

Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

za okres od dnia 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r.

Wrzesień 2006

Spis treści

1.	Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność spółki	3
2.	Przewidywany rozwój spółki	6
3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	8
4.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa spółki.....	10
5.	Informacja o nabyciu akcji własnych	12
6.	Posiadane przez spółkę oddziały (zakłady)	12
7.	Instrumenty finansowe w zakresie:	13
7.1.	Ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.....	13
7.2.	Przyjętych przez spółkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym ..	13
8.	Wskaźniki finansowe i niefinansowe.....	15
9.	Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego	16

1. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Pierwsze półrocze 2006 roku w Zakładach Chemicznych „POLICE” S.A. charakteryzują dwie tendencje. Z jednej strony rozpoczęto inwestycje ujęte w „Programie Inwestycji Rozwojowych a z drugiej Spółka odnotowała szereg niekorzystnych zjawisk w otoczeniu, które silnie wpłynęły na osiągnięte wyniki finansowe.

Produkty, rynek

Przedłużająca się zima spowodowała opóźnienie w krajowej i europejskiej sprzedaży nawozów. Wpłynęło to na ograniczenie sprzedaży detalicznej tego produktu w całym pierwszym półroczu. Na początku II kwartału 2006 r. nastąpiło przewidywane ożywienie na rynku nawozowym. Wolumen nawozów sprzedanych przez Z.Ch. „Police” S.A. w II kwartale był o 3% wyższy od analogicznego okresu 2005 r. Udział nawozów NP zmniejszył się z 35% do 29% sprzedaży całego segmentu nawozowego przy jednoczesnym wzroście z 38% do 46% udziału w sprzedaży wyżej rentownego nawozu NPK.

W styczniu 2006 roku nastąpił wzrost notowanych cen rynkowych bieli, jednak skala podwyżek okazała się mniejsza niż planowano. Na początku roku wprowadzono także podwyżki cen polickiej bieli tytanowej. Po słabszym I kwartale, w II kwartale 2006 roku nastąpił wyraźny wzrost popytu, co w skali całego I półrocza pozwoliło osiągnąć wyższą o blisko 10% sprzedaż bieli niż w analogicznym okresie roku 2005 przy czym średni poziom cen nie osiągnął wartości uzyskanych w I półroczu roku ubiegłego.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2006 r. odnotowano wyraźny spadek cen amoniaku. Cena w czerwcu była o blisko 1/3 niższa od poziomu z końca I kwartału. W związku z powyższym podjęto decyzję o czasowym ograniczeniu sprzedaży amoniaku i przyspieszeniu planowanego remontu instalacji. Prognozy dla rynku i analiza trendów wieloletnich są dla Spółki niekorzystne.

Surowce

Zasadniczy wpływ na osiągnięte w I półroczu wyniki miała podwyżka cen gazu ziemnego, który stanowi 24% w ogólnej strukturze kosztów Spółki. Pierwsza podwyżka, obowiązująca od 1 stycznia 2006r. spowodowała wzrost ceny gazu o 12%. Dodatkowo, na skutek utrzymujących się niskich temperatur w Europie na przełomie stycznia i lutego wystąpiły ograniczenia w dostawach rosyjskiego gazu z kierunku Ukrainy. Dystrybutor gazu PGNiG S.A. wprowadził okresowe ograniczenia dostaw dla Spółki maksymalnie do 60% zapotrzebowania.

1 kwietnia 2006r. zaczęła obowiązywać nowa taryfa. Średnia cena gazu dostarczanego do Z.Ch. „Police” S.A. w II kwartale wraz z opłatą przesyłową wzrosła o 7,9% w stosunku do ceny z I kwartału. Przy spadku wykorzystania ilościowego gazu o ponad 7% w I półroczu 2006 roku w odniesieniu do I półrocza 2005 roku wartość zakupów wzrosła o 37,9 mln zł (dla tej samej ilości dostarczonego gazu co w I półroczu 2005 byłoby to o 53,4 mln zł więcej).

Inwestycje Nowe produkty

W ramach realizacji Programu Inwestycji Rozwojowych przedstawionego w Prospekcie Emisyjnym w pierwszym kwartale 2006 r. Spółka podpisała kontrakt na dostawę maszyn i osprzętu dla inwestycji na instalacji amoniaku. Dostawcą będzie amerykański Dresser Rand. Zgodę na realizację tej inwestycji wyraziło Walne Zgromadzenie Spółki. Wartość całej inwestycji sięga 25,6 mln złotych. Wykonawcą prac modernizacyjnych będą spółki grupy kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A.

W maju Spółka zakończyła komputeryzację w zakładzie energetycznym o wartości 7,5 mln zł. Modernizację przeprowadzono na blokach energetycznych jednej z dwóch elektrociepłowni. Nowy komputerowy system sterowania zastąpił funkcjonujące dotychczas, mniej sprawne, układy automatyki.

