



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Zakładów Chemicznych „POLICE”
Spółki Akcyjnej
za okres
od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Spis treści

I. Podstawowe informacje o Spółce	4
1. Informacje ogólne	4
2. Organy statutowe Spółki	5
3. Przedmiot działalności	5
II. Działalność gospodarcza Z.Ch.”POLICE” S.A. w roku obrotowym 2007	6
1. Informacje o podstawowych produktach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem w sprzedaży	6
2. Informacje o rynkach zbytu, źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców	8
a) Rynki zbytu	8
b) Źródła zaopatrzenia w główne surowce, nowe umowy, dostawcy, perspektywy w 2008 roku	10
c) Informacje o uzależnieniu od jednego lub kilku dostawców	10
d) Informacje o uzależnieniu od jednego lub więcej odbiorców	11
e) Informacja o odbiorcach, z którymi obroty przekraczają 10% przychodów ze sprzedaży ogółem	11
3. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki w roku 2007	11
a) Sytuacja rynkowa	11
b) Zmiany zachodzące na rynkach sprzedaży	12
c) Program Naprawczy	13
4. Działalność inwestycyjna	13
a) Inwestycje rozwojowe opisane w prospekcie emisyjnym	13
b) Pozostałe inwestycje	15
5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju w roku 2007	15
6. Sytuacja kadrowo - płacowa	16
a) Zatrudnienie	16
b) Sytuacja kadrowo – płacowa Spółki w 2007 r.	18
c) Spory zbiorowe i zmiany Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy	19
7. Informacje o sytuacji majątkowej Spółki	19
a) Informacja dotycząca obiektów socjalno-bytowych z wyszczególnieniem sposobu zarządzania	19
b) Zmiany dotyczące nieruchomości Spółki	19
c) Informacje dotyczące zmian w majątku trwałym Spółki	20
d) Informacje dotyczące dzierżawy majątku Spółki	20
8. Informacje dotyczące ochrony środowiska	21
9. Umowy znaczące dla działalności Emitenta	21
III. 1. Sytuacja finansowa Z.Ch.”POLICE” S.A. w roku 2007	22
1. Omówienie podstawowych wartości ekonomiczno-finansowych prezentowanych w rocznym sprawozdaniu wyników finansowych	22
a) Przychody i sprzedaż	22
b) Koszty	24
c) Wynik finansowy	25
2. Ocena wykorzystania majątku produkcyjnego	25
3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	26
a) Rentowność	26
b) Efektywność gospodarowania	26
4. Zarządzanie ryzykiem finansowym	27
a) Ryzyko kredytowe	27
b) Ryzyko walutowe	27

c) Ryzyko stopy procentowej.....	28
5. Wyszczególnienie pomocy finansowej łącznie z gwarancjami, otrzymanej od Skarbu Państwa oraz zobowiązań podjętych przez Skarb Państwa w imieniu spółki.	28
6. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.....	28
7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	29
8. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	29
9. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	30
10. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	30
11. Należności i zobowiązania	30
a) Należności handlowe oraz pozostałe należności	30
b) Poręczenia i gwarancje udzielone przez Spółkę	30
IV. Oceny i prognozy Z.Ch. „POLICE” S.A. dotyczące prowadzonej działalności. 31	
1. Przewidywany rozwój Spółki.....	31
2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności	32
a) Czynniki zewnętrzne:.....	32
◆ Położenie geograficzne	32
◆ Perspektywy rozwoju rynku nawozowego	32
◆ Ceny podstawowych surowców.....	32
◆ Rynek bieli tytanowej	33
◆ Rynek chemikaliów	33
◆ System REACH	33
◆ Zmiany otoczenia gospodarczego	34
b) Czynniki wewnętrzne:.....	34
◆ Marka „POLICE”	34
◆ Marka TYTANPOL®	34
◆ Jakość.....	34
◆ Struktura produktowa w przychodach Spółki.....	35
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.	35
a) Ryzyka związane z działalnością Spółki	35
◆ Ryzyka związane z podstawową działalnością Spółki.....	35
◆ Ryzyko zmian kursu walutowego.....	35
◆ Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej	35
◆ Ryzyko związane z zaopatrzeniem surowcowym i uzależnieniem od dostawców.....	35
◆ Ryzyko związane z ochroną środowiska	36
◆ Ryzyko związane z wpływem Skarbu Państwa jako Akcjonariusza na działalność Emitenta oraz uprawnieniami pracowników do wyboru kandydatów do Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	36
b) Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka	36
◆ Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i w innych krajach	36
◆ Ryzyko związane z sytuacją konkurencyjną na rynkach zbytu	36
◆ Ryzyko związane ze strategią wobec sektora chemicznego.....	36
V. Dane o członkach Zarządu oraz organach nadzoru	37
1. zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego. Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	37

2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.....	38
3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta	38
4. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	38
VI. Inne ważne informacje	39
1. Zawarte przez Spółkę umowy ubezpieczenia	39
2. Informacja o organizacji Emitenta i o podmiotach powiązanych	40
a) Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady).....	40
b) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.	40
c) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.	41
d) Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.....	41
3. Informacja o udzielonych darowiznach.....	42
4. Informacja o akcjach Emitenta	42
a) Informacja o nabyciu akcji własnych.	42
b) Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta	42
c) Informacja o nieodpłatnym nabyciu akcji przez uprawnionych pracowników	42
5. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	43

I. Podstawowe informacje o Spółce

1. Informacje ogólne

Zakłady Chemiczne "POLICE" Spółka Akcyjna (Z.Ch. „POLICE” S.A., „POLICE”, Spółka, Emitent) od blisko 40 lat są jednym z największych zakładów przemysłu chemicznego w Polsce. Będąc największym polskim eksporterem nawozów, pigmentów i chemikaliów, "POLICE" mają ugruntowaną pozycję na rynkach niemal całego świata. Spółkę wyróżnia jedyna w Polsce instalacja bieli tytanowej, skala produkcji amoniaku, kwasów: fosforowego i siarkowego oraz wysoka pozycja w sektorze mineralnych nawozów wieloskładnikowych. Emitent dostarcza na rynek wewnętrzny ponad 50 % wszystkich produkowanych w Polsce nawozów tej grupy.

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. 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 Spółki. 14 lipca 2005 r. akcje Z.Ch. „POLICE” S.A. zadebiutowały na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Oferta publiczna objęła 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.

Spółka ma kluczowe znaczenie w życiu gospodarczym i społecznym kraju oraz regionu zachodniopomorskiego. Takie atuty jak: lokalizacja z dostępem do szlaków komunikacyjnych, infrastruktura z portem pełnomorskim oraz tereny inwestycyjne stanowią o sile Spółki. W celu ciągłego podnoszenia swojej wartości i atrakcyjności, „POLICE” na bieżąco inwestują w rozwój.

Pozycję Spółki potwierdzają liczne certyfikaty, nagrody i wyróżnienia. Poza produktowymi znakami jakości i certyfikatem ISO 9001 do najbardziej cenionych należą te związane z ochroną środowiska. Dzieje się tak, ponieważ „POLICE” znajdują się w gronie firm mających pełną świadomość odpowiedzialności za stan środowiska naturalnego. W 1996 roku Spółka przystąpiła do programu Responsible Care i tym samym została pierwszym zakładem przemysłu chemicznego w regionie zachodniopomorskim oficjalnie realizującym ten program. Efektem priorytetowego podejścia do zagadnień ochrony środowiska są standardy systemowe ISO 14001 oraz normy PN-N 18001 i PN-N 18004, specyfikacje OHSAS 18001 i 18002, a także certyfikat World Environment Center za pionierskie rozwiązania w zakresie technologii składowisk i przyznany tytuł „Firma Przyjazna Środowisku”.

W 2007 r. Spółka otrzymała kolejne nagrody i wyróżnienia, potwierdzające stabilną pozycję rynkową Z.Ch. „POLICE” S.A. Najważniejsze z nich to:

- **Laureat konkursu „Indywidualność Roku – Merkury 2007”**, organizowanego przez redakcję Rynków Zagranicznych w kategorii Firma. „POLICE” zajęły 28 miejsce na liście 500 najbardziej innowacyjnych polskich firm.
- **Tytuł „Filara Polskiej Gospodarki” w województwie zachodniopomorskim**. Filary Polskiej Gospodarki to średnie i duże przedsiębiorstwa, które prowadzą działalność w sposób uczciwy i przejrzysty, osiągają wymienne wyniki finansowe, ale jednocześnie wykazują wysoki poziom wrażliwości społecznej i potrafią pozytywnie reagować na potrzeby okolicznych mieszkańców. Zwycięzcy są wskazywani przez mieszkańców województw. Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. zdobyły „filara” trzeci raz. Po raz pierwszy tytuł ten przypadł Spółce w pierwszej edycji plebiscytu - w 2004 roku.
- **Laureat nagrody Wybitny Polski Eksporter** przyznawanej przez redakcję Rynków Zagranicznych, pisma wydawanego przez Krajową Izbę Gospodarczą. W 10 edycji konkursu Spółka wygrała w kategorii Eksporter Roku w Przemysle Chemicznym. Zdobywcy statuetki Wybitnego Polskiego Eksportera wyróżniani są za lansowanie nowoczesnych wyrobów i usług oraz utrwalanie świadomości polskiej marki.
- **Certyfikat jakości dla marki TYTANPOL® przyznany przez Europejskie Centrum Jakości i Promocji Regionalnej**. Prowadzony przez Europejskie Centrum Jakości i Promocji Regionalnej program „Gwarancja najwyższej jakości” to elitarny program certyfikacyjny, oparty na nowych dyrektywach UE dotyczących systemów jakości. Program objęty jest patronatem merytorycznym największych firm certyfikujących

w Europie, których przedstawiciele pełnią rolę ekspertów jakości. Wręczenie nagrody nastąpiło podczas uroczystych obchodów 30 lecia Zakładu Bieli Tytanowej.

W minionym roku Z.Ch. „POLICE” S.A. otrzymały wyróżnienia i nagrody za produkty i sposób prezentacji podczas imprez wystawienniczo-targowych. Były to:

- **Złoty Laur dla produktu Z. Ch. „POLICE” S.A. - POLIFOSKI Petroplon** w konkursie „Polskie Nawozy” organizowanym przez tygodnik „Zielony Sztandar”.
- **Statuetka „ZŁOTY WYSTAWCA”** przyznana Spółce z okazji 30-lecia Międzynarodowych Targów Rolno-Przemysłowych AGRO-TECH, oraz nagroda w konkursie „Produkt o standardzie europejskim” dla polickich POLIFOSEK.
- **Wyróżnienie w konkursie „Najlepszy na targach” dla nawozu POLIDAP®** podczas XX Barzkowickich Targów Rolnych AGRO POMERANIA.

Ponadto przedłużono godło „Teraz Polska” dla grupy POLIFOSEK ogrodniczych.

W końcu października TUV NORD przeprowadził zewnętrzny audit nadzorczy z funkcjonowania Zintegrowanego Systemu Zarządzania. W efekcie utrzymano certyfikację dla wszystkich trzech obowiązujących norm systemowych – środowiska ISO 14001, jakości ISO 9001 oraz bezpieczeństwa PN-N 18001 i OHSAS 18001.

2. Organy statutowe Spółki

Organami statutowymi Spółki są:

- Zarząd
- Rada Nadzorcza
- Walne Zgromadzenie

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.”

Na dzień 31.12.2007 r. Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- | | | |
|----|-------------------|----------------------|
| 1. | Ryszard Siwiec | - Prezes Zarządu |
| 2. | Andrzej Niewiński | - Wiceprezes Zarządu |
| 3. | Zbigniew Koźlarek | - Wiceprezes Zarządu |
| 4. | Janusz Motyliński | - Wiceprezes Zarządu |

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

Na dzień 31.12.2007 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- | | | |
|----|-----------------------|--------------------------------------|
| 1. | Mariusz Piotrowski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. | Leszek Droździel | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. | Wiesław Markwas | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. | Jan Rafał Bis | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. | Agnieszka Małachowska | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. | Anna Tarocińska | - Członek Rady Nadzorczej |

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem statutowym Spółki. Tryb działania Walnego Zgromadzenia określa „Regulamin Walnego Zgromadzenia Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A.”

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

3. Przedmiot działalności

Główny profil działalności Z.Ch. „POLICE” S.A. to produkcja wysokiej jakości wyrobów chemicznych, wytwarzanych w trzech grupach asortymentowych:

- nawozy mineralne (wieloskładnikowe i mocznik),
- biel tytanowa (dwutlenek tytanu),
- chemikalia.

Wizytówką "POLIC" są wieloskładnikowe nawozy mineralne oraz mocznik - nawóz azotowy - spełniający wysokie wymagania jakościowe, który jest najbardziej bezpiecznym nawozem azotowym dla roślin, a ze względu na bardzo dobre parametry jakościowe, znalazł również szerokie zastosowanie poza rolnictwem. "POLICE" z powodzeniem wprowadziły na rynek i sprzedają swoje produkty w segmencie nawozów ogrodniczych. „POLICE” są jedynym w Polsce producentem bieli tytanowej, która znajduje zastosowanie jako komponent do produktów w różnych branżach przemysłu. Produkcja i sprzedaż chemikaliów stanowi uzupełnienie oferty produktowej Emitenta i związana jest ze stale wzrastającym wykorzystaniem dodatkowych możliwości prowadzonego procesu produkcji. Grupa chemikaliów obejmuje przede wszystkim amoniak, kwas fosforowy i siarkowy, fluorokrzemian sodu.

Z.Ch. „POLICE” S.A. posiadają korzystną lokalizację. Jednym z największych atutów Spółki wynikających z lokalizacji jest zespół portowy, na który składają się port barkowy i morski. W skład infrastruktury portowej wchodzi między innymi dwa nabrzeża do przeładunku materiałów sypkich oraz stanowiska do przeładunku amoniaku i kwasu siarkowego. Realizowane przez „POLICE” przeładunki towarów masowych stawiają policki port w grupie największych polskich portów morskich.

Z.Ch. "POLICE" SA są członkiem Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Nawozów (EFMA) oraz Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Dwutlenku Tytanu (TDMA).

II. Działalność gospodarcza Z.Ch."POLICE" S.A. w roku obrotowym 2007

1. Informacje o podstawowych produktach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem w sprzedaży

Zakłady Chemiczne „POLICE” Spółka Akcyjna wytwarzają szeroką gamę produktów chemicznych, w trzech grupach asortymentowych: nawozy, biel tytanowa, chemikalia.

W strukturze produktowej sprzedaży Spółki największy udział mają nawozy (w 2007 roku 89% w ujęciu ilościowym i 83% w ujęciu wartościowym). „POLICE” produkują szeroką gamę nawozów wieloskładnikowych NPK oraz kilka gatunków dwuskładnikowych nawozów azotowo-fosforowych (NP). Do ubiegłego roku w ofercie były również nawozy PK, ale odstąpiono od ich sprzedaży. W standardowej ofercie asortymentowej nawozów dostępne jest 15 gatunków NPK, o zróżnicowanej zawartości składników odżywczych, z dodatkami mikroelementów, magnezu i siarki (w zależności od gatunku i przeznaczenia produktu). Oprócz oferty standardowej, Spółka wytwarza nawozy o składzie dostosowanym do indywidualnych potrzeb, pod konkretne zamówienie odbiorcy (zarówno nawozy NPK, jak i NP). W ofercie „POLIC” znajduje się również nawóz azotowy – mocznik.

Charakterystyczną cechą nawozów wytwarzanych w Z.Ch. „POLICE” S.A., która wyróżnia je spośród oferty innych krajowych producentów, jest wysoki poziom koncentracji czystych składników w masie nawozów oraz ich wysoka przyswajalność. Niewątpliwą zaletą polickich produktów jest również fakt, że są wytwarzane w drodze zachodzących procesów chemicznych a nie metodami fizycznymi (mieszanie, zginiatanie), co daje gwarancję jednorodnego składu wszystkich granul.

Drugą pozycję w strukturze generowanych przychodów zajmują pigmenty tytanowe (w 2007 r. udział w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów – 13%). Biel tytanowa stanowi jeden z podstawowych surowców służących do wytwarzania farb i lakierów. Z powodu swoich unikalnych właściwości, takich jak zdolność rozpraszania światła i siła rozjaśniania, jest najlepszym białym pigmentem. Największym odbiorcą pigmentów TiO₂ jest sektor farb i lakierów. Ponadto pigmenty tytanowe są szeroko wykorzystywane w przemyśle tworzyw sztucznych, papierniczym, gumowym, tuszy drukarskich, włókienniczym i kosmetycznym. „POLICE” są jedynym krajowym producentem bieli tytanowej. Zainstalowana zdolność produkcyjna linii technologicznej, wynosząca 40 tys. ton rocznie, lokuje je w grupie średnich producentów Europy Środkowej. Swoje pigmenty Spółka sprzedaje, zarówno w kraju jak i za granicą, pod zastrzeżoną nazwą handlową TYTANPOL®. Oferta w zakresie pigmentów obejmuje obecnie 9 gatunków rutyłowych. Są to pigmenty wysokiej jakości, w większości

dopuszczone do stosowania w produktach mających kontakt z żywnością. Znajdują one szerokie zastosowanie w przemyśle farb i lakierów, tworzyw sztucznych i papierniczym.

Oferta asortymentowa chemikaliów obejmuje: amoniak i wodę amoniakalną, kwasy – siarkowy, fosforowy, fosforowy odfluorowany, fluorokrzemowy oraz sole – fluorokrzemian sodu i suszony siarczan żelaza II.

W pierwszej połowie roku „POLICE” wzbogaciły ofertę produktową o 32,5% roztwór mocznika, sprzedawany pod handlową nazwą DISTARPOL®, stosowany do redukcji tlenków azotu w silnikach Diesla.

