę sprzedaży eksportowej wpływ miała również 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.

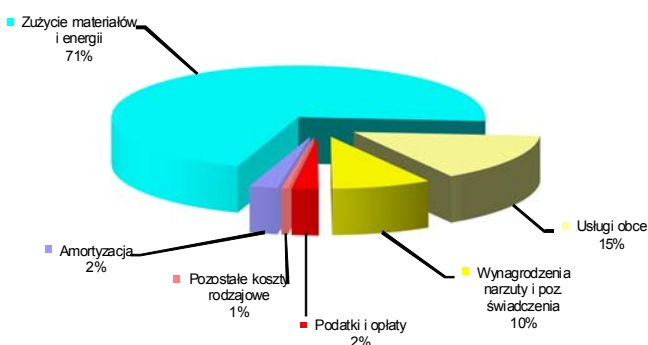
W I półroczu nastąpiła kontynuacja niekorzystnych trendów na rynku bieli tytanowej. Mimo zwiększenia wolumenu sprzedaży bieli tytanowej, przychody ze sprzedaży tego produktu były niższe o 4,4%, na co bezpośrednio wpłynęły niższe realizowane ceny sprzedaży.

Struktura kosztów Jednostki Dominującej

W I półroczu 2008 roku nastąpił wzrost kosztów rodzajowych Jednostki Dominującej o 45% w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku. Największy wpływ na wzrost kosztów rodzajowych miały dynamiczne 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



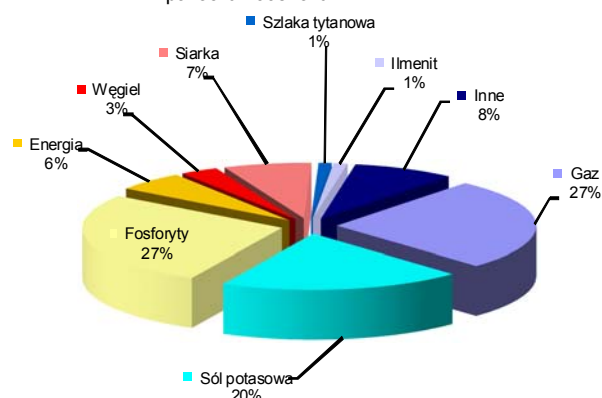
W strukturze kosztów rodzajowych Jednostki Dominującej kluczową pozycję (ponad 70%) stanowią koszty zużycia materiałów i energii. Największy udział w kosztach zużycia materiałów i energii mają kolejno: koszt zużycia gazu ziemnego, soli potasowej i fosforytów, stanowiące odpowiednio 27,6%, 22,6% i 20,8%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

² Różnica w udziale eksportu w porównaniu z danymi z Skonsolidowanego sprawozdania 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.

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%. 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.

Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej oraz czynniki ryzyka

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%.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej zależy w głównej mierze od koniunktury na rynkach, na których działa Jednostka Dominująca. Ze względu na dynamicznie zmieniającą się sytuację na tych rynkach należy wziąć pod uwagę następujące czynniki ryzyka, mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej Z.Ch. „POLICE” S.A.:

Po stronie przychodowej:

- obserwowane ostatnio spadki mocznika i DAP są konsekwencją wcześniejszych bardzo szybkich wzrostów cen, których poziom w kontekście niższych uzyskiwanych przychodów z hektara był trudny do zaakceptowania przez rolników; ze względu na mające ostatnio miejsce spadki cen płodów rolnych istnieje ryzyko dalszego spadku siły nabywczej rolników i idące za tym zmniejszenie popytu na nawozy, jednakże w długim okresie przewiduje się stale zwiększający się popyt globalny na produkcję rolną w związku z czym ceny kluczowych zbiorów powinny wpływać na stabilizację cen nawozów,
- obecne ceny amoniaku zapewniają rentowną sprzedaż, w dalszym ciągu widoczne są braki na rynku amoniaku skutkujące utrzymywaniem się wysokich cen; istnieje ryzyko obniżenia rentowności w przypadku spadku cen oraz podniesienia taryf na gaz,
- relatywnie niskie ceny bieli tytanowej utrzymujące się od dłuższego czasu na rynku mają i mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na poziom uzyskiwanych wyników Jednostki Dominującej.

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 - mimo podwyżki cen gazu w kwietniu bieżącego roku,
- w najbliższym czasie spodziewany jest spadek cen podstawowych surowców do produkcji nawozów takich jak fosforyty i sól potasowa wymuszony spadkiem popytu na nawozy; kluczowym dla Jednostki Dominującej w tym aspekcie ryzykiem jest możliwość spadku marży na nawozach, w przypadku wolniejszego tempa spadku cen wyżej wspomnianych surowców w relacji do cen nawozów.

5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Jednostka Dominująca oraz spółki Grupy Kapitałowej podejmują 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym” w rozdziale pt. „Zarządzanie ryzykiem finansowym”

6. WSKAŹNIKI FINANSOWE

I półrocze 2008 roku przyniosło korzystne zmiany w sytuacji rynkowej Grupy Kapitałowej Emitenta, ze względu na wyniki osiągane przez Jednostkę Dominującą. Ma to swoje odzwierciedlenie w poprawie większości wskaźników finansowych Jednostki Dominującej:

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 Jednostki Dominującej.

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

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%	zysk (strata) operacyjny / przychody netto ze sprzedaży
Marża EBITDA	21,8%	zysk (strata) operacyjny + amortyzacja / przychody netto ze sprzedaży
Rentowność netto	17,0%	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży
Wskaźnik poziomu kosztów	81,0%	$\frac{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$

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

7. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Śródroczne skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 roku.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd Zakładów Chemicznych „POLICE” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Policach (dalej jako Spółka) oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy:

- 1) półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej, w której Spółka jest podmiotem dominującym, jak i jej wynik finansowy,
- 2) półroczne skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Zakładów Chemicznych „POLICE” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Policach oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy Członków Zarządu

Prezes Zarządu Ryszard Siwiec

Wiceprezes Zarządu Janusz Motyliński

Wiceprezes Zarządu Arkadiusz Pawlak

Wiceprezes Zarządu Artur Rzempala

Wiceprezes Zarządu Sławomir Winiarski