W tym samym miesiącu w pełni zautomatyzowane zostało pakowanie w Zakładzie Bieli Tytanowej. Nowoczesną linię pakującą polickie pigmenty wyposażono ostatnio w maszynę do paletyzowania. Inwestycja o wartości 2 mln zł wpisuje się w realizowany przez Spółkę program inwestycji rozwojowych.

Z.Ch. „Police” S.A. uruchomiły działania związane z planowanym wejściem w branżę motoryzacyjną. Nowy produkt - 32,5% roztwór mocznika, będzie oferowany pod nazwą Distarpol ®. Zgodnie z normami europejskimi będzie miał zastosowanie w samochodach ciężarowych z silnikiem Diesla. Jego użycie skutkuje zmniejszeniem emisji tlenków azotu. Rozpoczęcie budowy instalacji zaplanowano na 2006 rok, a pierwsze partie produktu mają być dostępne na rynku w pierwszej połowie 2007 roku.

Umowy znaczące

1 czerwca 2006 r. Z.Ch. „Police” S.A. i Polska Żegluga Morska podpisały pięcioletni ramowy kontrakt, o wartości szacowanej na 250 mln zł. Statki PŻM będą transportować do Zakładów Chemicznych surowce fosforanowe w latach 2007-2012. Umowa, która zacznie obowiązywać w kwietniu 2007 roku, gwarantuje Spółce transport surowców fosforonowych z Tunezji i Maroka. Jest to druga długoterminowa umowa między firmami i jest kontynuacją trwającej od wielu lat współpracy.

W pierwszym półroczu prowadzono negocjacje zakończone podpisaniem w lipcu 2006 r. przez Z.Ch. „Police” S.A. i Fabrykę Papieru "MALTA-DECOR" S.A. umowy, której przedmiotem jest utworzenie na terenie "MALTA-DECOR" S.A. składu surowcowego prowadzonego dla bieli tytanowej TYTANPOL R-310. Podpisana wieloletnia umowa o sprzedaży ze składu zmienia dotychczasowe zasady współpracy. „POLICE” przechodzą z umów jednostkowych z tym kontrahentem na wieloletni kontrakt. Współpraca z Malta-Decor oznacza dla „POLICE” dywersyfikację rynków zbytu. Firma umacnia w ten sposób swoją pozycję na rynku odbiorców pigmentów do produkcji papierów, dotychczas poza podstawowym dla Spółki z Polic segmentem odbiorców - producentów farb, chemii budowlanej i tworzyw sztucznych. „POLICE” mogą funkcjonować na rynku pigmentów do produkcji papierów ponieważ są w stanie oferować pigmenty o wysokich parametrach jakościowych. Europejski rynek pigmentów tytanowych z zastosowaniem do produkcji papierów określany jest na

ok. 150 tys. ton rocznie. „POLICE” operują już w krajowym segmencie tych producentów, w którym „Malta-Decor” jest potentatem. „POLICE” zakładają możliwość ulokowania tego typu pigmentów (TYTANPOL R-310) na rynku europejskim.

20 kwietnia 2006 r. podpisany został aneks do umowy z TINFOS TITAN & IRON KS NORWEGIA, przedmiotem którego jest przedłużenie o 3 lata umowy na dostawę szlaki tytanowej. Aneks ustala stałą cenę szlaki tytanowej na kolejne lata. Tym samym „POLICE” zagwarantowały sobie surowiec niezbędny do produkcji bieli tytanowej po zwiększeniu zdolności produkcyjnych instalacji, które ma nastąpić po 2008 roku. Równocześnie wynegocjowano zmniejszenie ceny szlaki w latach 2006-2010, co przyniesie oszczędności ok. 1,7 mln USD.

Czynniki zewnętrzne

Ograniczenia dostaw gazu ziemnego mające miejsce w styczniu / lutym 2006 roku i wynikające z nich problemy z ciągłością pracy instalacji skutkowały czasowym ograniczeniem wielkości produkcji amoniaku. Zakłóciło to sprzedaż amoniaku i wpłynęło negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe.

Przedłużająca się zima i niekorzystny wpływ czynników meteorologicznych wpłynęły na obniżenie w I kwartale planowanej wielkości sprzedaży nawozów, zarówno na rynku krajowym jak i europejskim. Efektem negatywnym było też ukształtowanie się niekorzystnej struktury produktowej. Spółce tylko częściowo udało się odwrócić te tendencje w II kwartale.

Proces nieodpłatnego przekazania akcji / sprawy pracownicze

Od dnia 6 lutego 2006 roku w Z.Ch. „Police” S.A. rozpoczął się proces nieodpłatnego przekazania akcji ponad 5 tysiącom uprawnionym pracownikom. Ilość walerów, które otrzymał pracownik zależała od stażu pracy. Przeprowadzony proces miał wzmocnić wśród pracowników poczucie współodpowiedzialności za losy firmy. Prawo do nieodpłatnego nabycia może być realizowane do 15 grudnia br. Do dnia dzisiejszego ponad 94% uprawnionych stało się właścicielami akcji, które od września przyszłego roku będą mogły być zbyte.