Wytwarzane przez Z. Ch. „POLICE” S.A. chemikalia odznaczają się wysoką jakością i spełniają wszystkie światowe normy oraz wymagania stawiane tego typu produktom. Wszystkie produkowane w Spółce chemikalia, poza DISTARPOLEM®, to półprodukty wykorzystywane do produkcji własnej. Dlatego też wielkość produkcji większości z nich (poza substancjami o charakterze produktów ubocznych) warunkowana jest przede wszystkim własnymi potrzebami Spółki. Poza tym Spółka sprzedaje chemikalia na rynku krajowym i na eksport. Produkty te znajdują zastosowanie w przemyśle chemicznym, jako surowce do dalszego przerobu. „POLICE” są jedynym krajowym dostawcą kwasu fosforowego odfluorowanego o jakości wyższej niż nawozowy, fluorokrzemianu sodu oraz siarczanu żelaza. Jednak najważniejszym produktem w grupie chemikaliów jest amoniak, który przy korzystnej sytuacji rynkowej generuje ponad 90% przychodów całej grupy chemikaliów (w roku 2007 było to zaledwie 55% ze względu na niekorzystny poziom cen światowych, uniemożliwiających opłacalną sprzedaż wielkotonażową).

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę produktową sprzedaży produktów chemicznych w roku 2007. Ze względu na całkowicie odmienny charakter grupy odbiorców i skali sprzedaży, nawozy ogrodnicze zostały wyłączone z zestawienia.

Struktura sprzedaży produktów chemicznych Z.Ch. „POLICE” S.A. w roku 2007

Asortyment	Ilość sprzedaży		Wartość sprzedaży	
	w tonach	udział	w tys. złotych	udział
Nawozy NPK	843 517	47,42%	733 036	41,47%
Nawozy NP	383 541	21,56%	410 803	23,24%
MOCZNIK	362 102	20,36%	318 667	18,03%
NAWOZY OGÓŁEM	1 592 306	89,51%	1 462 506	82,74%
BIEL TYTANOWA	37 649	2,12%	225 446	12,76%
CHEMIKALIA	148 897	8,37%	79 485	4,50%
PRODUKTY CHEMICZNE OGÓŁEM	1 778 852	100,00%	1 767 437	100,00%

Udział poszczególnych grup produktowych w łącznych przychodach ze sprzedaży uległ zmianie w stosunku do roku poprzedniego, głównie przez wzrost przychodów ze sprzedaży nawozów. W porównaniu z rokiem 2006 udział tej grupy produktowej w wartości sprzedaży wzrósł o 8%, bieli i chemikaliów spadł odpowiednio o 3% i 5%. Struktura w ujęciu ilościowym praktycznie nie uległa zmianie – udział nawozów wzrósł o niespełna 3%, chemikaliów spadł o 2%, a bieli pozostał niemal bez zmian.

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

a) Rynki zbytu

Udział sprzedaży krajowej i eksportowej głównych grup produktów w 2007 roku

Asortyment	Udział w ilości sprzedaży		Udział w wartości sprzedaży	
	Kraj	Eksport*	Kraj	Eksport*
NAWOZY	57,38%	42,62%	59,94%**	40,06%
BIEL	50,25%	49,75%	51,84%	48,16%
CHEMIKALIA	17,44%	82,56%	14,89%	85,11%
Nawozy ogrodnicze	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%
OGÓŁEM	53,88%	46,12%	56,89%	43,11%

*Do sprzedaży eksportowej zaliczono także sprzedaż przez pośredników krajowych (CIECH, Keytrade)

** W zestawieniu ujęto różny asortyment produktowy

Poniżej wymienione zostały kraje, do których sprzedawane były produkty Z.Ch. „POLICE” S.A. w 2007 roku (wg miejsca przeznaczenia produktów).

➤ Nawozy

Udział sprzedaży na najważniejsze rynki eksportowe nawozów w 2007 roku

KRAJ	Udział
NIEMCY	36%
BRAZYLIA	12%
UK	8%
HISZPANIA	7%
WENEZUELA	6%
DANIA	4%
BELGIA	4%
BENIN	3%
PORTUGALIA	3%
TOGO	3%
LITWA	3%
FRANCJA	3%
IRLANDIA	2%
ŁOTWA	2%
WŁOCHY	1%
AUSTRIA	1%
HOLANDIA	1%
ESTONIA	1%
FILIPINY	0,45%
CZECHY	0,03%
PERU	0,01%
NOWA ZELANDIA	0,01%

➤ Biel tytanowa

Udział sprzedaży na najważniejsze rynki eksportowe bieli tytanowej w 2007 roku

KRAJ	Udział
WŁOCHY	23%
FRANCJA	18%
SZWECJA	12%
FINLANDIA	11%
NIEMCY	11%
DANIA	6%
BELGIA	4%
WIELKA BRYTANIA	4%
HOLANDIA	3%
HISZPANIA	2%
TAJLANDIA	1%
LITWA	1%
SZWAJCARIA	1%
GRECJA	1%
TURCJA	0,53%
ŁOTWA	0,49%
LIBAN	0,43%
SERBIA I CZARNOGÓRA	0,41%
WĘGRY	0,18%
RUMUNIA	0,11%
USA	0,11%
ROSJA	0,10%
BIAŁORUŚ	0,02%

➤ Chemikalia

Zdecydowana większość sprzedaży chemikaliów w 2007 roku trafiła na rynki Niemiec i Szwecji. W poniższej tabeli uwzględniono wyłącznie sprzedaż najbardziej strategicznych eksportowych chemikaliów – amoniaku, kwasu siarkowego, mocznika niepowlekanego i DISTARPOLU®.

Udział rynków eksportowych w strukturze geograficznej sprzedaży chemikaliów w 2007 roku

KRAJ	Udział
Niemcy	35%
Szwecja	22%
Belgia	10%
Brazylia	9%
Portugalia	5%
Argentyna	5%
Holandia	4%
Francja	3%
Wielka Brytania	2%
Dania	2%

Hiszpania	1%
Włochy	1%
Austria	1%
Litwa	1%
Łotwa	0,11%
Estonia	0,02%

b) Źródła zaopatrzenia w główne surowce, nowe umowy, dostawcy, perspektywy w 2008 roku.

➤ **Źródła zaopatrzenia w główne surowce w 2007 roku:**

- fosforyty
Trzy podstawowe kierunki dostaw to Maroko, Tunezja i Syria. W 2007 roku zrezygnowano z dostaw z Jordanii.
- sól potasowa
Struktura zaopatrzenia w sól potasową w 2007 roku nie uległa zmianie. Głównym dostawcą pozostaje białoruska „JSC Belarusian Potash Company”, pokrywająca ponad 50% rocznego zapotrzebowania „POLIC”. Oprócz BPC sól potasową dostarcza K+S Kali GmbH z Niemiec oraz AurePio Sp. z o.o. (importer soli z Rosji). W 2008 roku struktura zaopatrzenia nie ulegnie zmianie.
- ilmenit
Realizacja dostaw z Norwegii, w ramach wieloletniej umowy.
- szlaka
Podobnie jak w roku 2006, w 2007 dostawy realizowane były wyłącznie z norweskiego Tinfos.
- siarka
Struktura źródeł dostaw w 2007 roku nie uległa zmianie. Realizowano dostawy z dwóch głównych kierunków – z kraju (Orlen, KiZChS Siarkopol w Grzybowie) oraz z rafinerii niemieckich.
- węgiel
W 2007 nie zmieniono źródła dostaw - realizacja w ramach wieloletniej umowy z Kompanią Węglową. Na rok 2007 zakontraktowano w ramach obowiązującej umowy wieloletniej 280 tys. ton, aneksowano zakup dodatkowych 120 tys. ton, z czego zrealizowane zostało 97,4 tys. ton (ograniczone wydobycie węgla o zamówionej klasie). Umowa ramowa na dostawy węgla obowiązuje do końca 2008.

➤ **Perspektywy w 2008 roku**

- W 2008 nie przewiduje się zmian w strukturze dostaw ilmenitu i szlaki.
- Fosforyty: w 2008 przewidywane są dalsze znaczne wzrosty cen, w związku z tym poszukiwane są alternatywne źródła dostaw.
- Węgiel: uzgodniono i podpisano aneks do obowiązującej do końca 2008 roku umowy ramowej na ilość 260 tys. ton plus w opcji Kupującego 26 tys. ton. W 2008 roku będą kontynuowane poszukiwania alternatywnych źródeł dostaw węgla (o niskiej zawartości siarki).
- Siarka: poszukiwane są alternatywne źródła dostaw surowca. W 2008 r. uzgodniono dostawy siarki niemieckiej od nowego dostawcy (TOTAL).

c) Informacje o uzależnieniu od jednego lub kilku dostawców.

➤ **Węgiel**

Spółka zaopatruje się w polski węgiel u jednego dostawcy – Kompanii Węglowej S.A. Katowice, w ramach wieloletniej umowy zaopatrzenia. Współpraca z dostawcą trwa od wielu lat i będzie kontynuowana. Próby znalezienia alternatywnego dostawcy nie

przyniosły oczekiwanych rezultatów, wobec czego na rok 2008 nie przewiduje się zmiany struktury zaopatrzenia.

Surowiec energetyczny pozyskiwany przez Spółkę pochodzi z trzech kopalni stanowiących własność Kompanii Węglowej i w całości pokrywa zapotrzebowanie „POLIC”. W zależności od poziomu wydobycia i jakości surowca, dostawy będą kontynuowane z jednego lub z kilku źródeł jednocześnie.

➤ **Gaz**

Brak możliwości dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia wymusza kontynuację współpracy w kolejnych okresach z jedynym krajowym dostawcą PGNiG SA Warszawa.

➤ **Fosforyty**

Surowiec ten kupowany jest od czterech dostawców, co w wystarczający sposób pozwala uniknąć uzależnienia.

➤ **Sól potasowa**

Surowiec ten kupowany jest z trzech źródeł, co w wystarczający sposób pozwala uniknąć uzależnienia.

➤ **Szlaka tytanowa**

Szlaka spełniająca wymagania instalacji bieli tytanowej w Policach, produkowana jest i sprzedawana tylko przez dwie firmy na świecie – QIT Kanada i Tinfos Norwegia. Obie te firmy od lat dostarczały surowiec do Spółki. W 2005 roku nie przedłużono umowy z QIT. Od tego momentu jedynym dostawcą jest Tinfos, gwarantujący atrakcyjniejsze warunki zakupu.

➤ **Ilmenit**

Cena, jakość i logistyka surowca norweskiego sprawiają, że jest to podstawowe źródło zaopatrzenia dla „POLIC” od początku istnienia instalacji bieli tytanowej. Pomimo pozycji monopolisty dostawca norweski akceptuje we współpracy ze Spółką światowe ceny rynkowe.

d) Informacje o uzależnieniu od jednego lub więcej odbiorców

Koncern chemiczny YARA jest dominującym odbiorcą w eksporcie amoniaku. Udział firmy w sprzedaży eksportowej amoniaku wyniósł w 2007 roku około 95%.

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

Obroty z największym odbiorcą - firmą YARA Switzerland Ltd. wyniosły w 2007 roku ponad 50% przychodów ze sprzedaży produktów chemicznych. Jednak w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem (łącznie ze sprzedażą usług, materiałów i towarów) próg 10% nie jest przekroczony.

W segmencie bieli tytanowej dwóch odbiorców przekracza 10% udziałów w przychodach ze sprzedaży dla tej grupy produktowej – Malta DECOR S.A (18,5%) i Aries (10,5%). Jednak podobnie jak w przypadku YARA, ich udział w łącznych przychodach Spółki jest daleki od progu 10%.

3. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki w roku 2007

a) Sytuacja rynkowa

Czynnikami w sposób znaczący wpływającym na osiągany wynik finansowy Spółki są ceny podstawowych surowców – gazu, soli potasowej, fosforów. Utrzymywane przez Spółkę długoterminowe kontrakty pozwalają na łagodzenie wpływu bieżących zmian cen mających miejsce na rynkach surowcowych i gwarantują „POLICOM” bezpieczeństwo dostaw. W chwili obecnej Spółka, jako znaczący odbiorca na rynku polskim, traktowana jest jako stabilny, trwały i liczący się partner handlowy. Daje to „POLICOM” silną pozycję negocjacyjną i prowadzenie transakcji na korzystnych warunkach.

Jednak mimo zawierania i realizacji umów wieloletnich niemożliwe jest uniknięcie istotnych dynamicznych zmian w obszarze surowcowym i wzrostów cen surowców, jakie miały miejsce w minionym roku. Szczególnie w przypadku ograniczonej liczby potencjalnych dostawców jednego surowca i konieczności realizacji dostaw z jednego konkretnego źródła, wymusza to bardziej elastyczne dostosowanie się do warunków dostawcy.

Poniżej przedstawiono informacje w zakresie trendów cen podstawowych surowców w roku 2007.

- **Gaz ziemny**
Z początkiem 2007 roku ceny gazu (wraz z opłatą przesyłową) wzrosły o około 9% w stosunku do ceny z końca 2006. W ciągu całego 2007 r. utrzymywały się na względnie stabilnym poziomie – różnice pomiędzy poszczególnymi miesiącami wynosiły $\pm 4\%$. Średnioroczna cena gazu w 2007 roku była o niemal 12% wyższa niż w 2006.
- **Węgiel**
W 2007 roku cena węgla była stała, niezmienną w stosunku do 2006.
- **Fosforyty**
W I kwartale obowiązywały ceny z 2006 roku. W II kwartale ceny zakupu surowców fosforonośnych znacząco wzrosły w stosunku do I kwartału. Spowodowane to było rozpoczęciem realizacji nowych, rocznych kontraktów (od 01.04.2007 Maroko i Tunezja, od 01.05.2007 Syria). Wzrost cen fosforytów wynikał z ogólnego wzrostu cen światowych tego surowca.
Frachty dla Maroka i Tunezji (nowe umowy roczne od 01.04.2007) oraz Syrii (pojedyncze zafrachtowania) również wzrosły podążając za trendem światowym na rynku frachtowym. W 2008 nastąpił dalszy wzrost cen fosforytów.
- **Sól potasowa**
W drugiej połowie 2007 r. nastąpił wzrost cen – o ponad 15% w stosunku do warunków realizowanych w pierwszym półroczu. Rosnący popyt na sól potasową oraz wzrost światowych cen surowca znalazł odzwierciedlenie w kontraktach zawieranych przez Z. Ch. „POLICE” SA.
- **Ilmenit**
Obowiązywała cena całoroczna. W stosunku do roku 2006 cena zakontraktowana na 2007 była o 4% wyższa i niemal równa cenie z 2005 roku (o 1% niższa).
- **Szlaka**
Podobnie jak w 2006 roku realizowano odbiory wyłącznie z Norwegii. Obowiązywały całoroczne, stałe warunki cenowe, niezmienną w stosunku do roku 2006.
- **Siarka**
Z uwagi na znaczący wzrost cen siarki na rynkach światowych w drugiej połowie 2007 roku zmiana uległa cena siarki niemieckiej. W IV kwartale skala wzrostu wyniosła ponad 30%. Ceny surowca krajowego zostały utrzymane na stabilnym poziomie w okresie całego 2007 roku.

b) Zmiany zachodzące na rynkach sprzedaży

- Bardzo dynamiczny wzrost światowych cen DAP-u, jaki rozpoczął się w lutym 2007 i był związany w dużej mierze ze skokowym wzrostem cen surowców fosforonośnych, pozwolił Spółce na realizację cen gwarantujących wysoką rentowność nawozów typu NP (odznaczających się dotychczas znacząco niską rentownością). Na rynkach unijnych nastąpiło pozytywne odwrócenie trendów popytowych – znacząco wzrosło zapotrzebowanie na nawozy NP i NPK.
- W 2007 roku nastąpiło załamanie na światowym rynku bieli tytanowej. Pomimo stabilnego popytu, od początku roku ukształtował się spadkowy trend cen pigmentów, związany ze zwiększoną podażą tańszych produktów z Azji i Ameryki oraz silną presją odbiorców na obniżkę cen. W efekcie Spółka zmuszona była do sukcesywnego wprowadzania obniżek cen, zarówno w kraju jak i w eksporcie, w celu uniknięcia znaczącego spadku wolumenu sprzedaży grożącego koniecznością wstrzymania produkcji. Konsekwencją był spadek rentowności sprzedaży TYTANPOLU®.
- Niekorzystne relacje cen na światowym rynku gazu i amoniaku, zapoczątkowane na przełomie I/II kwartału 2007 roku, negatywnie wpłynęły na opłacalność sprzedaży amoniaku, a w konsekwencji doprowadziły do wstrzymania niemal w całym roku jego

wielkotonażowej sprzedaży eksportowej. Od II kwartału 2007 roku rynki światowe zaczęły notować postępujący spadek cen amoniaku. Trend spadkowy uległ odwróceniu w sierpniu, jednak wzrost był krótkotrwały, już w październiku cena światowa ponownie spadła. Tak niekorzystnie kształtujące się zmiany spowodowały, że Spółka wstrzymała masową sprzedaż eksportową amoniaku – sprzedaż po cenach możliwych do przyjęcia przez rynek nie przyniosłaby oczekiwanych korzyści finansowych. Dopiero z końcem roku uruchomiono kontraktowanie wysyłek morskich na większą ilość produktu (wysyłki na styczeń 2008). W efekcie Spółka zanotowała spadek sprzedaży amoniaku (niespełna 30% ilości sprzedanej w 2006, i mniej niż 23% zanotowanej w 2005).

- Z końcem 2007 roku nastąpił znaczący wzrost cen siarki. Efekt takiego trendu ma dla Spółki dwuwymiarowe znaczenie. Z jednej strony skutkuje wzrostem cen surowca i kosztów produkcji oraz utrudnionym dostępem do siarki. Z drugiej strony w III i IV kwartale umożliwiło to prowadzenie wysokoopłacalnej, na dużą skalę, sprzedaży kwasu siarkowego, co przełożyło się pozytywnie na osiągnięte wyniki.

c) Program Naprawczy

W dniu 14.03.2007 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała przedstawiony przez Zarząd „Operacyjny Program Naprawczy na lata 2007 - 2009”. Przewidywał on uaktywnienie szeregu potencjałów Spółki w celu poprawy efektywności działalności prowadzonej przez „POLICE”. Potencjał działań naprawczych programu został zidentyfikowany w następujących obszarach:

- działania handlowe w obszarze zakupów i sprzedaży - efekty w krótkim okresie,
- program redukcji kosztów - pozwoli na aktywowanie rezerw w roku 2007,
- program inwestycji racjonalizacyjnych - poprawa wyniku finansowego.

W wyniku wdrożenia Programu Naprawczego osiągnięto zaplanowaną poprawę efektywności gospodarowania, dającą w efekcie szereg usprawnień na poziomie operacyjnym.

4. Działalność inwestycyjna

W 2007 roku zrealizowano inwestycje na łączną kwotę 152 045 536 zł. Do najważniejszych wydatków inwestycyjnych zaliczyć należy:

- Zakup i montaż nowych kompresorów powietrza (zadanie giełdowe, Zakład Energetyczny) - 3,9 mln zł
- Zakup i montaż zespołu silosów do magazynowania i załadunku luzem bieli tytanowej (Zakład Bieli Tytanowej) – 4,1 mln zł
- Uruchomienie produkcji roztworu mocznika (DISTARPOL®, Zakład Azotowy) - 5,3 mln zł
- Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂ (zadanie giełdowe, Zakład Azotowy) – 22,9 mln zł
- Zakup i montaż filtra świecowego typu FUNDABAC (Zakład Bieli Tytanowej) - 3,7 mln zł
- Modernizacja układu sterowania, nadzoru i optymalizacji turbiny 13UK32 nr 1 (Zakład Energetyczny) – 6,3 mln zł
- Budowa instalacji do suszenia siarczanu żelazawego w postaci siedmiowodnego siarczanu żelazawego (Zakład Bieli Tytanowej) – 5,8 mln zł
- Zamiana paliwa z oleju opałowego na gaz ziemny na instalacjach Z.Ch. „POLICE” S.A. (Zakład Nawozów Fosforowych) – 7 mln zł

a) Inwestycje rozwojowe opisane w prospekcie emisyjnym

➤ Zakład Bieli Tytanowej

Projekt inwestycyjny pn.: „Rozbudowa instalacji Bieli Tytanowej do zdolności produkcyjnej 65 tys. ton/rok” (z obszaru Programu Inwestycji Rozwojowych) w Zakładzie Bieli Tytanowej - w dniu 05.10.2007 roku PROCHEM S.A. Warszawa odstąpił częściowo od umowy z dnia 2.08.2005 roku (zmienionej aneksem nr 1 z dnia 12.01.2006 roku i aneksem nr 2 z dnia 7.06.2006 roku), dotyczącej projektu technicznego rozbudowy istniejącej instalacji bieli tytanowej. W dniu 21.02.2008 roku Z.Ch. „POLICE” S.A. oraz PROCHEM S.A. Warszawa zawarły umowę ugody, na mocy której strony zrzekły się wzajemnych roszczeń z tytułu umowy z dnia 2.08.2005 roku.

Biuro Controllingu Spółki przeprowadziło analizę opłacalności inwestycji w dwóch wariantach:

- Zwiększenie wydajności instalacji do 54 tysięcy ton/rok – NPV wynosi minus 162 mln zł,
- Zwiększenie wydajności instalacji do 65 tysięcy ton/rok – NPV wynosi minus 342,2 mln zł,

Przy stopie dyskonta równej 9,5%, w obu przypadkach inwestycja nie spełnia kryterium opłacalności. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd Spółki podejmie decyzje kierunkowe.

➤ **Zakład Fosforowy**

Uchwałą Nr 816/IV/07 Zarządu Z.Ch. „POLICE” S.A. z dnia 17.04.2007 roku cel inwestycyjny (z obszaru Programu Inwestycji Rozwojowych) Zakładu Nawozów Fosforowych pn.: „Modernizacja linii do produkcji DAP” został zastąpiony projektem pn.: „Modernizacja Wytwórni NPK II”. O powyższym Spółka szczegółowo informowała w Raporcie bieżącym nr 23/2007 z dnia 24.04.2007 r. Uchwałą nr 1139/IV/07 z dnia 20.12.2007 roku Zarząd Z.Ch. „POLICE” S.A. wyraził zgodę na podjęcie współpracy z hiszpańską firmą INCRO S.A. w sprawie modernizacji instalacji NPK II oraz zlecenie na wykonanie na wprost firmie INCRO S.A. opracowania projektu podstawowego technicznego (Basic Engineering) modernizacji instalacji NPK II. Celem modernizacji instalacji NPK II jest podniesienie wydajności produkcji nawozów NPK oraz możliwość produkcji DAP. Modernizacja istniejącej instalacji będzie skutkowałą również poszerzeniem asortymentu produkowanych nawozów o takie, które do tej pory, ze względu na ograniczenia technologiczne, nie mogły być produkowane (głównie formuły wysokoazotowe 15-15-15, bez mocznika). Ponadto przybędzie możliwość alternatywnej produkcji POLIDAPU aktualnie wytwarzanego na instalacji NP. Dzięki inwestycji osiągnięta zostanie również oszczędność w zużyciu energii elektrycznej oraz surowców. Zwiększenie mocy produkcyjnych w związku z realizacją tego przedsięwzięcia planuje się z obecnych 540 tys. ton/rok do 700 tys. ton/rok. Całkowite koszty tego przedsięwzięcia planowane są na 35 mln zł. Planowany termin zakończenia inwestycji - 2010 rok.

Budowa Terminala Kwasu Fosforowego

W chwili obecnej prowadzone są wielokierunkowe działania, których celem jest złożenie w terminie do 15.04.2008 roku wniosku o otwarcie zadania inwestycyjnego pn. „Budowa Terminala Kwasu Fosforowego”. Pracami kieruje Biuro Rozwoju, które wspomagane jest przez Zakład Kwasu Fosforowego oraz Biuro Controllingu. Nakłady poniesione w związku z realizacją zadania do dnia 10.03.2008 roku wyniosły 206,2 tys. zł (prace przedinwestycyjne).

➤ **Zakład Azotowy**

Projekt inwestycyjny pn. „Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂” (z obszaru Programu Inwestycji Rozwojowych) w Zakładzie Azotowym - wykonano modernizację dwóch kompresorów: na linii A (uruchomienie w dniu 26.09.2007 roku) oraz na linii B (uruchomienie w dniu 31.05.2007 roku). W dniu 31.12.2007 roku rozliczona została część zadania, która dotyczy modernizacji kompresorów syn-gazu na linii A i B (14 C-521/522 i 15 C-521/522) na łączną kwotę 13.956.979,33 zł.

W dniu 4.09.2007 roku zawarta została umowa z firmą ENERGOMONTAŻ-CHORZÓW Spółka z o.o. na wykonanie dokumentacji technicznej związanej z montażem nowej turbiny na instalacji. Termin wykonania dokumentacji – 30.03.2008 roku. W dniu 13.09.2007 roku DRESSER-RAND dostarczył do Z. Ch. „POLICE” S.A. nową turbinę. W chwili obecnej urządzenie znajduje się w magazynie, gdzie przechowywane będzie do czasu montażu na instalacji (III kwartał 2008 roku).

W ramach inwestycji Zakładu Azotowego pn. „Expander gazu” (inwestycja objęta Programem Inwestycji Rozwojowych), w dniu 07.02.2007 roku zawarto umowę z Przedsiębiorstwem Robót Inżynierskich „POL-AQUA” S.A. Piaseczno na wykonanie prac dotyczących zastąpienia stacji redukcyjnej pierwszego stopnia rozprężaczem gazu (tzw. „expanderem”). Wartość umowy 7,99 mln złotych. Zadanie to, na wniosek Zarządu pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą Spółki, zastąpiło cel inwestycyjny finansowany ze środków pozyskanych z publicznej emisji akcji serii B, opisany w Prospekcie Emisyjnym. Wniosek obejmował rezygnację z modernizacji

turbokompresorów powietrza w Zakładzie Azotowym na rzecz innej inwestycji w tym Zakładzie pn.: „Zastąpienie stacji redukcji gazu ziemnego pierwszego stopnia rozprężaczem turbinowym tzw. expanderem” - mającej również charakter proefektywnościowy, a przynoszącej większe korzyści (NPV wyższa o ponad 8 mln zł). O szczegółach Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 3/2007 z dnia 19.01.2007 roku. (inwestycji realizowanej w tym zakładzie)

Optymalizacja produkcji amoniaku (system APC)

Projekt znajduje się w fazie przedinwestycyjnej. Planowane nakłady wynoszą 2,5 mln zł. Realizacja zadania przewidziana jest w latach 2008-2009.

➤ **Zespół projektów w zakresie modernizacji energetyki**

Nakłady poniesione w związku z realizacją wszystkich inwestycji energetycznych do dnia 10.03.2008 roku wyniosły 16,96 mln zł.

W ramach Programu Inwestycji Rozwojowych z obszaru energetyki realizowanych jest 17 częściowych zadań inwestycyjnych o łącznym budżecie 20,5 mln zł, z czego 5 projektów znajduje się w trakcie realizacji, 12 zadań inwestycyjnych zakończono. W 2008 roku planowane jest otwarcie kolejnych 9 projektów energetycznych z obszaru PIR o łącznym budżecie 34 mln zł.

b) Pozostałe inwestycje

- W pierwszej połowie roku uruchomiono instalację do produkcji 32,5% roztworu mocznika, sprzedawanego pod handlową nazwą DISTARPOL®, stosowanego do redukcji tlenków azotu w silnikach Diesla. Zdolność produkcyjna instalacji wynosi 50 tys. ton rocznie.
- W dniu 26.03.2007 r. w ramach inwestycji pn. „Budowa instalacji do suszenia odpadowego siarczanu żelaza II”, uzyskano decyzję o warunkach zabudowy i zagospodarowaniu terenu. Inwestycja dofinansowywana będzie przez UE i NFOŚiGW w kwocie 7,5 mln. zł. Wartość całego przedsięwzięcia zamyka się kwotą 16,5 mln złotych. Nakłady w 2007 roku zamknęły się w kwocie 5,8 mln zł. Docelowa wydajność instalacji to 40 tys. ton siarczanu żelazawego siedmiowodnego lub 20 tys. siarczanu żelazawego jednowodnego. Spodziewane przychody ze sprzedaży siarczanu żelazawego w 2008 roku około 7,5 mln zł. W kolejnym roku około 12 mln zł. Planowane uruchomienie instalacji - I półrocze 2008 roku.
- W dniu 30.11.2007 roku zakończono realizację projektu pn. „Dostosowanie przedsiębiorstwa do wymogów pozwolenia zintegrowanego poprzez zakup rur katalitycznych”, dofinansowanego na podstawie umowy z NFOŚiGW (kwota dotacji - 4,5 mln złotych). Przedsięwzięcie zakończono w terminie i zakresie ustalonym w umowie o dofinansowanie. Kontrola przeprowadzona w Z.Ch. „POLICE” S.A. przez przedstawicieli NFOŚiGW w dniach 15-17.01.2008 roku wypadła pozytywnie i Z.Ch. „POLICE” S.A. otrzymała całość dofinansowania.
- W ramach projektu pn. „Adaptacja magazynu ob. 105 do pakowania i paletyzowania nawozów w Zakładzie Nawozów Fosforowych” (inwestycja szybkozwrótne) - wybrano dostawcę linii pakującej: firmę MÖLLER GmbH z Niemiec. W dniu 6.08.2007 podpisano umowę. Wartość kontraktu: 3,44 mln zł. roku. Planowany termin uruchomienia linii wg harmonogramu: koniec I kwartału 2008 roku.
- W dniu 30.11.2007 roku Decyzją nr 04101/C.T02-IT1/2007 Minister Nauki i Szkolnictwa Wyższego przyznał Z.Ch. „POLICE” S.A. środki finansowe w wysokości 1,818 mln na realizację w ramach Przedsięwzięcia „Inicjatywa technologiczna I” próby technologicznej termicznego odgazowania węgla.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju w roku 2007.

W 2007 r. nakłady na prace badawczo rozwojowe wyniosły 562,5 tys. zł.

➤ **Prace badawczo rozwojowe o istotnym znaczeniu.**

- Opracowanie koncepcji oczyszczania gazów pokalcynacyjnych w celu ich wykorzystania do odzysku TiO_2 ze szlamów i zateżnienia kwasu pohydrolitycznego. Przeprowadzono badania filtra ze złożem ziarnistym, co umożliwiło określenie optymalnych parametrów eksploatacyjnych procesu suchego odpylania gazów pokalcynacyjnych oraz określenie sposobu regeneracji złoża. Opracowana koncepcja

umożliwia oczyszczenie gazów z pyłów, a odpylone gazy pokalcynacyjne wykorzystać do innych celów jako źródło energii cieplnej np. do zateżania kwasu pohydrolitycznego.

- Technologia wytwarzania nawozów wieloskładnikowych z wykorzystaniem mocznika i fosfogipsu.
Celem badań było sprawdzenie w skali półtechnicznej i technicznej możliwości wytwarzania nawozów wieloskładnikowych zawierających mocznik związany w postaci adduktu z siarczanem wapnia. W skali przemysłowej potwierdzono możliwość wytwarzania nawozów o przynajmniej dwóch składach, inne składki wymagają dodatkowych prób w celu dopracowania technologii, aby instalacja pracowała stabilnie.

➤ **Pozostałe prace badawczo-rozwojowe realizowane w roku 2007**

- Optymalizacja procesu hydrolizy siarczanu tytanu.
- Badanie wpływu dodatków prażalniczych na proces i skuteczność kalcynacji.
- Badanie stopnia utraty masy nawozów podczas procesu dojrzewania.
- Opracowanie koncepcji modernizacji węzła odwadniania osadu w Zakładzie Ochrony Środowiska.
- Badanie sprawności rozkładu surowca fosforowego w procesie otrzymywania ekstrakcyjnego kwasu fosforowego.
- Wpływ emitorów Zakładów Chemicznych "POLICE" SA na wzbogacenie lub skażenie gleb składnikami pokarmowymi dla roślin oraz niektórymi metalami ciężkimi.
- Opracowanie koncepcji techniczno-kosztowej wentylacji komór dławikowych z jednoczesnym zapewnieniem separacji od zabrudzeń zewnętrznych na podstacji GP-II.
- Badanie pobierania kadmu, arsenu, niklu, ołowiu, chromu i rtęci ze wskazanych czterech nawozów wieloskładnikowych przez rośliny uprawne (owies, kukurydzę, ziemniaki, jęczmień jary, rzepak ozimy i pszenicę ozimą).
- Wykorzystanie 7 hydratu siarczanu (VI) żelaza (II) do dokarmiania dolistnego roślin uprawnych siarką i żelazem.

➤ **Nowe rozwiązania technologiczno-techniczne, które mają szansę realizacji w praktyce**

- Opracowanie koncepcji modernizacji węzła odwadniania osadu w Zakładzie Ochrony Środowiska.
- Opracowanie koncepcji techniczno-kosztowej wentylacji komór dławikowych z jednoczesnym zapewnieniem separacji od zabrudzeń zewnętrznych na podstacji GP-II

6. Sytuacja kadrowo - płacowa

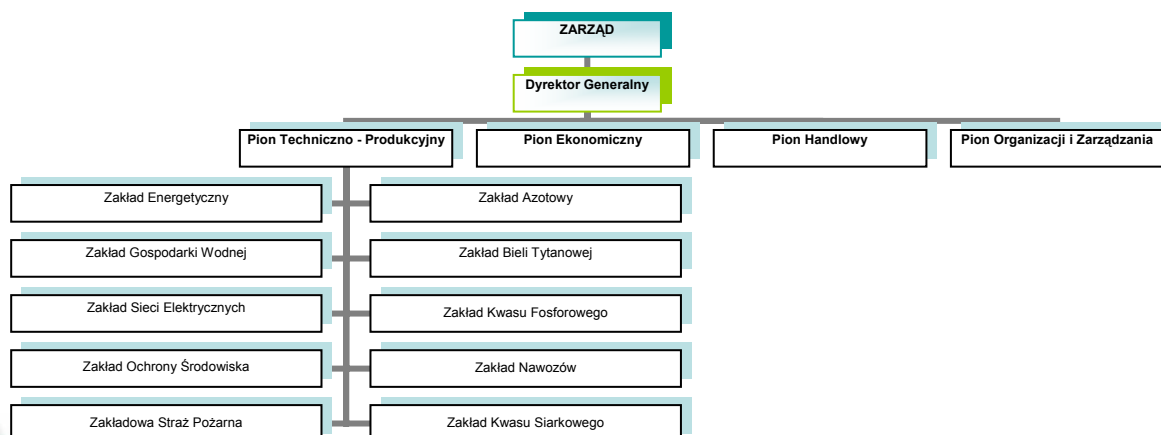
a) Zatrudnienie

Liczba pracowników zatrudnionych w Spółce

	na dzień 31.12.2007 r.	na dzień 31.12.2006 r.
Na stanowiskach robotniczych	1 911	1 841
Na stanowiskach nierobotniczych	1 001	962
Ogółem	2 912	2 803

Od 2007 roku Spółka przechodzi z czterobrygadowego na pięciobrygadowy system organizacji pracy w ruchu ciągłym, co jest główną przyczyną wzrostu zatrudnienia.