W pierwszym kwartale 2006 roku w Zakładach Chemicznych „POLICE” SA rozpoczął się także roczny cykl szkoleń dofinansowanych ze środków Unii Europejskiej. Realizowany we współpracy z Zachodniopomorską Szkołą Biznesu w Szczecinie projekt, którego celem jest wzmocnianie konkurencyjności Spółki poprzez rozwój personelu objął ok. 600 pracowników. Wartość całego programu wynosi 1,4 mld zł, z czego 920 tys. to dofinansowanie z Europejskiego Funduszu Społecznego.

Na początku czerwca w Z.Ch. „Police” S.A. uruchomiono pierwszy w branży chemicznej Pracowniczy Program Emerytalny. Decyzję o jego wprowadzeniu w Z.Ch. „Police” S.A. poprzedziły konsultacje ze związkami zawodowymi. Zakładową umowę emerytalną w tej sprawie podpisano jeszcze 23 grudnia 2005 r., a 6 maja 2006 r. Komisja Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych dokonała wpisu polickiego programu do rejestru pracowniczych programów emerytalnych.

Nagrody i wyróżnienia

W pierwszej połowie 2006 roku Spółka otrzymała znaczące nagrody i wyróżnienia. W rozstrzygniętej w lutym 2006 r., siódmej edycji Konkursu Ekologicznego „Przyjaźni Środowisku”, którego celem jest popularyzacja inwestycji i działań na rzecz ochrony środowiska naturalnego, „POLICE” otrzymały Tytuł Mecenasa Polskiej Ekologii.

Z.Ch. „POLICE” SA znalazły się także w gronie 15 wybitnych eksporterów. Spółka jest w gronie firm, które przyczyniają się do popularyzacji w kraju i zagranicą dobrego imienia polskiej gospodarki, umacniania pozycji eksporterów oraz utrwalają świadomość polskiej marki.

W czerwcu 2006 r. Spółka odebrała już drugie w swej historii Polskie Godło Promocyjne „Teraz Polska”. Tytułem tym wyróżnione zostały mineralny nawóz azotowy mocznik.pl oraz produkowany na bazie mocznika „NAWÓZ DO TRAWY – długotrwały efekt dywanowy”. Trzy lata wcześniej tytuł ten otrzymała grupa nawozów POLIFOSKA.

W czerwcu podczas targów Innowacje Technologie Maszyny w Poznaniu Zakładom Chemicznym „POLICE” SA przyznano za eksportową sprzedaż nawozów wieloskładnikowych tytuł Wicemistera Eksportu Techniki 2006.

Spółka uzyskała również kolejne certyfikaty potwierdzające wdrożenie System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy, na zgodność z normą PN-N 18001:2004 oraz międzynarodowym standardem OHSAS 18001 : 1999. System obejmuje swoim zakresem zatrudnionych w Zakładach oraz precyzuje wymogi jakie Spółka stawia w tym zakresie swoim podwykonawcom i dostawcom. System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy to kolejny z systemów wdrożonych przez Spółkę. Poza nim na Zintegrowany System Zarządzania składają się certyfikowane normy ISO 9001 (produkcja z myślą o kliencie) i ISO 14001 (produkcja z szacunkiem dla otoczenia i respektowaniem norm ochrony środowiska).

2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

W pierwszym półroczu 2006 r. Zakłady Chemiczne „Police” SA realizowały przyjętą strategię korporacyjną, która zakłada prowadzenie działalności Spółki w oparciu o trzy kluczowe grupy produktowe: nawozy mineralne, biel tytanową i chemikalia oraz realizację głównych zadań operacyjnych:

- ✓ utrzymywanie trwałej pozycji konkurencyjnej na krajowym i europejskim rynku wyrobów chemicznych,
- ✓ przygotowanie do przeprowadzenia Programu Inwestycji Rozwojowych,
- ✓ realizację inwestycji efektywnościowych i proekologicznych.

Działalność Zakładów skoncentrowana jest na produkcji wyrobów chemicznych, w tym przede wszystkim: nawozów mineralnych (wieloskładnikowych i mocznika), bieli tytanowej i amoniaku.

W zakresie produktowym rozwój Spółki skoncentrowany jest na:

- umacnianiu pozycji lidera na rynku krajowym dla nawozów wieloskładnikowych (zmiana struktury i ilości zużycia nawozów w kierunku nowoczesnych nawozów wieloskładnikowych stwarza szanse

- dla polickich produktów),
- umacnianiu marki TYTANPOL oraz coraz większy udział polickiej bieli w rynku krajowym: rynek bieli tytanowej ma charakter rozwojowy o wysokim potencjale,
- utrzymaniu pozycji największego polskiego eksportera amoniaku,
- wprowadzaniu produktów chemicznych o nowych zastosowaniach, tj. DISTARPOL – roztwór mocznika do celów motoryzacyjnych, nowe aplikacje bieli tytanowej w segmencie tworzyw sztucznych, nowe formuły nawozowe np. Petroplon – nawóz dla roślin wykorzystywanych w produkcji bioetanolu i estrów.