➤ Struktura organizacyjna



Zakłady produkcji podstawowej wg stanu na dzień 31.12.2007 r.,

Zakład Azotowy	236
Zakład Bieli Tytanowej	316
Zakład Kwasu Fosforowego	214
Zakład Nawozów	369
Zakład Kwasu Siarkowego	122
Razem:	1257

Zakłady produkcji pomocniczej wg stanu na dzień 31.12.2007 r.,

Zakład Energetyczny	236
Zakład Gospodarki Wodnej	110
Zakład Sieci Elektrycznych	57
Zakład Ochrony Środowiska	202
Zakładowa Straż Pożarna	65
Razem:	670

➤ Zmiany struktury organizacyjnej w ciągu roku obrotowego w poszczególnych obszarach działalności Spółki:

- zmiana z dniem 01.02.2007 r.:
likwidacja Działu Akcjonariatu i Optymalizacji Struktury Organizacyjnej w pionie Dyrektora Organizacji i Zarządzania,
utworzenie Zespołu Opiniowania Projektów w pionie Dyrektora Generalnego,
- zmiana z dniem 01.05.2007 r.:
zmiana nazwy Zespołu Opiniowania Projektów na Biuro Doradców Zarządu w pionie Dyrektora Generalnego,
- zmiana z dniem 02.06.2007 r.:

likwidacja pionu Głównego Księgowego i włączenie jego dotychczasowych struktur do pionu Dyrektora Ekonomicznego,

likwidacja pionu Dyrektora Produkcji i pionu Dyrektora Technicznego i utworzenie na bazie tych struktur pionu Dyrektora Techniczno-Produkcyjnego,

likwidacja Zakładu Fosforowego i utworzenie na bazie jego struktur Zakładów Nawozów i Zakładu Kwasu Fosforowego,

utworzenie Biura Rozwoju w Pionie Dyrektora Techniczno-Produkcyjnego.

b) Sytuacja kadrowo – placowa Spółki w 2007 r.

➤ Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku 2007¹

Rodzaj grupy pracowniczej	Średnioroczne zatrudnienie*	Stan zatrudnienia na koniec roku
Stanowiska robotnicze	1857	1911
Stanowiska nierobotnicze	973	1001
Razem:	2830	2912

➤ Omówienie systemu wynagrodzeń obowiązującego w Spółce, z podaniem średniej miesięcznej płacy brutto w badanym okresie dla poszczególnych stanowisk.

Wskaźnik wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia pracowników w danym roku Pracodawca ustala w uzgodnieniu z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi.

- średnia miesięczna płaca brutto z podziałem na stanowiska i kwartały

Średnia miesięczna płaca brutto	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
Stanowiska nierobotnicze	4 640,15	4 840,20	5 032,69	5 106,76
Stanowiska robotnicze	3 371,98	3 476,82	3 567,32	3 601,61

- średnia miesięczna płaca brutto dla poszczególnych stanowisk w 2007 r.

	Stanowiska nierobotnicze	Stanowiska robotnicze	Ogółem
Średnia miesięczna płaca brutto	4 907,7	3 505,91	3 987,77

- wskaźnik przyrostu miesięcznego wynagrodzenia z podziałem na kwartały

	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	ogółem
Wskaźnik przyrostu	101,64	105,38	108,58	109,98	106,45

➤ Szkolenia

W 2007 roku przeprowadzono 468 szkoleń kursowych, seminaryjnych i warsztatowych na łączną kwotę 861 tys. zł. W 2007 roku pracownicy kontynuowali również naukę w szkołach średnich i wyższych. Z tej formy szkoleń skorzystało 88 pracowników.

➤ Zmiany warunków wynagradzania pracowników

W wyniku porozumień zawartych przez Spółkę z działającymi w Z.Ch. „POLICE” S.A. związkami zawodowymi w roku 2007 dokonano zmian w systemie wynagradzania pracowników:

- w dniu 26 lutego 2007 r.
 - wzrost stawek zaszeregowania pracowników od 1 marca o 4,58%

¹ Zatrudnienie średnioroczne liczone metodą polegającą na obliczeniu ilorazu sumy stanu zatrudnienia na koniec poszczególnych miesięcy przez ilość miesięcy.

- na podwyżki indywidualne przeznaczono kwotę 500 000 zł
- w dniu 19 października 2007 r.:
 - ustalono wzrost miesięcznego funduszu premiowego do poziomu 11%, w tym 7% to premia uznaniowa, 4% premia regulaminowa

c) Spory zbiorowe i zmiany Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy

➤ Spory Zbiorowe

W dniu 7.02.2007 r. Zarząd Z.Ch. „POLICE” S.A. zawiadomił Państwową Inspekcję Pracy o powstaniu sporu zbiorowego, wynikającego z nieuwzględnienia przez Pracodawcę żądań dotyczących wzrostu wynagrodzeń.

W dniu 26 lutego 2007 r. zostało zawarte Porozumienie pomiędzy Zarządem Z.Ch. „POLICE” S.A. a Zakładowymi Organizacjami Związkowymi działającymi na terenie Z.Ch. „POLICE” S.A. w sprawie wzrostu wynagrodzeń w Z.Ch. „POLICE” S.A. w 2007 r.

W dniu 27.02.2007 r. Zarząd Z.Ch. „POLICE” S.A. zawiadomił Państwową Inspekcję Pracy o zakończeniu sporu zbiorowego.

➤ Zmiany w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy

- Protokół Dodatkowy Nr 13 zarejestrowany w dniu 20.03.2007 r. dotyczył dodatku zryczałtowanego za pracę w systemie podstawowym z trzymiesięcznym rozkładem czasu pracy.
- Protokół Dodatkowy Nr 14 zarejestrowany w dniu 22 czerwca 2007 r. dotyczył:
 - zmian Regulaminu Pracy,
 - nagród jubileuszowych,
 - utworzenia rocznego funduszu dyspozycyjnego,
 - trybu przyznania nagrody pracownikom przechodzącym na emeryturę lub rentę z tytułu niezdolności do pracy w związku z wypadkiem przy pracy lub chorobą zawodową albo rentą rodzinną.

7. Informacje o sytuacji majątkowej Spółki

a) Informacja dotycząca obiektów socjalno-bytowych z wyszczególnieniem sposobu zarządzania

- W skład struktury organizacyjnej Z.Ch. „POLICE” S.A. wchodzi Ośrodek Szkoleniowo-Wypoczynkowy „Brzózki” jako komórka organizacyjna Z.Ch. „POLICE” SA zarządzana tak jak pozostałe komórki w strukturze organizacyjnej Spółki tzn. kierowana przez Kierownika, podległego Dyrektorowi Pionu Organizacji i Zarządzania.
- Obiekt byłej przychodni przyzakładowej wydierżawiany jest obecnie Spółce LUX –MED z wykorzystaniem na przychodnię lekarską.

b) Zmiany dotyczące nieruchomości Spółki

- W dniu 13.07.2007 r. Spółka zbyła - w drodze przetargu - prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej działki o obszarze 0,2906 ha za cenę 38.800 zł.
- W dniu 11.04.2007 r. Spółka nabyła od Gminy Police na podst. art. 207 ustawy o gospodarce nieruchomościami prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości o obszarze 1,3172 ha. Pierwsza opłata – 25% ceny gruntu tj. 15.266,47 zł. Za przeniesienie własności ponemieckiego budynku administracyjno - socjalnego strony ustaliły kwotę: 72.426,00 zł. (Uchwała Nr 403/IV/06 Zarządu Z.Ch. „POLICE” S.A. z dnia 15.03.2006 r., Uchwała Nr 384/III/06 Rady Nadzorczej Z.Ch. „POLICE” SA z dnia 09.04.2006 r.
- W dniu 22.02.2007 r. Spółka nabyła od Starosty Polickiego na podst. art. 207 ustawy o gospodarce nieruchomościami prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości o obszarze 0,5011 ha wraz z nieodpłatnym przeniesieniem prawa własności znajdujących się na tym gruncie budynków i budowli, wybudowanych ze środków własnych nabywcy. Pierwsza opłata – 25% ceny gruntu tj. 19.367,50 zł Budynki

i budowle położone na powyższej działce zostały wybudowane ze środków własnych Spółki, wobec czego przeniesienie własności tych obiektów nastąpiło nieodpłatnie (Uchwała Nr 621/IV/06 Zarządu Z.Ch. „POLICE” S.A. z dnia 09.11.2006 r.)

- W dniu 29.03.2007 r. Spółka nabyła od Starosty Polickiego na podst. art. 207 ustawy o gospodarce nieruchomościami prawo użytkowania wieczystego zabudowanych i niezabudowanych nieruchomości stanowiących działki o łącznej powierzchni 2,9103 ha wraz z nieodpłatnym przeniesieniem prawa własności znajdujących się na tym gruncie budynków i budowli, wybudowanych ze środków własnych nabywcy. Pierwsza opłata – 25% ceny gruntu tj. łącznie 65.847,37 zł. Budynki i budowle położone na powyższych działkach zostały wybudowane ze środków własnych, wobec czego przeniesienie własności tych obiektów nastąpiło nieodpłatnie (Uchwała Nr 646/IV/06 Zarządu Z.Ch. „POLICE” S.A. z dnia 12.12.2006 r., Uchwała Nr 472/III/07 Rady Nadzorczej Z.Ch. „POLICE” S.A.).

c) Informacje dotyczące zmian w majątku trwałym Spółki

- Wartość środków trwałych przyjętych do eksploatacji w 2007 r.: 45 597 tys. zł
w tym środki trwałe o wartości poniżej 3 500 zł 1 106 tys. zł
- Wartość środków trwałych zbytych w 2007 r.: 1 482 tys. zł
w tym środki trwałe o wartości poniżej 3 500 zł 41 2 tys. zł
- Przychód ze sprzedaży środków trwałych: 114 tys. zł

d) Informacje dotyczące dzierżawy majątku Spółki

W 2007 r. Spółka miała zawarte 72 umowy dzierżawy różnych obiektów, powierzchni użytkowych i gruntów i uzyskała z tytułu czynszu dzierżawnego łączną kwotę 6 585 546 zł.

Ważniejsze umowy dzierżawy majątku Spółki

Nazwa Dzierżawcy/Najemcy	Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy	Czynsz miesięczny netto w zł na 2007 r.	Czynsz dzierżawny za okres faktycznie dzierżawiony w 2007 r.	Uwagi
"POLCHAR" Sp. z o.o.	01.05.2002	Dzierżawa placu o pow. 14 130 m ² w Porcie Barkowym	7 909,97	94 919,64	Czynsz denominowany w USD
"TRANSTECH"-Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o.	12.03.2001	Obiekty o pow. 7574 m ² wiaty 200m ² grunty 29879 m ²	35 280,00	423 360,00	
CTL KARGO Sp. z o.o.	10.07.2001	Dzierżawa obiektów, budowli, terenów, torów, maszyn i urządzeń	266 673,00	3 200 076,00	
"KONCEPT" Sp. z o.o.	10.07.2001	pomieszczenia o pow. 517,75 m ²	7 182,00	86 184,00	
"CENTRUM" Elektrotechnika, Instalacje Serwis Sp. z o.o.	20.07.2001	Dzierżawa pomieszczeń w obiektach, budynków, maszyn i urządzeń i placów.	44 220,00	530 640,00	
"AUTOMATIKA" Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o.	04.02.2002	Dzierżawa pomieszczeń w obiektach, budynków, maszyn i urządzeń.	26 329,14	315 949,68	
"REMECH" Sp. z o.o.	30.01.2002	Dzierżawa pomieszczeń w obiektach, budynków, budowli, maszyn i urządzeń i placów.	75 535,00	906 420,00	
"INFRAPARK Police" S.A.	16.07.2004	Dzierżawa działek i części działek o łącznej pow. 228 482 m ² do 31.06.2007, 11 436 m ² terenów od 01.05.2007 r.	7 252,95	87 035,40	średni czynsz miesięczny w 2007 r.

8. Informacje dotyczące ochrony środowiska

➤ Sprawy formalno-prawne:

- Uzyskano rozszerzenie pozwolenia zintegrowanego Wojewody Zachodniopomorskiego o produkcję 32,5% roztworu mocznika, zateżnienie kwasu pohydrolitycznego, rozbudowę instalacji magazynowania i załadunku luzem bieli tytanowej, modernizację filtrów pyłowych oraz zmiany wynikające z wprowadzenia nowych przepisów i zaistniałych zmian techniczno-technologicznych na instalacjach,
- Uzyskano umorzenie kary pieniężnej nałożonej przez Wojewódzka Inspekcję Ochrony Środowiska za przekroczenie dopuszczalnego poziomu hałasu w środowisku w porze nocnej z uwagi na usunięcie przyczyn jej naliczenia.

➤ Sprawy kontrolne:

- Kontrola kompleksowa Wojewódzkiej Inspekcji Ochrony Środowiska WIOŚ w zakresie przestrzegania przepisów ochrony środowiska ze szczególnym uwzględnieniem realizacji warunków pozwolenia zintegrowanego oraz przeciwdziałania poważnym zdarzeniom - bez zarządzeń pokontrolnych,
- Kontrola kompleksowa Państwowej Straży Pożarnej w zakresie wynikającym z art. 269 ustawy – prawo ochrony środowiska oraz przepisów ochrony przeciwpożarowej – bez zaleceń pokontrolnych.

➤ Zdarzenia istotne dla działalności Emitenta:

- Uruchomienie produkcji siarczanu amonu – wykorzystanie odpadowego z produkcji bieli tytanowej kwasu pohydrolitycznego.
- Nie wystąpiły zdarzenia kwalifikowane zgodnie z art. 264 ustawy – prawo ochrony środowiska do poważnych awarii przemysłowych, wymagających powiadomienia państwowej straży pożarnej i wojewódzkiej inspekcji ochrony środowiska,
- Nie wpłynęły skargi na działalność spółki w zakresie ochrony środowiska.

9. Umowy znaczące dla działalności Emitenta

L. p	Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wartość umowy (tys. zł)	Uwagi
1.	JSC „Belarusian Potash Company”	zakup soli potasowej na 2007 rok	8 stycznia 2007	111 612	
2.	AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o.	umowa ramowa na wykonywanie prac w branży automatyki	19 luty 2007	85 000	Łączna wartość umów zawartych z AUTOMATIKA w ciągu 12 miesięcy – 85 018 tys. zł
3.	HELM Dugelmittel GmbH	umowa sprzedaży roztworu mocznika	6 marzec 2007	115 000	Łączna wartość umów zawartych z HELM w ciągu 12 miesięcy – 127 149 tys. zł
4.	KEYTRADE AG	umowa sprzedaży nawozów NP i NPK	11 kwiecień 2007	35 100	Łączna wartość umów zawartych z KEYTRADE w ciągu 12 miesięcy – 96 687 tys. zł
5.	YARA Switzerland Ltd.	umowa sprzedaży nawozów	24 maj 2007	6 350	Łączna wartość umów z podmiotami grupy YARA od 3.10.2006 do 24.05.2007 – 92 128 tys. zł

L. p	Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wartość umowy (tys. zł)	Uwagi
6.	SigmaKalon Deco Polska Sp. z o.o.	umowa sprzedaży bieli tytanowej	16 lipiec 2007	67 600	Łączna wartość umów zawartych z podmiotami grupy SigmaKalon w okresie 12 miesięcy – 106 800 tys. zł
7.	BEISELEN GmbH Niemcy	umowa sprzedaży nawozów NP	30 sierpień 2007	4 076	Łączna wartość umów zawartych z podmiotami grupy BEISELEN w okresie 12 miesięcy – 75 881 tys. zł
8.	TITANIA AS. Hauge i Dalane, Norwegia	umowa sprzedaży ilmenitu TELLNES	14 wrzesień 2007	125 638	
9.	Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, III Oddział w Szczecinie	umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Aneks nr 23)	29 listopad 2007	80 000	
10.	Centrum Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o.	umowa ramowa na wykonywanie prac w branży elektrycznej	4 grudzień 2007	119 628	Łączna wartość umów zawartych z Centrum w ciągu 12 miesięcy – 182 062 tys. zł
11.	AUTOMATIKA Usługi Kontrolno – Pomiarowe Sp. z o.o.	umowa ramowa na wykonywanie prac w branży automatyki	21 grudzień 2007	90 815	Umowa zastąpiła umowę ramową zawartą 19 lutego 2007 (poz. 2 w tabeli)
12.	ENEA S.A.	umowa na dostawę energii elektrycznej	28 grudzień 2007	48 395	Łączna wartość umów zawartych z ENEA S.A. w ciągu 12 miesięcy – 91 850 tys. zł

III. 1. Sytuacja finansowa Z.Ch.”POLICE” S.A. w roku 2007

1. Omówienie podstawowych wartości ekonomiczno-finansowych prezentowanych w rocznym sprawozdaniu wyników finansowych

a) Przychody i sprzedaż

Przychody ze sprzedaży ogółem Emitenta wyniosły 1821,6 mln zł, co stanowiło wzrost o 9% w porównaniu z 2006 rokiem.

Przychody ze sprzedaży	2007	2006	2007/2006
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 821,61	1 671,36	9,0%

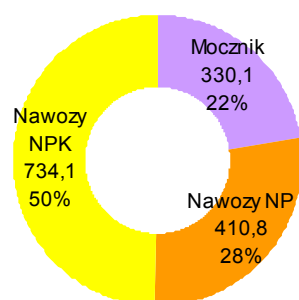
Decydujący wpływ na zwiększenie przychodów ze sprzedaży ogółem miała bardzo dobra sprzedaż w segmencie nawozów. Dzięki utrzymaniu wysokiego wolumenu sprzedaży (rok do roku wzrost o 1,5%) oraz realizacji wyższych cen sprzedaży we wszystkich grupach asortymentowych nawozów, przychody ze sprzedaży nawozów zanotowały 21,5% wzrost w porównaniu z 2006 rokiem.