Zakłady Chemiczne „Police” SA prowadzą szereg działań w celu zwiększenia konkurencyjności wyrobów Spółki. Podstawowym obszarem działań jest realizowany Program Inwestycji Rozwojowych szczegółowo opisany w Prospekcie Emisyjnym. Projekty inwestycyjne będą zrealizowane we wszystkich kluczowych zakładach i zmierzają do zwiększenia efektywności produkcji instalacji oraz do zwiększenia zdolności produkcyjnych bieli tytanowej. Zakończenie całego Programu jest przewidywane na przełom 2008 i 2009 r. Efektem prowadzonego Programu Inwestycji Rozwojowych będzie uzyskanie wyższych przychodów ze sprzedaży produktów i zwiększenie wyniku na sprzedaży.

Aktualnie, za wyjątkiem inwestycji na instalacji amoniaku, prowadzone są prace na etapie przedinwestycyjnym, których zadaniem jest ostateczne zweryfikowanie i analiza opłacalności inwestycji.

Równocześnie realizowane są inwestycje efektywnościowe i proekologiczne, których efektem będzie obniżanie kosztów produkcji oraz ciągłe dostosowywanie się do aktualnych wymogów przepisów ochrony środowiska. Na takie projekty Spółka pozyskała dofinansowanie (a i b) oraz jest w trakcie postępowania na pozyskanie dofinansowania (c) z funduszy unijnych. W 2006 i 2007r. będą realizowane następujące projekty:

a. Instalacja do suszenia siarczanu żelazawego

Siarczan żelazawy jest produktem powstającym podczas procesu produkcji bieli tytanowej. Obecnie znajduje się w ofercie produktowej Polic jedynie jako siarczan w postaci mokrej. Nowa inwestycja - wybudowanie instalacji do suszenia siarczanu, pozwoli na uruchomienie produkcji suszonego siedmiowodnego (heptahydratu) oraz jednowodnego (monohydratu) siarczanu żelazawego. Duży popyt na tego rodzaju produkty zgłaszają inwestorzy z branży cementowej. Od 2005 roku weszła w życie unijna dyrektywa zakładająca konieczność zmniejszania agresywności cementu (jego właściwości parzących i możliwości powodowania alergii) przez redukcję zawartego w nim chromu. Jest to możliwe dzięki dodaniu do cementu suchego siarczanu żelazawego. Docelowa wydajność polickiej instalacji będzie wynosić 40 tys. ton rocznie. Całkowita wartość projektu wynosi 15 mln zł. Otrzymane środki unijne to 50 proc. nakładów inwestycyjnych.

- b. Zastąpienie stacji redukcyjnej pierwszego stopnia rozprężaczem turbinowym

Urządzenie będzie włączone w instalację produkcji amoniaku. Dzięki niemu niewykorzystywana dotychczas energia z procesu rozprężania będzie wykorzystana do wytwarzania energii elektrycznej. Oznacza to, że Zakłady będą kupowały lub wytwarzały we własnej elektrociepłowni tradycyjnymi metodami mniejszą ilość prądu. Rozwiązanie takie pozwoli również obniżyć koszt produkcji amoniaku, co pozytywnie wpłynie na przyszłe wyniki finansowe „POLIC”. Całkowita wartość projektu to 8,5 mln zł. Wartość unijnego dofinansowania wynosi 50 proc. nakładów inwestycyjnych,

- c. Wymiana rur katalitycznych w zakładzie azotowym

Inwestycja w Zakładzie Azotowym - wymianie podlegają rury katalityczne wraz z katalizatorem na instalacji do produkcji amoniaku. Jest to pierwsza taka operacja od czasu uruchomienia instalacji. Wymianie podlega komplet 200 rur starej generacji na tzw. trzecią generację. Rury wykonane są z materiałów bardziej wytrzymałych na wysoką temperaturę, a dzięki cienkościenniej konstrukcji pozwalają na oszczędność zużycia gazu ziemnego. Prognozuje się, że Spółka uzyska roczne oszczędności w zużyciu gazu ok. 2,24 mln m³. W efekcie inwestycji zwiększone zostanie bezpieczeństwo instalacji. Całość inwestycji to koszt 8 mln zł.

Zarząd Spółki dążąc do przeprowadzenia działań systemowych mających na celu obniżenie strony kosztowej działalności Spółki przygotował we współpracy z firmą konsultingową Roland Berger Strategy Consultant „Strategię doskonałości operacyjnej”. Wdrożenie jej pozwoli na poprawę efektywności produkcji i częściowe rekompensowanie wzrostu cen surowców.

3. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Poniżej w tabeli przedstawiamy prace badawczo-rozwojowe, które zostały zakończone w I półroczu roku 2006:

Lp.	Przedmiot pracy
1	Test suszenia TiO ₂ w instalacji pilotowej Swirl Fluidyzer 80
2	Badania nad sposobem odzysku TiO ₂ ze szlamów pofiltracyjnych z Zakładzie Bieli Tytanowej w skali ułamkowo technicznej
3	Badanie wpływu dodatków prażalniczych na proces i skuteczność kalcynacji Wykonanie prób w skali przemysłowej
4	Badanie procesu zatężania kwasu pohydrolitycznego z mieszanki surowców ilmenit/szlaka w celu optymalizacji technologii zatężania ze względów energetycznych i zrztu odpadów

Powyższe prace realizowane były przez jednostki zewnętrzne i na ich wykonanie wydano 185,7 tys. zł.

1. Test suszenia TiO_2 w instalacji pilotowej Swirl Fluidyzer 80.

Wykonany test suszenia na materiale dostarczonym z Polic potwierdził, że do suszenia można zastosować nową dynamiczną suszarnię. Suszarnia w porównaniu z obecnie używaną na instalacji bieli tytanowej posiada mniejsze gabaryty, co ma istotne znaczenie w świetle planowanej rozbudowy instalacji. Suszarnia może suszyć materiał o większej zawartości ciała stałego, co zmniejsza zużycie czynnika grzewczego a także obniża koszty eksploatacji wężła suszenia.

2. Badania nad sposobem odzysku TiO_2 ze szlamów pofiltracyjnych z Zakładzie Bieli Tytanowej w skali ułamkowo technicznej.

Z przeprowadzonych obszernych badań nad odzyskiem TiO_2 ze szlamów pofiltracyjnych z Zakładu Bieli Tytanowej w skali laboratoryjnej oraz ułamkowo technicznej wynika, że istnieje możliwość odzysku TiO_2 ze szlamów do ok. 55%. Do odzysku używane będzie odpadowe ciepło gazów pokalcynacyjnych. Potwierdzono, że odpadowe ciepło można wykorzystać także do zateżnienia kwasu pohydrolitycznego od 23 % do 64% H_2SO_4 (maksymalnie do 80%) wykorzystując do tego celu identyczny aparat jak do rozkładu szlamów pofiltracyjnych.

Przeprowadzone badania w skali ułamkowo technicznej potwierdziły możliwość zastosowania zaproponowanej technologii rozkładu szlamów pofiltracyjnych i zateżnienia kwasu pohydrolitycznego w skali przemysłowej.

3. Badanie wpływu dodatków prażalniczych na proces i skuteczność kalcynacji Wykonanie prób w skali przemysłowej.

Przeprowadzono próbę przemysłową, której celem była produkcja bieli tytanowej o podwyższonej fotostabilności zawierającej jako modyfikatory procesu rutylicacji związki fosforu, potasu, glinu i litu. Próba potwierdziła możliwość uzyskania pigmentów o podwyższonej fotostabilności, jednak wymagane są dalsze próby w celu zbadania dodatkowych rozwiązań techniczno – technologicznych.

4. Badanie procesu zateżnienia kwasu pohydrolitycznego z mieszanki surowców ilmenit/szlaka w celu optymalizacji technologii zateżnienia ze względów energetycznych i zrzutu odpadów.

Wprowadzenie do produkcji bieli tytanowej mieszanki ilmenitowo-szlakowej, spowodowało zmiany w składzie kwasu pohydrolitycznego i wpłynęło na proces jego zateżnienia.

Instalacja zateżnienia kwasu pohydrolitycznego jest w fazie rekonstrukcji podstawowych węzłów technologicznych i aparatów. Z tego względu niezbędne było wykonanie badań, których wyniki pozwalają na skorygowanie procesu zateżnienia kwasu pohydrolitycznego.

4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

a) Realizacja zadań planowych w I półroczu 2006 r.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Spółki po pierwszych 6 miesiącach 2006 r. wyniosły 851,5 mln zł i wzrosły o 0,2% w stosunku do przychodów zanotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W I półroczu 2006 r. sprzedaż nawozów wyniosła 789,6 tys. ton, co w stosunku do 783,3 tys. ton zanotowanych w I półroczu 2005 r. stanowi wzrost o 0,8%. Jednocześnie przychody ze sprzedaży tego segmentu produktów w tym samym okresie zmalały o 7,7 mln zł, tj. o 1,3 %.

Sprzedaż bieli tytanowej wzrosła z 19,4 tys. ton w I półroczu 2005 r. do 21,3 tys. ton (o 9,9%) w I półroczu roku 2006. Natomiast przychody ze sprzedaży w analizowanych okresach wzrosły o 0,6%, osiągając wartość na koniec czerwca 2006 r. 132,2 mln zł.