Nawozy	2007	2006	2007/2006
Wolumen tys. ton	1 602,2	1 579,1	1,5%
Przychody mln. zł	1 475,0	1 213,8	21,5%

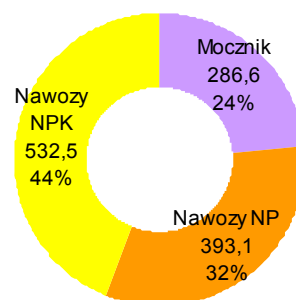
Strukturę sprzedaży nawozów przedstawia wykres poniżej. W porównaniu z 2006 rokiem wzrosła do 50% wartość sprzedaży nawozów typu NPK, natomiast nieznacznie zmieniła się wartość udziału mocznika – spadek o 2%, zanotowano również kilkupunktowy spadek udziału nawozów NP. Z punktu widzenia uzyskiwanych marż w całym 2007 roku wzrost udziału

nawozów NPK był korzystny, jednakże ze względu na wykorzystanie bardzo dobrej koniunktury na rynku DAP-u, Spółka uzyskała również wysokie marże na sprzedaży nawozów NP, co doprowadziło w przeciągu roku do polepszenia się marż na tych formułach nawozowych w porównaniu z nawozami NPK. Generalnie, zyskowność sprzedaży wszystkich grup nawozów sukcesywnie rosła na przestrzeni całego 2007 roku.

Struktura wartościowa sprzedaży nawozów w 2007 roku (mln zł)

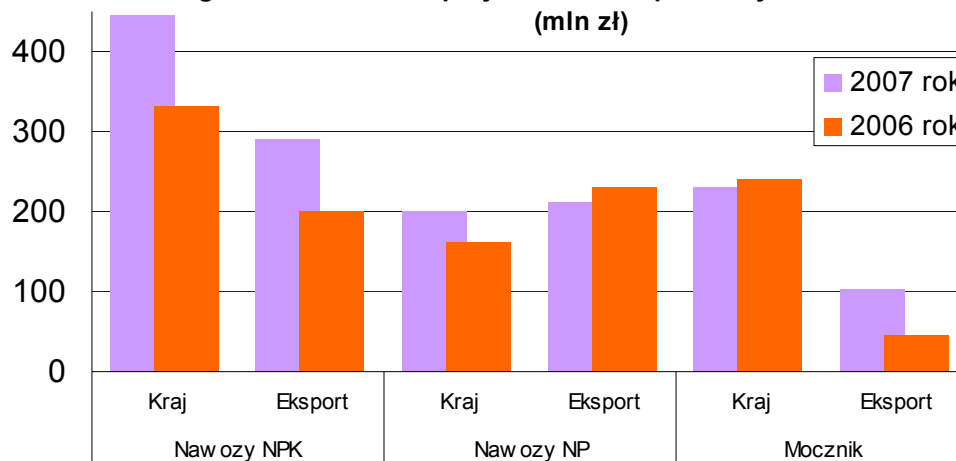


Struktura wartościowa sprzedaży nawozów w 2006 roku (mln zł)



Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży dobrze odzwierciedla zmiany w kierunkach sprzedaży jakie nastąpiły w 2007 roku. Ogółem sprzedaż krajowa nawozów w ujęciu wartościowym wyniosła 872,8 mln zł², co stanowiło wzrost o 18,4%, natomiast przychody z eksportu wyniosły 602,2 mln zł, co stanowiło wzrost o 26,3%. Największy wpływ na wzrost przychodów z eksportu miało zdecydowane zwiększenie dynamiki sprzedaży eksportowej nawozów NPK – wzrost o 45% (w ujęciu ilościowym o 16%) oraz mocznika – wzrost o 123% (w ujęciu ilościowym o 98%) w porównaniu z 2006 rokiem.

Geograficzna struktura przychodów ze sprzedaży w latach 2006-2007 (mln zł)



Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej wyniosły 225,4 mln zł, przy wolumenie osiągniętym na poziomie 37,6 tys. ton. Dynamika sprzedaży w tym segmencie był ujemna w porównaniu z 2006 rokiem. Od pewnego czasu sytuacja na rynku bieli jest dość trudna, dominuje podaż, co wpływa na tendencje do obniżki cen tego produktu na rynkach światowych. Ma to bezpośredni niekorzystny wpływ na ceny uzyskiwane w tym segmencie przez Spółkę. Spółka podejmuje działania podnoszące efektywność tego segmentu, m.in. poprzez zagospodarowanie odpadów – w I półroczu bieżącego roku planuje się oddanie do użytku instalacji do suszenia siarczanu żelaza II, na który jest zapotrzebowanie ze strony przemysłu cementowego. Inwestycja dot.

² Przychody ze sprzedaży krajowej ujmują korekty sprzedaży dla firm Ciech i Keytrade, która jest traktowana jako sprzedaż na eksport. W związku z powyższym dane te różnią się istotnie od wartości sprzedaży nawozów ukazanych w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2007 rok w punkcie 6 dotyczącym informacji dotyczącej segmentów działalności.

suszenia siarczanu żelaza II została szczegółowo opisana w rozdziale II punkcie 4. Działalność inwestycyjna.

Biel tytanowa	2007	2006	2007/2006
Wolumen jednostki tys. ton	37,6	42,2	-10,7%
Przychody mln zł	225,4	260,4	-13,4

Przychody ze sprzedaży chemikaliów spadły znacznie w 2007 roku osiągając wartość 68 mln zł. Bezpośrednią przyczyną dużego spadku przychodów ze sprzedaży chemikaliów były niekorzystne tendencje utrzymujące się na rynku amoniaku, którego sprzedaż została wstrzymana od II kwartału 2007 roku do końca ubiegłego roku. Spadek sprzedaży amoniaku udało się częściowo zrekompensować dynamicznym wzrostem sprzedaży pozostałych produktów chemicznych, w tym kwasu siarkowego (wzrost o ponad 300% w eksporcie i 139% w kraju w ujęciu wartościowym) i fosforowego (wzrost o 61% w kraju i 45% w eksporcie w ujęciu wartościowym) oraz DISTARPOLU®.

Chemikalia	2007	2006	2007/2006
Wolumen tys. ton	136,3	194,2	-29,8%
Przychody mln zł	68,0	151,0	-55,0%

Pod koniec 2007 roku sytuacja na rynku amoniaku zaczęła się poprawiać, co umożliwiło podjęcie decyzji o wznowieniu wielkotonażowej sprzedaży tego produktu w I kwartale 2008 roku.

b) Koszty

Koszty rodzajowe w 2007 roku osiągnęły wartość 1678,6 mln zł. Stanowiło to niewielki wzrost w porównaniu z 2006 rokiem. Największą pozycją kosztów rodzajowych są koszty zużycia materiałów i energii stanowiące 64,0% ogółu kosztów. Związane jest to ze specyfiką działalności Spółki, w której dominującą pozycję zajmują koszty surowców do produkcji nawozów oraz bieli tytanowej. Największe znaczenie mają koszty zużycia gazu, soli potasowej i fosforytów. Szczegółowy opis trendów cenowych na rynkach najważniejszych surowców zawiera rozdział 3. pt. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki w roku 2007. Spółka monitoruje wszystkie miejsca powstania kosztów wraz z ich analizą i kontrolą w stosunku do założeń w budżecie.

Struktura kosztów w układzie rodzajowym	2007	2006
Amortyzacja	2,8%	3,6%
Zużycie materiałów i energii	64,0%	66,3%
Usługi obce	17,5%	16,1%
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	12,0%	9,8%
Podatki i opłaty	3,9%	4,1%
Pozostałe koszty rodzajowe	-0,1%	0,1%

Struktura kosztów zużycia materiałów i energii:

Wyszczególnienie	2007	2006
Gaz	32,8%	35,6%
Sól potasowa	18,2%	13,9%
Fosforyty	14,1%	13,2%
Energia	8,1%	8,5%
Węgiel	5,0%	5,2%
Siarka	5,0%	4,4%
Szlaka tytanowa	2,1%	2,5%
Ilmenit	1,9%	2,2%
Inne	12,8%	14,6%

c) Wynik finansowy

Rok 2007 przyniósł diametralną zmianę sytuacji finansowej Spółki. Uzyskane wyniki odzwierciedlają zmiany, jakie nastąpiły w wyniku przeprowadzenia Programu Naprawczego oraz poprawę koniunktury w segmencie nawozowym - najważniejszym, na którym operuje Spółka. Na wszystkich poziomach wyniku finansowego Spółka zanotowała wysokie zyski:

- wynik finansowy (zysk) na sprzedaży 148,9 mln zł,
- wynik finansowy (zysk) na działalności operacyjnej EBIT 187,4 mln zł,
- wynik finansowy (zysk) netto 200,7 mln zł

Najważniejsze czynniki mające wpływ na uzyskane wyniki Spółki w 2007 roku:

- Zdecydowana poprawa efektywności gospodarowania w wyniku przeprowadzenia Programu Naprawczego, w efekcie dająca szereg usprawnień na poziomie operacyjnym,
- Pozytywne zmiany w otoczeniu rynkowym - w szczególności wykorzystanie rosnącej koniunktury na rynku nawozów, mające istotny wpływ na stronę przychodową, przy jednoczesnym utrzymywaniu kosztów stałych i zmiennych na stabilnym poziomie,

Konsekwencją poprawy sytuacji ekonomicznej Spółki oraz jej perspektyw jest zmiana szacunków odpisów i rezerw dokonana na koniec roku bilansowego. W związku z powyższym dokonano odwrócenie części odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, co w efekcie przyniosło poprawę wyniku o 29,8 mln zł, rozwiązano część odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach zależnych, co poprawiło wynik o kwotę 14,1 mln zł. Wpływ rezerw na zobowiązania wyniósł 3,6 mln zł; wpływ odpisu aktualizującego wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniósł 9,8 mln zł.

2. Ocena wykorzystania majątku produkcyjnego

Stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych Z.Ch „POLICE” S.A. w poszczególnych kwartałach roku 2007.

Rodzaj produktu	Wielkość produkcji w tonach					Rzeczywista zdolność produkcyjna ³	Stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych (w %)				
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	2007 rok		I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	2007 rok
kwas siarkowy (100% H ₂ SO ₄)	207 650	214 900	222 500	221 200	866 250	1 300 000	63,9%	66,1%	68,5%	68,1%	66,6%
biel tytanowa	10 812	10 392	9 560	8 636	39 400	40 000	108,1%	103,9%	95,6%	86,4%	98,5%
kwas fosforowy (100%)	122 733	112 026	115 954	101 180	451 893	518 000	94,8%	86,5%	89,5%	78,1%	87,2%

³ Z uwzględnieniem planowanych postojów remontowych i technologicznych.

H ₃ PO ₄)											
nawozy NP(S)	84 798	81 888	85 325	55 040	307 051	321 000	105,7%	102,0%	106,3%	68,6%	95,7%
nawozy NPK (Mg,S), PK z instalacji NPK I	116 836	116 885	122 562	103 164	459 447	507 000	92,2%	92,2%	96,7%	81,4%	90,6%
nawozy NPK(Mg,S) z instalacji NPK II	115 331	90 276	127 778	135 084	468 468	539 00	85,6%	67,0%	94,8%	100,2%	86,9%
amoniak	146 257	92 893	80 146	100 028	419 324	560 000	104,5%	66,4%	57,2%	71,4%	74,9%
mocznik	97 503	103 010	85 860	99 166	385 539	400 000	97,5%	103,0%	85,9%	99,2%	96,4%

3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a) Rentowność

W 2007 roku Spółka osiągnęła bardzo dobrą rentowność działalności.

Wskaźniki rentowności	2007	2006
Rentowność netto	11,0%	-18,7%
marża EBIT	10,3%	-17,5%
marża EBITDA	12,8%	-13,9%
zyskowność majątku - ROA	17,0%	-21,8%
zyskowność kapitału - ROE	28,1%	-28,3%

Dane

Rentowność netto = Zysk (strata) netto / Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Marża EBIT = Zysk operacyjny (EBIT) / Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Marża EBITDA = Zysk operacyjny (EBIT) + Amortyzacja / Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Zyskowność majątku (ROA) = Zysk (strata) netto / Aktywa ogółem

Zyskowność kapitału (ROE) = Zysk (strata) netto / Kapitały własne

b) Efektywność gospodarowania

Wskaźniki płynności Spółki oscylowały na bezpiecznym poziomie. Emitent realizował swoje zobowiązania bez jakichkolwiek opóźnień płatniczych.

Wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2007	2006
Wskaźnik płynności I	1,9	1,6
Wskaźnik płynności II	1,2	1,1
Wskaźnik płynności III	0,5	0,5

Dane:

Wskaźnik płynności I = aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania bez ZFŚS

Wskaźnik płynności II = (aktywa obrotowe – zapasy) / bieżące zobowiązania bez ZFŚS

Wskaźnik płynności III = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe bez ZFŚS

Wskaźniki rotacji kształtowały się na poziomach zbliżonych do uzyskanych w 2006 roku. Nieznacznej poprawie uległ cykl rotacji zapasów, który w 2007 wyniósł 42 dni. Skróceniu uległ również cykl rotacji należności, co przy jednoczesnym wydłużeniu okresu spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług do 39 dni świadczyło o większym wykorzystaniu kredytu kupieckiego.

Wskaźniki efektywności zarządzania (dni)	2007	2006
cykl rotacji zapasów	42	43
cykl rotacji należności	25	29
Okres spłaty zobowiązań z tyt. dostaw i usług	39	36

Dane:

$\text{Cykl rotacji zapasów} = \text{zapasy} \times 365 \text{ dni} / \text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanej produkcji}$

$\text{Cykl rotacji należności} = \text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 / \text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$

$\text{Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług} = \text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 / \text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanej produkcji}$

W 2007 roku zadłużenie Spółki było niewielkie - wskaźnik zadłużenia ogólnego spadł do poziomu 30%, zadłużenie kapitałów własnych kształtowało się zdecydowanie poniżej 50% wartości kapitałów.

Wskaźnik zadłużenia	2007	2006
wskaźnik zadłużenia ogólnego	30,3%	39,6%
wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	43,6%	65,5%
wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	69,7%	60,4%

Dane:

$\text{Wskaźnik zadłużenia ogólnego} = \text{Zobowiązania ogółem} / \text{Pasywa ogółem}$

$\text{Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych} = \text{Zobowiązania ogółem} / \text{Kapitały własne}$

$\text{Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi} = \text{Kapitały własne} / \text{Aktywa ogółem}$

4. Zarządzanie ryzykiem finansowym

a) Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe, związane przede wszystkim z wiarygodnością kredytową klientów (to jest w odniesieniu do ściągłości należności), z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów. Szczegółowy opis ww. zarządzania ryzykiem jest zawarty w Rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym w punkcie 3.

b) Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na dominującą sprzedaż produktów w walucie obcej oraz ponoszenie kosztów wytworzenia w walucie krajowej.

Na rynkach, na których oferowane są produkty Spółki bazą do zawierania kontraktu jest USD lub EUR (ceny wyrażone w walucie krajowej mogą być również indeksowane do USD lub EUR). Natomiast dla Spółki walutą bazową jest PLN. W związku z powyższym, Spółka jest zmuszona do dokonania wymiany otrzymanych USD lub EUR na PLN (za wyjątkiem kwot przeznaczonych na zakupy importowe). Zamiana ta prowadzi do powstawania ekspozycji na ryzyko związane ze zmiennością kursu USD/PLN oraz EUR/PLN w okresie od momentu dokonania sprzedaży do momentu wpływu na rachunek bankowy i ustalenia kursu wymiany. W ograniczonym stopniu występuje również ryzyko wymiany na parze walutowej GBP/PLN.

Na dzień 31.12.2007 r. Spółka oszacowała, iż na skutek zmiany kursu EUR w stosunku do PLN o 5% nastąpiłyby zmiany różnic kursowych od środków na rachunkach bankowych, depozytów, należności, zobowiązań, przy niezmienionych pozostałych czynnikach, co wpłynęło by na zmianę wyniku finansowego o 228 tys. zł. Natomiast zmiana kursu USD o 5% spowodowałaby zmianę wyniku o 492 tys. zł. Wartości analogiczne okresu poprzedniego, 31.12.2006 r. to w przypadku zmiany kursu EUR o 5% wpływ na wynik finansowy w kwocie 374 tys. zł a w przypadku USD: 1 176 tys. zł).

c) Ryzyko stopy procentowej

W przypadku posiadania zadłużenia finansowego, dla którego odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. W przypadku dokonania inwestycji o stałym dochodzie opartym na stopie procentowej występuje również ryzyko spadku tych stóp.

Z uwagi na to, że Spółka w nieznacznym stopniu korzystała z finansowania zewnętrznego w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem potencjalna zmiana stóp procentowych nie wpłynęłaby istotnie na wynik finansowy.

5. Wyszczególnienie pomocy finansowej łącznie z gwarancjami, otrzymanej od Skarbu Państwa oraz zobowiązań podjętych przez Skarb Państwa w imieniu spółki.