W sprzedaży chemikaliów, w których amoniak stanowi ponad 83% w strukturze przychodów, zanotowano spadek sprzedaży ze 143,8 tys. ton w I półroczu 2005 r. do poziomu 105,0 tys. ton w 2006 r. Wartościowo również odnotowano spadek - z 95,7 mln zł w 2005 r. do 84,5 mln zł w 2006 r.

Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów w I półroczu 2006 r. zamknęły się kwotą 802,9 tys. zł, co stanowi wzrost o 9,4% w stosunku do kosztów poniesionych w tym samym okresie roku ubiegłego. Prezentowane poniżej tabele wskazują główną przyczynę wzrostu – są to koszty zużycia materiałów i energii, a w szczególności kosztów zużycia gazu ziemnego, podstawowego surowca do produkcji mocznika.

Struktura kosztów w układzie rodzajowym

	I półrocze 2005	I półrocze 2006
Amortyzacja	5,0%	4,7%
Zużycie materiałów i energii	62,6%	65,5%
Usługi obce	17,7%	15,7%
Wynagrodzenia	7,8%	7,6%
Ubezpieczenia społeczne	1,6%	1,5%
Inne świadczenia na rzecz prac	0,8%	0,8%
Podatki i opłaty	3,6%	3,6%
Pozostałe koszty	0,9%	0,7%

Struktura zużycia surowców i materiałów

	I półrocze 2005	I półrocze 2006
Gaz ziemny	33,4%	37,0%
Sól potasowa	17,0%	14,0%
Fosforyty	10,5%	12,4%
Energia	7,9%	8,1%
Węgiel	5,5%	5,3%
Siarka	5,0%	4,3%
Szlaka tytanowa	2,8%	2,6%
Ilmenit	2,3%	2,2%
Inne	15,6%	14,1%

Po 6 miesiącach 2006 roku Z.Ch. "Police" SA zanotowały stratę netto na poziomie 1,9 mln zł. Wartość ta odbiega od poziomu zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego, uzyskano wówczas wartość 58,2 mln zł (na potrzeby niniejszego sprawozdania wynik finansowy za 6 miesięcy 2005 r. nie uwzględnia korekty dokonanej w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2006 r.).

b) Warunki realizacji zadań planowych w I połowie 2006 r.

Niestabilne i nieprzewidywalne warunki funkcjonowania Spółki były podstawowymi przyczynami niezrealizowania zakładanego poziomu wyniku netto. Wśród nich należy odnotować:

- znaczące podwyżki cen gazu ziemnego, które niekorzystnie wpłynęły na rentowność produkowanych nawozów i amoniaku. Dwukrotna zmiana cen (narastająco cena gazu wzrosła o 18,9% w stosunku do ceny z końca 2005 r.) nie mogła zostać zniwelowana oszczędnościami w samej Spółce, ani też przeniesiona na ceny wyrobów;
- ograniczenie dostaw gazu przez PGNIG SA na przełomie stycznia i lutego br. spowodowało zmniejszenie zakładanej wielkości (w wolumenie i wartości) produkcji amoniaku;
- warunki pogodowe (ostra zima) zmniejszyły oraz zmieniły w sposób istotny zapotrzebowanie rolników na nawozy Spółki. Wzrosło zapotrzebowanie na nawozy proste, charakteryzujące się niską rentownością sprzedaży. Przyczynia się do tego ciągle niska siła nabywcza gospodarstw rolnych w Polsce, powodująca, iż udział nawozów NPK w strukturze nawożenia pozostaje niewielki. Zmiany w strukturze oraz przyspieszona realokacja sprzedaży odbyła się w I półroczu 2006 r. kosztem rentowności. Wiele z produktów nawozowych, szczególnie w eksporcie, uzyskało rentowność ujemną;
- Spółka nie zrealizowała podwyżek cen bieli na rynku eksportowym w zakładanych wielkościach. Natomiast zrealizowane podwyżki (w nawozach i chemikaliach) zostały osłabione umocnieniem złotówki;

Przedstawione powyżej powody oraz wynikające z nich konsekwencje spowodowały konieczność korekty planów finansowych na 2006 r. Nowe cele oraz prognozy wyników Spółka określiła w prognozie opublikowanej 4 sierpnia 2006 r. w raporcie bieżącym nr 50/2006. Cele finansowe Spółki w zakresie przychodów ze sprzedaży ustalono na poziomie 1.667,0 mln zł, natomiast wartość zysku netto przyjęto w wysokości 2,3 mln zł. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży nawozów oraz zaniechanie eksportu amoniaku wobec kolejnej zapowiadanej podwyżki cen gazu (w granicach od 4,9% do 10,1%) stanowią podstawę ostrożnej prognozy wyników Spółki w 2006 r.

c) **Przewidywana sytuacja finansowa Spółki**

Spółka, po zgłoszonej korekcie prognozy wyników, uzyskała wymaganą drogą korporacyjną, pozytywną opinię Rady Nadzorczej dotyczącą korekty „Planu finansowego na 2006 r.” W celu wzmocnienia skuteczności wprowadzono szereg działań wspomagających realizację korekty planu na 2006 r. Zmierzają one do dyskontowania pozycji rynkowej Z.Ch. „POLICE” SA oraz uzyskania celów oszczędnościowych w wielu sferach funkcjonowania Spółki.