Projekty dofinansowane ze źródeł zewnętrznych:

- Zakład Bieli Tytanowej - projekt pn. „Zagospodarowanie odpadów przemysłowych poprzez budowę instalacji do suszenia siarczanu”. Inwestycja dofinansowywana będzie przez EFRR i NFOŚiGW w kwocie 7,5 mln zł. Wartość całego przedsięwzięcia zamyka się kwotą 16,5 mln złotych.
- Zakład Azotowy – projekt pn. „Zastąpienie stacji redukcji gazu ziemnego pierwszego stopnia rozprężaczem turbinowym”. Inwestycja dofinansowana będzie przez EFRR i NFOŚiGW w kwocie 4,0 mln zł. Koszt całego przedsięwzięcia wynosi 8,0 mln zł.
- Zakład azotowy – projekt pn. „Dostosowanie przedsiębiorstwa do wymogów pozwolenia zintegrowanego poprzez zakup rur katalitycznych”, dofinansowany na podstawie umowy z NFOŚiGW. Kwota dotacji – 4,5 mln złotych. Przedsięwzięcie zakończono w terminie i zakresie ustalonym w umowie o dofinansowanie.

Całkowite nakłady na realizację Projektów (wg. umowy)	Nakłady na realizację Projektów (koszty kwalifikowane)	Dofinansowanie Projektów
16 500	16 500	7 500
12 321	11 637	4 500
7 990	7 990	3 995
36 811	36 129	15 995

Szczegółowy opis dotacji zawarty jest w Rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym w punkcie 29.

Skarb Państwa nie podejmował w imieniu Spółki zobowiązań.

6. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Wyjaśnienie do pozycji odpis aktualizujący wartości aktywów trwałych w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości:

Oceniając zewnętrzne, a także pochodzące z wewnętrznych źródeł informacji przesłanki Zarząd ocenił, iż jest uzasadnione przeprowadzenie na dzień 31.12.2007 r. testu na utratę wartości. Podstawą jego przeprowadzenia było:

- Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływających na stopę dyskontową
- Zmiana okresów „życia” ośrodków wypracowujących środki pieniężne
- Zakończenie szacowania wartości aktywów trwałych w związku z przejściem na MSR/MSSF
- Intensyfikacja procesów inwestycyjnych
- Wynik finansowy roku 2007
- Kapitalizacja rynkowa ukształtowana powyżej wartości księgowej

Test przeprowadzono dla aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wyodrębnionych dwóch segmentach Spółki, bazujących na wyrobach finalnych – segmencie bieli tytanowej i segmencie nawozowym, stanowiących ośrodki wypracowujące środki pieniężne.

Test alokowany został na środki wypracowujące ośrodki pieniężne w następujący sposób:

- Biel obniżenie wartości aktywów o kwotę 136 075 tys. zł (pogorszenie wyniku finansowego segmentu)

- Nawozy zwiększenie wartości aktywów o kwotę 165 855 tys. zł (polepszenie wyniku finansowego segmentu)

Wartość aktywów trwałych na koniec 2007 r. wyniosła 621 890 tys. zł. (przed testem 592 110 tys. zł)

Poprzednio Spółka przeprowadzała test na utratę wartości oraz dokonała odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2006 r.

Szczegółowy opis aktualizacji wartości aktywów trwałych jest zawarty w Rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym w punkcie 9.

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

Zarząd Spółki Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. w Raporcie bieżącym nr 24/2007 opublikowanym w dniu 25.04.2007 r. prognozował osiągnięcie wyników finansowych na poziomie przychodów ze sprzedaży 1 774 mln zł i wyniku netto 38 mln zł.

Po zakończeniu I półroczu, w związku z korzystnymi tendencjami rynkowymi oraz po uwzględnieniu aktualnego zaawansowania realizacji planu finansowego, Zarząd Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A. podjął decyzję o sporządzeniu korekty prognozy wyników finansowych opublikowanej w Raporcie bieżącym nr 24/2007 z dnia 25.04.2007 r.

Nowa prognoza zakładała osiągnięcie przez Spółkę przychodów ze sprzedaży na poziomie 1 742 mln zł i wyniku netto na poziomie 81 mln zł.

Pełne uzasadnienie do ogłoszonej w dniu 21.06.2007 r. korekty prognozy zawierał Raport bieżący nr 30/2007.

Przewidywano:

- utrzymanie się w II półroczu występujących w pierwszych miesiącach roku korzystnych tendencji cenowych na rynku nawozów fosforowych i mocznika, szczególnie w eksporcie,
- wzrost rynkowych cen amoniaku do poziomu uzasadniającego wznowienie sprzedaży eksportowej (mniejszy wobec zakładanego w poprzedniej prognozie),
- nieznaczny spadek cen bieli tytanowej spowodowany presją podażową wiodących na rynku producentów.

W odróżnieniu od założeń przyjętych poprzednio zakładano utrzymanie się stabilnych cen gazu ziemnego na poziomie ówczesnych warunków rynkowych. Koszty o charakterze administracyjnym miały kształtować się na stabilnym poziomie. Podjęto działania służące poprawie stanu technicznego majątku produkcyjnego i logistycznego.

Po zakończeniu III kwartału 2007 roku, w związku z korzystnymi tendencjami rynkowymi oraz po uwzględnieniu aktualnego zaawansowania realizacji planu finansowego, Zarząd Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A. podjął decyzję o sporządzeniu korekty prognozy wyników finansowych opublikowanej w Raporcie bieżącym nr 24/2007 z dnia 25.04.2007 r. oraz ogłoszonej w dniu 21.06.2007 r. korekty prognozy zawartej w Raporcie bieżącym nr 30/2007.

Nowa prognoza zakładała osiągnięcie przez Spółkę przychodów ze sprzedaży na poziomie 1 789 mln zł i wyniku netto na poziomie 126 mln zł.

Pełne uzasadnienie do ogłoszonej w dniu 23.10.2007 r. korekty prognozy zawierał Raport bieżący nr 42/2007.

Dnia 07.02.2008 r. Spółka opublikowała Raport bieżący nr 4/2008 zawierający wstępne wyniki finansowe roku 2007, będące jednocześnie korektą poprzedniej prognozy wyników finansowych. Poprawa prognozowanych wyników Spółki miała swoje źródło w usprawnieniu działalności operacyjnej oraz dobrej koniunkturze na rynkach nawozowych w 2007 roku, w konsekwencji wpływających bezpośrednio na uzyskanie lepszego wyniku na sprzedaży.

8. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

Wpływy pochodzące z emisji akcji serii B nie wydatkowane dotychczas na zadania inwestycyjne opisane w prospekcie emisyjnym były lokowane w instrumenty finansowe bez ryzyka rynkowego: lokaty bankowe w renomowanych instytucjach finansowych oraz papiery wartościowe emitowane przez rząd RP (transakcje typu repo).

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

Na dzień 31.12.2007 r. wartość godziwa zaciągniętych kredytów była zbliżona do ich wartości bilansowej, ponieważ wpływ dyskonta nie jest znaczący. Wszystkie kredyty są zawarte w polskich złotych na warunkach rynkowych, w przypadku banków BGK i PKO BP S.A. Skarb Państwa posiada istotny poziom kontroli własności, żaden z banków nie jest podmiotem powiązanym w stosunku do Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A.

Oprocentowanie kredytów oparte jest o zmienne stopy rynkowe podwyższone o marże banków. Marże te w zależności od umowy wahały się w przedziale 0,40 – 0,55, a łączne oprocentowanie w okresie zmieniało się od 4,80 do 5,94.

Na dzień 31.12.2007 r. Spółka nie wykorzystywała kredytów w rachunku bieżącym w ramach limitów udzielonych przez którykolwiek z banków.

Szczegółowa charakterystyka warunków kredytowych wykorzystywanych przez Spółkę kredytów w okresie sprawozdawczym znajduje się z Rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2007 rok w punkcie 20.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

W roku 2007 nie zostały udzielone pożyczki o charakterze krótko lub długoterminowym.

W dalszym ciągu obowiązuje umowa pożyczki z dnia 28 czerwca 2005 udzielona podmiotowi zależnemu „INFRAPARK Police” SA. w kwocie 5 600 tys. złotych na pokrycie nakładów związanych z realizacją projektu rozwoju Polickiego Parku Przemysłowego.

11. Należności i zobowiązania

a) Należności handlowe oraz pozostałe należności

Opis należności handlowych i pozostałych należności zawarty jest w Rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2007 rok w punkcie 13.

b) Poręczenia i gwarancje udzielone przez Spółkę

	w tys. zł
Należności warunkowe	15 500
Od pozostałych jednostek	15 500
z tytułu należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	15 500
Zobowiązania warunkowe	38 370
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	24 800
Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom:	13 520
z tytułu zabezpieczenia długu celnego	7 000
z tytułu należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	6 400
pozostałe	120
Inne zobowiązania warunkowe	50

Kwota należności warunkowych w wysokości 15.500 tys. zł wynika z umowy zbycia udziałów „Kargo” Sp. z o.o. zawartej z firmą CTL Logistic S.A. dnia 05.07.2005 r. i dotyczy ewentualnych kar jakie będą przysługiwać Spółce, z tytułu:

- nie zrealizowania przez CTL Logistic S.A. Gwarantowanego Podwyższenia Kapitału Spółki „Kargo” Sp. z o.o. w wysokości 100 % różnicy między kwotą Gwarantowanego Podwyższenia Kapitału, a kwotą faktycznego podwyższenia kapitału spółki „Kargo” Sp. z o.o. (max. 6 000 tys.zł);

- nie zrealizowania Gwarantowanych Inwestycji w wysokości 100% różnicy między kwotą Gwarantowanych Inwestycji, a kwotą faktycznie dokonanych Gwarantowanych Inwestycji podwyższenia kapitału spółki „Kargo” Sp. z o.o. (max. 8 000 tys. zł);
- nie wykonania zobowiązania do nie przerywania podstawowej działalności „Kargo” Sp. z o.o. na okres dłuższy niż jeden miesiąc, nie likwidowania, nie rozwiązywania, nie podejmowania transakcji stanowiących całkowite rozporządzenie przedsiębiorstwem (1 500 tys. zł.).

Zobowiązanie warunkowe na kwotę 24 800 tys. zł stanowi zabezpieczenie kredytu bankowego udzielonego Spółce INFRAPARK Police S.A. na podstawie umowy z dnia 27.05.2006 r. w postaci hipoteki kaucyjnej ustanowionej na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oznaczonej księgą wieczystą KW 11044 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Szczecinie Wydział Zamiejscowy w Policach oraz na zlokalizowanych na niej budynkach i budowlach będących własnością Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A. Kwota przyznanego kredytu wynosi 17 000 tys. zł; termin wymagalności kredytu 30.09.2008 r.

Zobowiązanie warunkowe w wysokości 6 400 tys. zł wynika z umowy zbycia udziałów „Kargo” Sp. z o.o. zawartej z firmą CTL Logistic S.A. dnia 05.07.2005 r. i dotyczy zobowiązania Spółki do zapłaty rekompensaty na rzecz CTL Logistic S.A., jeżeli przed upływem obowiązywania umowy o świadczenie usług przez „Kargo” Sp. z o.o. na rzecz Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A. (Umowa o Współpracy), z przyczyn leżących po stronie Spółki, Spółka zaprzestanie korzystania z usług zgodnie z Umową o Współpracy lub Umowa o Współpracy ulegnie rozwiązaniu przed upływem okresu, na który została zawarta lub Umowa Dzierżawy zawarta z „Kargo” Sp. z o.o. ulegnie rozwiązaniu przed upływem okresu, na który została zawarta.

W okresie sprawozdawczym Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił Zakładom Chemicznym „POLICE” S.A. dwóch gwarancji bankowych:

- w kwocie 120 tys. zł na zabezpieczenie rozliczeń za energię na rynku bilansującym udzieloną do dnia 31.12.2008 r.
- w kwocie 7 000 tys. zł na zabezpieczenie zapłaty długu celnego udzieloną do dnia 23.03.2008 r.

Na kwotę pozostałych zobowiązań składają się kwoty z tytułu roszczeń i spraw toczonych przeciwko Spółce.

IV. Oceny i prognozy Z.Ch. „POLICE” S.A. dotyczące prowadzonej działalności.

1. Przewidywany rozwój Spółki.

Z.Ch. „POLICE” S.A. są jednym z największych krajowych producentów amoniaku i mocznika, a także największym krajowym producentem nawozów wieloskładnikowych i jedynym krajowym wytwórcą bieli tytanowej. Ponadto Zakłady są producentem szeregu półproduktów nieorganicznych, które są przetwarzane w procesie produkcji na produkty końcowe. Ze względu na charakter wytwarzanych półproduktów i produktów Z.Ch. „POLICE” S.A. zaliczają się do wielkotonażowych producentów nisko przetworzonych nieorganicznych produktów chemicznych i działają na europejskim rynku wyrobów chemicznych o charakterze masowym. Fakty te mają wpływ na założenia strategii rozwojowej Spółki.

Celem strategicznym Z.Ch. „POLICE” S.A. jest uzyskanie trwałej pozycji konkurencyjnej na europejskim rynku wyrobów chemicznych przy jednoczesnej systematycznej obniżce kosztów celem uzyskania zdecydowanej poprawy rentowności sprzedaży.

Realizacja strategii Spółki w najbliższych latach będzie koncentrowała się na wielokierunkowych działaniach zmierzających do:

- zapewnienia stabilnych dostaw kluczowych surowców poprzez aliance technologiczne lub kapitałowe z dostawcami,
- likwidację wąskich gardeł umożliwiające pełne wykorzystanie potencjałów tkwiących w należących do Spółki podmiotach zależnych w szczególności Infraparku i Portu Morskiego,
- lepszego wykorzystania renty lokalizacyjnej,
- aktywizacji w zakresie logistyki na bazie posiadanych środków lub poprzez akwizycje,

- dywersyfikacji głównych źródeł przychodów, w celu zwiększenia niezależności od zmian koniunktury,
- zapewnienia sobie możliwości długoterminowego działania zgodnego ze stale zmieniającymi się (rosnącymi) wymogami środowiskowymi,
- poszukiwania i wdrażania projektów umożliwiających produkcję produktów wyżej przetworzonych,
- wdrożenia zmian w obszarze modelu zarządzania i przekształcenie w model oparty o centra zysku.

Działalność Spółki prowadzona jest i zgodnie z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego i celem nadrzędnym przy realizacji wszystkich działań jest minimalizacja wpływu Z.Ch. „POLICE” S.A. na środowisko naturalne. Działania restrukturyzacyjne będą wprowadzane ze świadomością znaczenia zakładów na lokalnym rynku pracy.

2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności

a) Czynniki zewnętrzne:

◆ Położenie geograficzne

Dużym atutem Spółki jest posiadanie dostępu do własnego portu morskiego, który umożliwia tani i bezpośredni, wielkotonażowy transport towarów. Obecnie są prowadzone działania zmierzające do lepszego wykorzystania potencjału. Rosnące zainteresowanie inwestowaniem na terenie polickiego parku przemysłowego będzie skutkowało zwiększeniem przeładunków w porcie i sprzyjało rozbudowie jego infrastruktury.

Ponadto, znaczącym atutem Z.Ch. „POLICE” S.A. jest lokalizacja w sąsiedztwie rynku niemieckiego. Dzięki temu Spółka może prowadzić efektywną politykę handlową na rynku niemieckim.

◆ Perspektywy rozwoju rynku nawozowego

Istotny wpływ na osiągane przez Emitenta wyniki mają zmiany, jakie zachodzą na rynku nawozów.

- Bardzo korzystne dla Spółki są prognozy dotyczące popytu za nawozy NP i NPK. W 2008 roku utrzyma się wysokie zapotrzebowanie na te produkty związane z trwającą koniunkturą na rynku fosforowym. W 2008 roku prognozuje się zdecydowany wzrost cen nawozów NP i NPK, zarówno na rynku krajowym jak i eksportowym.
- Korzystny dla Emitenta jest również dynamiczny rozwój upraw energetycznych. Dyrektywy unijne obligują bowiem państwa członkowskie do wprowadzania na rynek określonej ilości biopaliw, a rolnictwo energetyczne odznacza się intensywną i wysokotowarową produkcją, wymagającą wysokiego nawożenia.
- Na krajowym rynku poprawia się sytuacja polskich rolników. Plusem dla Spółki są dopłaty z UE dla rolników, którzy część z nich wykorzystują na zakup nawozów. Wpływ na poprawę sytuacji rolników mają również wysokie ceny zbóż spowodowane niskimi plonami światowymi. W połowie roku należy spodziewać się na rynku krajowym zmian popytu związanych z przewidywanym odstąpieniem od preferencyjnej 3% stawki podatku VAT na nawozy. Zmiany wysokości podatku spowodują wzrost kosztu nawozów ponoszony przez finalnych odbiorców, co może okresowo zahamować popyt na polskim rynku. Jednak ewentualne spadki chłonności w kraju mogą zostać zniwelowane sprzedażą na rynkach eksportowych.
- Rozwój rynku biopaliw, wzrost udziału wysokotowarowej produkcji rolnej oraz wzrost rentowności rolnictwa będzie miało wpływ na utrzymanie się wysokiego poziomu cen fosforowych produktów nawozowych.

◆ Ceny podstawowych surowców

- Gaz ziemny
Zgodnie z decyzją Urzędu Regulacji Energetyki (URE) w kwietniu 2008 roku zostały zatwierdzone nowe taryfy gazu. Wg nowych taryf, wzrost kosztów zużycia gazu dla Spółki wyniesie około 12%. Do końca 2008 roku URE wyklucza jakiegokolwiek dalsze podwyżki taryf. Finansowe skutki wprowadzonej podwyżki ceny gazu dotyczyć będą głównie kosztów wytworzenia amoniaku i mocznika. Spółka podejmuje jednak szereg działań

bezpośrednich i pośrednich pozwalających zneutralizować wpływ podwyżek cen gazu na osiągnięte wyniki.