Spółka posiada otwarte linie kredytowe w kilku bankach o wartości 170 mln zł oraz czyni starania o ich zwiększenie. Płynność finansową Spółki określić można jako stabilną w perspektywie kolejnego półrocza.

W związku z potrzebą dokonania weryfikacji „Programu Inwestycji Rozwojowych” zawieszone zostały prace nad budową konsorcjum bankowego dla sfinansowania poszczególnych zadań inwestycyjnych. Ich wznowienie przewidziane jest po zakończeniu szczegółowej analizy całego „Programu...”

Należy zaznaczyć, iż silna korelacja wyników Spółki od cen gazu pozostaje wciąż aktualna. Dotychczasowe próby neutralizacji (zmniejszenia) wpływu cen tego surowca nie powiodły się i można oczekiwać, że kolejne podwyżki będą pogarszać kondycję Spółki w sposób bardzo istotny. Spółce trudno będzie wygenerować oszczędności na poziomie umożliwiającym neutralizację wzrostu cen gazu.

5. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W I półroczu 2006 r. nie wystąpiło nabycie akcji własnych.

6. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka nie posiada oddziałów.

7. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE:

7.1. Ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podejmują niezbędne działania zmierzające do stabilizacji przepływów finansowych w zakresie ryzyk finansowych. Spółka identyfikuje poniższe ryzyka finansowe:

- ryzyko zmiany stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko walutowe.

W I półroczu 2006 roku Spółka nie stosowała zabezpieczeń pasywów w odniesieniu do ryzyka zmian stóp procentowych, ponieważ nie wspierała się w bieżącej działalności przedsiębiorstwa w istotnych wielkościach krótkoterminowymi źródłami finansowania o zmiennym koszcie długu. Realizowano natomiast krótkoterminowe inwestycje w pozbawione ryzyka aktywa o wysokiej płynności emitowane przez Skarb Państwa oraz lokowano środki poprzez zawarcie transakcji depozytowych opartych o stałą stopę w okresie zapadalności instrumentu.

Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. systemowo zarządzają ryzykiem kredytowym definiowanym jako ryzyko braku zapłaty lub znaczne opóźnienie w stosunku do terminu zapłaty. Wyznaczenie poziomu dostępnego kredytu kupieckiego dla danego odbiorcy poprzedza analiza jego zdolności do obsługi zadłużenia, ocena dotychczasowej współpracy z kontrahentem oraz pomiar poziomu skuteczności przyjętych form zabezpieczenia. Efektywność wykorzystania kredytu kupieckiego, ryzyko pogorszenia sytuacji ekonomiczno-finansowej odbiorcy jest na bieżąco przez Spółkę monitorowana.

Na 30 czerwca 2006 roku udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 26% sumy bilansowej, co oznacza, że Spółka w około 74% finansuje aktywa ze środków własnych. Celem zabezpieczenia okresowych niedoborów środków pieniężnych wynikających z charakterystycznej dla Spółki sezonowości wpływów z krajowej sprzedaży nawozów, Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. utrzymują linie kredytowe o rewolwingowym charakterze. Instrument ten zapewnia natychmiastowy dostęp do środków pieniężnych, jednocześnie nie obciążając kosztów finansowych Spółki w okresach osiągania nadwyżek. Łączna wysokość dostępnych krótkoterminowych linii kredytowych na 30 czerwca 2006 roku wynosi 170.000 tys. zł.

7.2. Przyjętych przez Spółkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym

Głównym ryzykiem finansowym, na jakie narażona jest Spółka w związku z prowadzoną działalnością operacyjną, jest ryzyko zmian kursów walutowych. Zarządzanie tym ryzykiem składa się z następujących procesów: identyfikacja i pomiar ryzyka, monitorowanie sytuacji na rynkach finansowych, wydanie rekomendacji co do sposobu jego zabezpieczenia i wdrożenie strategii zabezpieczającej. Celem zabezpieczenia przed tym ryzykiem jest ochrona

wartości przyszłych przepływów pieniężnych. Przystępując do ochrony w pierwszej kolejności wykorzystywana jest wewnętrzna metoda, tzw. hedging naturalny. Bilansowane są wpływy i wydatki wyrażone w tej samej walucie obcej. Stopień niezbilansowania wyznacza dla poszczególnych walut poziom otwartych pozycji. Ich wielkość decyduje o wrażliwości Spółki na ryzyko walutowe. Ochrona narażonych na ryzyko walutowe otwartych pozycji realizowana jest w oparciu o instrumenty pochodne. W I połowie 2006 roku zawierane były transakcje forward. Ekspozycja monitorowana jest i zabezpieczana w sposób kroczący w horyzoncie czasowym do 12 miesięcy. Poziom zabezpieczenia ekspozycji jest zróżnicowany i wynosi maksymalnie 80% dla okresu 3-miesięcznego.

Z. Ch. „Police” S.A. są narażone na ryzyko zmiany krótkoterminowych stóp procentowych stosowanych dla zadłużenia o zmiennym oprocentowaniu. Ze względu na znikomy udział zadłużenia krótkoterminowego w kapitale, Spółka nie zabezpiecza się przed ryzykiem stóp procentowych.

Instrumenty finansowe na dzień bilansowy są wyceniane do wartości godziwej bazując na wycenie sporządzonej przez instytucje finansowe, z którymi Spółka współpracuje. Skutek wyceny ujmowany jest w rachunku zysków i strat w przychodach lub kosztach finansowych. Spółka nie stosuje zasad rachunkowości zabezpieczeń.

8. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE

Opisane zdarzenia i sytuacja Spółki w niekorzystnie układającym się otoczeniu determinowały wartości wskaźników finansowych w Spółce, które kształtowały się następująco:

1. Na koniec I półrocza 2006 r. wskaźnik bieżącej płynności wynosi 2,42 (wzrost o 0,2). Wskaźnik szybkiej płynności również wzrósł (do wartości 1,59).

Wysokie wartości wskaźników są wynikiem m.in. pozyskania środków pieniężnych z emisji akcji w II połowie 2005 roku.

Lp.		Rodzaj wskaźnika	Narastająco 6-m-cy		
			2006r	2005r	Zmiana
1	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI				
	11	Wskaźnik bieżącej płynności <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe(bez f. specjalnych)	2,42	2,22	0,20
	12	Wskaźnik szybkiej płynności <u>aktywa obrotowe-zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe(bez f. specjalnych)	1,59	1,26	0,33
	13	Wskaźnik gotówkowy <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkoterminowe(bez f. specjalnych)	0,67	0,18	0,49

2. Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem obrotowym (należności i zobowiązań) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- cykl rotacji należności wzrósł o ok. 2 dni,
- wskaźnik cyklu rotacji zapasów został wydłużony o ok. 2 dni,
- wskaźnik rotacji zobowiązań uległ skróceniu o ok. 8 dni (wyższy poziom wskaźnika w 2005r wystąpił ze względu na zaległe zobowiązania wobec PGNiG na początek 2005r, które spłacono w I półroczu 2005 roku).

Lp.		Rodzaj wskaźnika	Narastająco 6-m-cy		
			2006r	2005r	Zmiana
2	WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI				
21	Cykl rotacji należności (w dniach) <u>przec. stan należności × liczba dni w okresie</u> przychody ze sprzedaży produktów	43,50	41,62	1,88	
22	Cykl rotacji zapasów (w dniach) <u>przec. stan zapasów × liczba dni w okresie</u> przychody ze sprzedaży produktów	45,02	43,11	1,91	
23	Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach) <u>przec. stan zobow. krótkoterminowych</u> × liczba dni w okresie <u>przychody ze sprzedaży produktów</u>	50,40	58,32	-7,92	

3. Wskaźniki rentowności osiągnęły niższą wartość w I półroczu 2006 r. w porównaniu z I półroczem 2005 r. i wyniosły w przypadku:

- rentowności operacyjnej -0,67% (spadek z poziomu 7,3%),
- zyskowności sprzedaży brutto -0,08% (spadek z poziomu 7,9%),
- zyskowność sprzedaży netto -0,21% (spadek z poziomu 6,6%).

Wskaźnik poziomu kosztów wzrósł do 100,13% z 92,1% w I półroczu 2005 r.

Lp.	Rodzaj wskaźnika	Narastająco 6-m-cy		
		2006r	2005r	Zmiana
3	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI			
31	Rentowność operacyjna <u>zysk(strata) na działalności operacyjnej</u> <u>przychody z działalności operacyjnej</u>	-0,67%	7,30%	pkt proc -7,97
32	Zyskowność sprzedaży brutto <u>zysk(strata) brutto</u> <u>przychody ogółem</u>	0,08%	7,92%	pkt proc -8,00
33	Zyskowność sprzedaży netto <u>zysk(strata) netto</u> <u>przychody ogółem</u>	0,21%	6,63%	pkt proc -6,84
34	Wskaźnik poziomu kosztów <u>koszty ogółem</u> <u>przychody ogółem</u>	100,13%	92,09%	pkt proc 8,04

9. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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