- **Węgiel**
Obowiązuje dwuletnia umowa ramowa na lata 2007-2008. W 2008 ceny ulegną jednak zmianie zgodnie z zawartym aneksem do umowy.
- **Fosforyty**
Zgodnie z obserwowanymi trendami rynkowymi przewiduje się wzrost cen fosforytów w 2008 roku. Źródłem wysokiej dynamiki cen fosforytów jest trwająca koniunktura na rynku fosforowym oraz nadwyżka popytu nad podażą. Spółka w odpowiedzi na sytuację na rynku fosforytów w znacznym stopniu zdywersyfikowała źródła zaopatrzenia, poprzez poszerzenie źródeł dostaw o Jordan oraz Izrael. Działania te pozwoliły zapewnić ciągłość dostaw tego surowca. Poszukuje się również innych źródeł dostaw.
- **Sól potasowa**
Z uwagi na utrzymujące się tendencje rynkowe z roku 2007, z początkiem 2008 roku miały miejsce kolejne podwyżki ceny surowca. Trend wzrostowy powinien utrzymać się do końca roku 2008. Spółka podejmuje jednak szereg działań pozwalających zneutralizować wpływ podwyżek cen tego surowca na osiągnięte wyniki.
- **Ilmenit**
Przewidywane ceny surowców tytanonośnych w ujęciu walutowym to: szlaka na poziomie zbliżonym do cen roku 2007, ilmenit na poziomie nieznacznie wyższym.
- **Siarka**
Obserwowane są rynkowe wzrosty cen siarki w 2008 r - taka sytuacja z jednej strony może skutkować wzrostem kosztów produkcji oraz, ze względu na silny popyt utrudnionym dostępem do siarki. Z drugiej strony umożliwia to prowadzenie wysokoopłacalnej sprzedaży kwasu siarkowego.

◆ Rynek bieli tytanowej

W 2008 roku przewiduje się tendencję spadkową cen bieli w eksporcie oraz na rynku krajowym, co odzwierciedla pogorszenie sytuacji na światowych rynkach bieli. W krótkich okresach, ze względu na walkę konkurencyjną oraz zmiany koniunktury na poszczególnych rynkach, możliwe są korekty cen. W dłuższej perspektywie rynek bieli ma duże możliwości rozwojowe, jednak uwarunkowane to jest poprawą globalnej sytuacji gospodarczej.

◆ Rynek chemikaliów

Zgodnie z obserwowanymi korzystnymi tendencjami cenowymi na rynku założono sprzedaż eksportową amoniaku w 2008 roku, co skutkować będzie optymalnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych instalacji amoniaku.

Przewiduje się wzrost cen kwasu fosforowego i kwasu siarkowego. Ponadto, zakłada się dalsze zwiększanie sprzedaży Distarpolu, roztworu mocznika stosowanego do redukcji tlenków azotu w silnikach Diesla.

◆ System REACH

Wprowadzenie w życie w 2007 roku dyrektywy unijnej REACH obliguje Spółkę do rejestracji wszystkich wytwarzanych i przetwarzanych substancji oraz związków chemicznych. Proces rejestracji musi zostać zakończony do końca listopada 2010 roku. Spółka sukcesywnie przygotowuje się do tego. W perspektywie wprowadzenie nowych przepisów, których celem jest skuteczne zarządzanie bezpieczeństwem stosowania i przetwarzania substancji chemicznych w całym łańcuchu dostaw, korzystnie wpłynie na możliwości obrotu zarejestrowanymi produktami/półproduktami i podniesie ich konkurencyjność. Spełnienie wymogów dyrektywy będzie gwarantowało sprostanie wymogom stawianym przez odbiorców, eliminując ryzyko niedotrzymania ogólnosięgowych standardów bezpieczeństwa i jakości. Dodatkowo przepisy REACH i wysoki koszt rejestracji mogą wyeliminować z rynku europejskiego mniejszych producentów, o niewielkiej skali produkcji i przestarzałych technologiach, czyniąc ich produkcję nieopłacalną. W efekcie może nastąpić spadek podaży, co przy utrzymaniu bieżącego popytu pozytywnie wpłynie na wynik realizowanych transakcji handlowych.

◆ Zmiany otoczenia gospodarczego

- Globalizacja i następujące w jej efekcie ujednolicanie rynków, spowodowały znaczące zatarcie różnic w cenach i warunkach handlowych pomiędzy rynkiem polskim a rynkami zagranicznymi. Zmiany relacji cen na rynku wewnętrznym w stosunku do rynków zagranicznych warunkują wyniki osiągane na poszczególnych rynkach geograficznych i determinują strukturę kierunkową sprzedaży. W przypadku wzrostów notowanych na rynkach światowych, taka sytuacja korzystnie wpływa na osiągane wyniki finansowe (doskonałym przykładem są zmiany światowych cen nawozów, które przekładają się również na rynek krajowy umożliwiając wprowadzanie podwyżek cen produktów). Natomiast w przypadku załamania cen na świecie rynek polski, podążając za trendem, wymusza wprowadzanie obniżek cenowych co skutkuje spadkiem opłacalności sprzedaży i wypracowanych wyników. Taka sytuacja ma miejsce w przypadku segmentu bieli tytanowej – dotychczas rynek krajowy odznaczał się dodatnią, okresowo wysoką rentownością sprzedaży, a poziom realizowanych średnich cen krajowych był wyższy, natomiast w obecnej sytuacji rynkowej i w świetle postępujących spadków cen światowych, ulega to odwróceniu.
- Rozszerzenie Unii Europejskiej o kolejne państwa członkowskie (na początku 2007 roku przystąpienie Rumunii i Bułgarii) wywiera istotny pozytywny wpływ na gospodarkę europejską, prowadząc do ożywienia gospodarczego zarówno w starych jak i nowych państwach członkowskich, poprzez dynamiczny wzrost możliwości eksportowych i inwestycyjnych. Dodatkowo wsparcie materialne i legislacyjne udzielane nowym członkom UE korzystnie kształtuje rozwój popytu w tych krajach i w efekcie przekłada się na otwieranie potencjalnych nowych, atrakcyjnych obszarów ekspansji dla Spółki.
- Korzystne dla Spółki i jej pozycji rynkowej są zmiany polityki cenowej Gazpromu w zakresie cen gazu i stopniowe odstępowanie od preferencyjnych warunków dla krajów byłej WNP. Stawki dla Ukrainy już z końcem 2007 roku wzrosły o blisko 40%. Prowadzone są negocjacje z odbiorcami białoruskimi (skala wzrostu wyniesie pomiędzy 20-60%). W efekcie, w krajach objętych podwyżkami wzrosną koszty produkcji, co wymusi wzrost cen wyrobów gotowych (m.in. nawozy, biel) i wpłynie na zniwelowanie przewagi konkurencyjnej oraz zmniejszenie zagrożenia dla rynku polskiego tanim importem z kierunku wschodniego.

b) Czynniki wewnętrzne:

◆ Marka „POLICE”

Spółka posiada ugruntowaną pozycję na rynku i jest dla kontrahentów pewnym partnerem. Marka „POLICE” kojarzona jest z gwarancją jakości i zróżnicowanym asortymentem produktów. Emitent w dalszym ciągu będzie podejmował działania służące budowaniu pozycji Spółki i rozwojowi.

W dalszym ciągu będą rozwijane i wzmacniane takie programy jak: „Opieka nad Produktem”, czy „Dobry Plon”.

◆ Marka TYTANPOL®

Z.Ch. „POLICE” S.A. są jedynym producentem i największym dostawcą pigmentów tytanowych TYTANPOL® na polskim rynku. Policka biel tytanowa TYTANPOL® cechuje się bardzo dobrymi właściwościami pigmentacyjnymi. Wszystkie jej gatunki charakteryzuje wysoka jakość, zdolność rozjaśniania, siła krycia, łatwość dyspergowania, stabilność, zgodność aplikacyjna i brak toksyczności. W 2007 r. uruchomiono produktową witrynę poświęconą pigmentom tytanowym, adresowaną do odbiorców finalnych i dystrybutorów. Witryna umożliwia interaktywny kontakt z klientami, zapewnia łatwy i bezpośredni dostęp do informacji o oferowanym asortymencie, daje możliwość składania zamówień na próbki produktów. Plany Spółki przewidują maksymalne wykorzystanie zdolności sprzedaży TYTANPOLu®.

◆ Jakość

Produkcja Z.Ch. „POLICE” S.A. opiera się na światowych technologiach. Spółka pracuje nad podnoszeniem efektywności realizowanych procesów poprzez wprowadzanie nowoczesnych systemów, zapewniających właściwe monitorowanie i sterowanie procesami. Posiadane przez Emitenta Certyfikaty Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem są gwarancją produktów o stabilnej jakości.

◆ Struktura produktowa w przychodach Spółki

Działalność Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A. oparta jest na trzech podstawowych grupach produktowych: nawozy, biel tytanowa i chemikalia. W strukturze produktowej sprzedaży Spółki największy udział mają nawozy (w 2007 roku 89% w ujęciu ilościowym i 83% w ujęciu wartościowym). Drugą pozycję w strukturze generowanych przychodów zajmują pigmenty tytanowe (w 2007 roku udział w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów - 13%). Działania Spółki będą zmierzały do dywersyfikacji przychodów, w celu zmniejszenia uzależnienia od jednego segmentu działalności.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.

a) Ryzyka związane z działalnością Spółki

◆ Ryzyka związane z podstawową działalnością Spółki

Sprzedaż produktów Spółki jest realizowana na rynku krajowym, rynkach europejskich i rynkach światowych. W segmencie nawozowym, w którym realizowane jest ponad 80% przychodów ze sprzedaży, Spółka narażona jest na rynku krajowym na konkurencję producentów z kierunków wschodnich mających dostęp do tańszych źródeł zaopatrzenia w surowce. Jednakże korzystne dla Emitenta są zmiany polityki cenowej Gazpromu w zakresie cen gazu i stopniowe odstępowanie od preferencyjnych warunków dla krajów byłej WNP. W efekcie w krajach objętych podwyżkami wzrosną koszty produkcji, co wymusi wzrost cen wyrobów gotowych i zniweluje zagrożenie dla rynku polskiego tanim importem ze wschodu.

Natomiast w segmencie bieli tytanowej istnieje ryzyko związane z możliwymi wahaniami popytu na znaczącym obecnie rynku azjatyckim i w związku z tym okresowe zwiększenie się podaży pigmentu tytanowego na rynkach, na których działa Spółka.

◆ Ryzyko zmian kursu walutowego

Z uwagi na znaczący udział kontraktów handlowych nominowanych w EUR oraz USD w przychodach ze sprzedaży (ok. 50% sprzedaży ogółem), Spółka będzie narażona w przyszłości na ryzyko zmian kursów walutowych na parach EUR/PLN oraz USD/PLN, w ograniczonym zakresie również GBP/PLN. Ryzyko to w znacznym stopniu zostaje ograniczone poprzez jednoczesne dokonywanie transakcji importowych na rynkach surowcowych, gdzie dominującą walutę stanowi USD oraz EUR.

W sytuacji, gdy w wyniku operacji handlowych pozostaje na koniec okresu długa pozycja walutowa, jej wycena może mieć wpływ na ryzyko zmiany wyniku finansowego.

Monitorując to zagrożenie Spółka w sposób ciągły prowadzi analizę ekspozycji walutowej, określając pozycję netto dla każdej głównej pary walutowej, w określonym przedziale czasowym. Pozycja ta zabezpieczana jest zgodnie z założeniami strategii walutowej opracowanej przez Spółkę (cyklicznie modyfikowanej), która określa horyzont, głębokość i rodzaj instrumentu zabezpieczającego.

Ryzyko walutowe Spółki ograniczane będzie poprzez zawieranie transakcji o symetrycznym rozkładzie ryzyka lub o charakterze ubezpieczeniowym. W miarę możliwości wykorzystywany będzie również bieżący trend na parze EUR/USD, poprzez zwiększanie sprzedaży na rynkach obszaru wspólnej waluty oraz zakupów na rynkach nominowanych w USD.

◆ Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej

Działalność produkcyjna prowadzona przez Emitenta, której podstawą są złożone procesy syntezy chemicznej, jest co do zasady obarczona większym ryzykiem awarii przemysłowej, w tym szczególnie wycieków z instalacji, pożarów, wybuchów czy też innych zdarzeń losowych. Spółka dokłada jednak najwyższej staranności w celu zapewnienia pełnego bezpieczeństwa procesów produkcyjnych i dzięki temu w ostatnich latach nie było żadnych incydentów o charakterze awaryjnym. Niemniej jednak, w przypadku wystąpienia awarii przemysłowej, sytuacja rynkowa i finansowa Spółki może ulec pogorszeniu.

◆ Ryzyko związane z zaopatrzeniem surowcowym i uzależnieniem od dostawców

Obecnie sytuacja Spółki w zakresie dostaw podstawowych surowców jest dobra i nie ma bezpośredniego zagrożenia ciągłości ich realizacji. W chwili obecnej jedynie dostawy gazu są zmonopolizowane przez jedynego krajowego dostawcę PGNiG. W kwietniu 2008 roku nastąpi zmiana taryf gazowych, co spowoduje około 12% wzrost ceny gazu dla Spółki.

Występuje stałe ryzyko wahań cen głównych surowców wykorzystywanych przez Spółkę w produkcji wyrobów.

◆ **Ryzyko związane z ochroną środowiska**

Jako producent z branży chemicznej „POLICE” objęte są dość restrykcyjnymi wymogami środowiskowymi. Jednak Spółka bardzo rzetelnie wywiązuje się z działań prośrodowiskowych i posiada dobrze rozwiniętą strukturę służb ochrony środowiska, BHP i bezpieczeństwa technologicznego. Podstawę do korzystania z zasobów środowiskowych stanowi pozwolenie zintegrowane nadane Emitentowi w 2004 roku, a ważne do roku 2014.

W 2007 roku UE wprowadziła w życie dyrektywę REACH zobowiązującą producentów chemicznych, w tym również „POLICE”, do rejestracji wszystkich wytwarzanych produktów i substancji chemicznych. Zgodnie z rozporządzeniem Spółka do końca listopada 2010 musi zamknąć całość działań rejestracyjnych. Nie dokonanie rejestracji w wyznaczonym terminie oznacza brak podstaw prawnych do wprowadzenia produktu do obrotu na rynku europejskim.

◆ **Ryzyko związane z wpływem Skarbu Państwa jako Akcjonariusza na działalność Emitenta oraz uprawnieniami pracowników do wyboru kandydatów do Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta**

Skarb Państwa pozostaje większościowym Akcjonariuszem Spółki. W konsekwencji Skarb Państwa ma decydujący wpływ na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie, w tym dotyczące zmiany Statutu, wypłaty dywidendy oraz wyboru członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje członków Zarządu.

Uprawnienie do wyboru kandydatów do Rady Nadzorczej Spółki przysługuje także pracownikom w liczbie dwóch osób – w Radzie liczącej do 6 członków, trzech osób – w Radzie liczącej od 7 do 10 członków lub czterech osób – w Radzie liczącej 11 lub więcej członków.

Do czasu, gdy Skarb Państwa jest akcjonariuszem Spółki, a Spółka zatrudnia średniorocznie powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu na okres kadencji Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki.

b) Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka

◆ **Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i w innych krajach**

Kondycja ekonomiczno-finansowa Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą Polski i krajów Unii Europejskiej. Ewentualne negatywne zmiany głównych wielkości makroekonomicznych, w tym w szczególności powrót do niskiego tempa wzrostu PKB, wzrost stopy bezrobocia, pogorszenie się dochodów rolnictwa, mogą zahamować popyt w głównych segmentach rynku. W konsekwencji może to spowodować spadek sprzedaży wyrobów oferowanych przez Spółkę na rynku krajowym.

Kolejnym potencjalnym zagrożeniem jest możliwe pogorszenie koniunktury gospodarczej w Europie Zachodniej, prowadzące tym samym do ograniczenia wymiany towarowej i popytu na produkty eksportowane przez Spółkę.

◆ **Ryzyko związane z sytuacją konkurencyjną na rynkach zbytu**

Produkty oferowane przez Spółkę mają charakter masowy, a o poziomie ich cen decyduje przede wszystkim przebieg europejskich i światowych cykli koniunkturalnych oraz kształtowanie globalnych relacji popytowo-podażowych. W szczególności dotyczy to produktów nawozowych, w tym wytwarzanych na bazie gazu ziemnego (amoniak i mocznik), których ceny i wielkość popytu ulegają silnym wahanom.

◆ **Ryzyko związane ze strategią wobec sektora chemicznego**

Z.Ch. „POLICE” S.A. realizują własną koncepcję rozwoju, która jest zgodna z zamierzeniami rządowymi wobec sektora i zyskała akceptację właściciela - Skarbu Państwa. Jednak ewentualne zmiany decyzji dotyczących przyszłości sektora mogą mieć bezpośredni i pośredni wpływ na sytuację Spółki. Nafta Polska SA jest w trakcie opracowywania nowej strategii dla sektora wielkiej syntezy chemicznej.

V. Dane o członkach Zarządu oraz organach nadzoru

1. zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego. Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

➤ Zestawienie zmian, jakie zaszły w składzie Rady Nadzorczej Z.Ch. „POLICE” S.A. w 2007 r.

4.04.2007	rezygnacja	Paweł Wojciechowski	
		w dniu 21.06.2007 zakończyła się kadencja Rady Nadzorczej	
21.06.2007	powołanie	Mariusz Piotrowski	
21.06.2007	powołanie	Leszek Drożdziel	
21.06.2007	powołanie	Jan Rafał Bis	jako członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności
21.06.2007	powołanie	Agnieszka Małachowska	jako członek Rady Nadzorczej wybierany przez akcjonariusza Skarb Państwa
21.06.2007	powołanie	Wiesław Markwas	jako członek Rady Nadzorczej wybierany przez pracowników Spółki
21.06.2007	powołanie	Anna Tarocińska	jako członek Rady Nadzorczej wybierany przez pracowników Spółki

➤ Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2007 r.

1.	Mariusz Piotrowski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Leszek Drożdziel	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Wiesław Markwas	- Sekretarz Rady Nadzorczej
4.	Jan Rafał Bis	- Członek Rady Nadzorczej
5.	Agnieszka Małachowska	- Członek Rady Nadzorczej
6.	Anna Tarocińska	- Członek Rady Nadzorczej

➤ Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po 31.12.2007 r.

10.04.2008	odwołanie	Jan Rafał Bis	
10.04.2008	odwołanie	Mariusz Piotrowski	
10.04.2008	odwołanie	Leszek Drożdziel	
10.04.2008	powołanie	Halina Trzcińska	
10.04.2008	powołanie	Wojciech Drożdż	
10.04.2008	powołanie	Marcin Likierski	jako członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności

➤ Skład Rady Nadzorczej na dzień przyjęcia sprawozdania

1.	Wojciech Drożdż	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Marcin Likierski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Agnieszka Małachowska	- Członek Rady Nadzorczej
4.	Wiesław Markwas	- Sekretarz Rady Nadzorczej
5.	Anna Tarocińska	- Członek Rady Nadzorczej
6.	Halina Trzcińska	- Członek Rady Nadzorczej

➤ Zestawienie zmian, jakie zaszły w składzie Zarządu Z.Ch. „POLICE” S.A. w 2007 r.

16.01.2007	rezygnacja	Wojciech Kolenda
19.02.2007	powołania	Ryszard Siwiec
19.12.2007	zmiana dotychczasowych funkcji Członka Zarządu na Wiceprezesa Zarządu	Zbigniew Koźlarek
		Janusz Motyliński

➤ **Skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2007 r.**

- | | | |
|----|-------------------|----------------------|
| 1. | Ryszard Siwiec | - Prezes Zarządu |
| 2. | Andrzej Niewiński | - Wiceprezes Zarządu |
| 3. | Zbigniew Koźlarek | - Wiceprezes Zarządu |
| 4. | Janusz Motyliński | - Wiceprezes Zarządu |

➤ **Zmiany w składzie Zarządu po 31.12.2007 r.**

- 9.04.2008 powołanie Sławomir Winiarski
16.04.2008 odwołanie Zbigniew Koźlarek
16.04.2008 odwołanie Andrzej Niewiński

➤ **Skład Zarządu na dzień przyjęcia sprawozdania**

- | | | |
|----|--------------------|----------------------|
| 1. | Ryszard Siwiec | - Prezes Zarządu |
| 2. | Janusz Motyliński | - Wiceprezes Zarządu |
| 3. | Sławomir Winiarski | - Wiceprezes Zarządu |

2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

- Członkom Zarządu przysługuje prawo do odprawy w wysokości nie większej niż trzykrotność wynagrodzenia miesięcznego w razie rozwiązania umowy o pracę z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków ze stosunku zatrudnienia.
- Umowy o zakazie konkurencji zawarte z Członkami Zarządu na mocy uchwały Rady Nadzorczej obowiązują przez rok po zakończeniu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki. Na mocy postanowień umowy Członkowie Zarządu nie mogą podjąć w żadnej formie działań na rzecz konkurencji. Z tego tytułu mają prawo do odszkodowania w wysokości połowy swojego dotychczasowego wynagrodzenia. Odszkodowanie nie jest wypłacane w sytuacji, gdy po zaprzestaniu pełnienia funkcji w Zarządzie kontynuowany jest stosunek pracy.

3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta

Informacja znajduje się w Sprawozdaniu Finansowym Spółki, w rozdziale Dodatkowe Noty Objasniające, Nota dodatkowa 10.

4. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

	Akcje Spółki na dzień 31.12.2007 r.	Akcje lub udziały spółek zależnych na dzień 31.12.2007 r.
ZARZĄD		
Ryszard Siwiec	0	0
Andrzej Niewiński	0	0
Zbigniew Koźlarek	2381	0
Janusz Motyliński	836	0
RADA NADZORCZA		
Mariusz Piotrowski	0	0
Leszek Drożdziel	0	0

	Akcje Spółki na dzień 31.12.2007 r.	Akcje lub udziały spółek zależnych na dzień 31.12.2007 r.
Wiesław Markwas	2360	0
Jan Rafał Bis	0	0
Agnieszka Małachowska	0	0
Anna Tarocińska	1	0

VI. Inne ważne informacje

1. Zawarte przez Spółkę umowy ubezpieczenia

LP	Zakres	Ubezpieczyciel	Opis
1.	UBEZPIECZENIE MASZYN I URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH OD SZKÓD ELEKTRYCZNYCH	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Czynne i zainstalowane na stanowiskach pracy transformatory oraz silniki o mocy znamionowej powyżej 10Kw
2.	UMOWA UBEZPIECZENIA GENERALNAEGO ŁADUNKÓW W TRANSPORCIE KRAJOWYM (CARGO)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Wyroby gotowe i surowce, maszyny, urządzenia oraz materiały przewożone na ryzyko Ubezpieczającego w transporcie kolejowym, samochodowym wodnym, i kombinowanym.
3.	UMOWA UBEZPIECZENIA GENERALNEGO ŁADUNKÓW W TRANSPORCIE MIĘDZYNARODOWYM (MORSKIM I LĄDOWYM)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Ubezpieczeniem objęte są na czas transportu międzynarodowego wszystkie importowane i eksportowa przez Ubezpieczającego ładunki , W odniesieniu do których Ubezpieczającemu przysługuje gestia ubezpieczeniowa zgodnie z kontraktem handlowym, zgłoszone na dany rok kalendarzowy tj. wyroby gotowe i surowce, maszyny urządzenia oraz materiały przewożone na ryzyko Ubezpieczającego w transporcie kolejowym, samochodowym, wodnym i kombinowanym.
4.	UBEZPIECZENIE UTRATY ZYSKU W NASTĘPSTWIE POŻARU I INNYCH ŻYWIÓŁÓW	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A)	Ubezpieczenie obejmuje straty zysku brutto oraz zwiększone koszty wytwarzania spowodowane przerwami lub zakłóceniami w prowadzonej przez Ubezpieczającego działalności gospodarczej, będące następstwem szkody w instalacji bieli tytanowej, mocznika, oraz amoniaku, za którą Ubezpieczyciele przyjęli odpowiedzialność na podstawie OWU mienia od pożaru i innych żywiółów.
5.	UBEZPIECZENIE SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.)	Stacjonarny i przenośny sprzęt komputerowy stanowiący własność lub będący w posiadaniu Ubezpieczającego wg KŚT o ile wprowadzony został do ewidencji środków trwałych.
6.	UBEZPIECZENIE MIENIA OD POŻARU I INNYCH ZDARZEŃ LOSOWYCH	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Ogień, uderzenie pioruna eksplozja, upadek statku powietrznego, huragan, powódź, spływ wód po zboczach , opady atmosferyczne, grad, śnieg, deszcz nawałny osunięcie się ziemi, zapadanie się ziemi, lawina, następstwa szkód wodociągowych w tym zalania przez instalacje przeciwpożarowe i ciepłownicze, uderzenie pojazdu, uszkodzenie, skażenie lub zanieczyszczenie mienia w związku ze zdarzeniami objętymi ochroną.

LP	Zakres	Ubezpieczyciel	Opis
7.	UBEZPIECZENIE OD KRADEŻY Z WŁAMANIEM I RABUNKU	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.)	Środki obrotowe, mienie osób trzecich w celu wykonania usługi, mienie pracownicze, środki trwałe i niskocenne, gotówka od kradzieży z włamaniem z lokalu, gotówka od rabunku w lokalu, rabunek w czasie przenoszenia lub przewożenia (transport) oraz koszty naprawy zabezpieczeń i dewastacja.
8.	UBEZPIECZENIE NASTĘPSTW NIESZCZĘŚLIWYCH WYPADKÓW	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.)	Świadczenia podstawowe, koszty leczenia,
9.	UMOWA UBEZPIECZENIA ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ CZŁONKÓW ZARZĄDU Z. Ch. „POLICE” S.A.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu Z. Ch. „POLICE” S.A.
10.	UBEZPIECZENIE WOJAZER	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.)	Kompleksowe ubezpieczenie w podróży zagranicznej – koszty leczenia i assistance, ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków, ubezpieczenie bagażu, OC w życiu prywatnym.
11.	UBEZPIECZENIE KADŁUBÓW I MASZYN - RYZYKA MORSKIE OC ARMATORA (MOTORÓWKA POLICE -2)	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.	Kadłub i Maszyny – Ryzyka morskie Odpowiedzialność Cywilna Armatora
12.	UBEZPIECZENIE KADŁUBÓW I MASZYN - RYZYKA MORSKIE OC ARMATORA (MOTORÓWKA TYPU S- 5400)	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.	Kadłub i Maszyny – Ryzyka morskie Odpowiedzialność Cywilna Armatora
13.	UMOWA GENERALNA UBEZPIECZEŃ KOMUNIKACYJNYCH OC, AC,NW	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.)	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych. Ubezpieczenia pojazdu od uszkodzeń i kradzieży autocasco. Ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków kierowców i pasażerów. Ubezpieczenia Assistance Polska
14.	UBEZPIECZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (STU Ergo Hestia S.A.)	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzeniem działalności i posiadaniem mienia oraz wprowadzeniem produktu do obrotu zgodnie z załącznikami do Polisy.
15.	UBEZPIECZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ	Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU S.A.) Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzeniem działalności i posiadaniem mienia z rozszerzeniem o: - szkody wyrządzone w środowisku naturalnym - szkody na osobach pracowników z tytułu wypadków przy pracy.

2. Informacja o organizacji Emitenta i o podmiotach powiązanych

a) Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów.

b) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

W roku 2007 Spółka nie wprowadziła zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i grupą kapitałową.

c) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.

Spółka	Udziałowiec/ akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym na koniec 2006 r.
AUTOMATIKA Usługi Kontrolno – Pomiarowe Sp. z o. o.	Z.Ch. „POLICE” S.A.	100,0%
CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o. o.	Z.Ch. „POLICE” S.A.	100,0%
Koncept Sp. z o. o.	Z.Ch. „POLICE” S.A.	100,0%
REMECH Grupa Remontowo – Inwers- tycyjna Sp. z o. o.	Z.Ch. „POLICE” S.A.	100,0%
„Supra” Agrochemia Sp. z o. o.	Z.Ch. „POLICE” S.A.	100,0%
„Transtech” Usługi Sprzętowe i Trans- portowe Sp. z o. o.	Z.Ch. „POLICE” S.A.	100,0%
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o. o.	Z.Ch. „POLICE” S.A.	90,0%
	Gmina Police	10,0%
„INFRAPARK Police” S.A.	Z.Ch. „POLICE” S.A.	55,03%
	Gmina Police	44,35%
	Uniwersytet Szczeciński	0,53%
	ZARR S.A.	0,09%
„budchem” Sp. z o. o.	Z.Ch. „POLICE” S.A.	49,0%
	Budimex Dromex S.A.	51,0%
„KEMIPOL” Sp. z o. o.	Kemira Kemi AB	51,0%
	Z.Ch. „POLICE” S.A.	34,0%
	NFOŚiGW	15,0%

d) Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500 000 euro.

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wartość umowy (tys. zł)	Uwagi
„Transtech” Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o. o.	Transport , zbieranie i odzysk złomu stalowego, złomu metali kolorowych i złomu akumulatorowego.	20 sierpnia 2007	1 556	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
REMECH Grupa Remontowo – Inwes- tycyjna Sp. z o. o. w Policach	Wykonanie „pod klucz” instalacji gazowej wraz z palnikami do suszenia nawozów.	19 lutego 2007	2 713	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
REMECH Grupa Remontowo – Inwes- tycyjna Sp. z o. o. w Policach	Modernizacja i rekonstrukcja dachu wytwórni MAP/NPK	30 maja 2007	1 650	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
REMECH Grupa Remontowo – Inwes- tycyjna Sp. z o. o. w Policach	Wykonanie likwidacji ciągu nr 1 w Zakładzie Kwasu Siarkowego	22 października 2007	42	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
REMECH Grupa Remontowo – Inwes- tycyjna Sp. z o. o. w Policach	Wykonanie likwidacji ciągu nr 2 w Zakładzie Kwasu Siarkowego	1 czerwca 2006	130	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
REMECH Grupa Remontowo – Inwes- tycyjna Sp. z o. o. w Policach	Likwidacja środków trwałych	9 sierpnia 2006	117	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
REMECH Grupa Remontowo – Inwes- tycyjna Sp. z o. o. w Policach	Modernizacja dachu świetlika magazynu ob.105	1 września 2006	14	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
REMECH Grupa Remontowo – Inwes- tycyjna Sp. z o. o. w Policach	Wykonanie wymiennika ciepła nr 1 na ciągu IV kwasu siarkowego	12 sierpnia 2006	1 870	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wartość umowy (tys. zł)	Uwagi
AUTOMATIKA Usługi Kontrolno – Pomiarowe Sp. z o. o.	Realizacja zleceń w ramach umowy ramowej na świadczenie usług.		16 844	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o. o.	Realizacja zleceń w ramach umowy ramowej na świadczenie usług.		22 138	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
Koncept Sp. z o. o.	Realizacja zleceń w ramach umowy ramowej na świadczenie usług.		4 269	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
REMECH Grupa Remontowo – Inwestycyjna Sp. z o. o. w Policach	Realizacja zleceń w ramach umowy ramowej na świadczenie usług.		105 893	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
„Supra” Agrochemia Sp. z o. o.	Realizacja zleceń w ramach umowy ramowej na świadczenie usług.			Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
„Transtech” Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o. o.	Realizacja zleceń w ramach umowy ramowej na świadczenie usług.		16 952	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Spółki, w których Emitent posiada 100% udziałów świadczą w ramach swojej podstawowej działalności usługi na jego rzecz na podstawie wieloletnich umów ramowych.

O zawartych umowach ramowych Emitent informował w Prospekcie emisyjnym i raportach bieżących.

3. Informacja o udzielonych darowiznach

W 2007 roku Spółka udzieliła 52 darowizny w łącznej kwocie 134 037,12 złotych. Żadna z udzielonych darowizn nie przekraczała równowartości w złotych kwoty 5 tys. euro - nie wymagała zgody Rady Nadzorczej przewidzianej w art. 19b ustawy z dn. 30.08.1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji.

4. Informacja o akcjach Emitenta

a) Informacja o nabyciu akcji własnych.

W 2007 roku Spółka nie nabywała własnych akcji.

b) Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział
SKARB PAŃSTWA ⁴	51 149 940	68,20%	51 149 940	68,20%
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez ING TFI S.A. ⁵	3 781 907	5,04%	3 781 907	5,04%
Pozostali akcjonariusze	20 068 153	26,76%	20 068 153	26,76%
Razem	75 000 000	100,00%	75 000 000	100,00%

c) Informacja o nieodpłatnym nabyciu akcji przez uprawnionych pracowników

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 10.09.2007 r. zaakceptował wniosek Zarządu Z.Ch. „POLICE” S.A. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki, które zostały zbyte przez Skarb Państwa na rzecz uprawnionych pracowników.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwałą z dnia 11.09.2007 r. dokonał z dniem 17.09.2007 r. asymilacji 8 999 207 (osiem milionów dziewięćset

⁴ Ilość akcji ustalona przez Emitenta w wyniku przeprowadzonej oceny realizacji procesu nieodpłatnego wydawania akcji osobom uprawnionym.

⁵ Według informacji uzyskanej od akcjonariusza w trybie art. 60 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście siedem) akcji zwykłych na okaziciela spółki Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. oznaczonych kodem PLZCPLC00051 z 66 000 000 (sześćdziesiąt sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela spółki Zakłady Chemiczne „POLICE” S.A. oznaczonych kodem PLZCPLC00036. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLZCPLC00036. 17 września 2007 roku nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na Główny Rynek GPW w Warszawie. O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w Raportach bieżących nr 37/2007 z 31.08.2007, 39/2007 z 11.09.2007 i 40/2007 z 13.09.2007.

5. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

1. Podmiot uprawniony do przeprowadzenia przeglądu Sprawozdania Finansowego za 6 miesięcy 2007 r. oraz do badania Sprawozdania Finansowego za rok 2007⁶:

Podmiot	Tytuł umowy	Data zawarcia	Wartość (PLN)
Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	usługi doradztwa prawno-podatkowego	27.09.2007	12 621,70
Deloitte Audyt Sp. z o.o.	pomoc doradcza w zakresie skonsolidowanego sprawozdania zgodnego z MSR	20.12.2007	49 600,00
Deloitte Audyt Sp. z o.o.	doradztwo w zakresie wyceny środków trwałych	18.09.2007	16 575,75
Deloitte Audyt Sp. z o.o.	przegląd i badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	12.06.2007	431 400,00
Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	usługi doradztwa podatkowego	29.05.2007	2 093,30
Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.	usługi doradztwa podatkowego	21.11.2007	9 074,81

2. Podmiot uprawniony do przeprowadzenia przeglądu Sprawozdania Finansowego za 6 miesięcy 2006 r. oraz do badania Sprawozdania Finansowego za rok 2006:

Ernst & Young Audit Sp. z o. o.

Rondo ONŻ 1

00-124 Warszawa

NIP 526-020-79-76

- Data zawarcia umowy: 31.07.2006 r.,
- Okres, na który została zawarta umowa: 16.08.2006 r. – 30.03.2007 r.,
- Łączna wysokość wynagrodzenia: 200 000,00 zł netto.

⁶ Badanie przeprowadzone metodą pełną.

Podpisy Członków Zarządu

Ryszard Siwiec
Prezes Zarządu

.....

Janusz Motyliński
Wiceprezes Zarządu

.....

Sławomir Winiarski
Wiceprezes Zarządu

.....