



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Zakładów Chemicznych „Police”
Spółki Akcyjnej
za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 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 2006.6	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	7
a) Rynki zbytu	7
b) Źródła zaopatrzenia w główne surowce, nowe umowy, dostawcy, perspektywy w 2006 roku	9
c) Informacje o uzależnieniu od jednego lub kilku dostawców	9
d) Informacje o uzależnieniu od jednego lub więcej odbiorców	10
e) Informacja o odbiorcach, z którymi obroty przekraczają 10% przychodów ze sprzedaży ogółem	10
3. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki w roku 2006	10
4. Działalność inwestycyjna	12
a) Inwestycje rozwojowe opisane w prospekcie emisyjnym	12
b) Pozostałe inwestycje	13
5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju w roku 2006	14
6. Informacje o zatrudnieniu	15
7. Informacje dotyczące ochrony środowiska	15
8. Umowy znaczące dla działalności Emitenta	16
III. 1. Sytuacja finansowa Z.Ch."Police" S.A. w roku 2006	16
1. Omówienie podstawowych wartości ekonomiczno-finansowych prezentowanych w rocznym sprawozdaniu wyników finansowych	16
a) Przychody i sprzedaż	16
b) Koszty	18
c) Wynik finansowy	18
2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	19
a) Rentowność	19
b) Efektywność gospodarowania	19
3. Zarządzanie ryzykiem finansowym	20
a) Ryzyko kredytowe	20
b) Ryzyko walutowe	21
c) Ryzyko stopy procentowej	21
4. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym	21
5. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	22
6. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji	23
7. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	23
8. 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	23

IV. Oceny i prognozy Z.Ch. „Police” S.A. dotyczące prowadzonej działalności.....	23
1. Przewidywany rozwój Spółki.....	23
2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności	25
a) Czynniki zewnętrzne:.....	25
◆ Ceny podstawowych surowców.....	25
◆ Perspektywy rozwoju rynku rolnego	25
◆ Rynek bieli tytanowej	26
◆ Rynek chemikaliów	26
◆ System REACH	26
◆ Rynek usług	26
b) Czynniki wewnętrzne:.....	26
◆ Marka Police	26
◆ Marka TYTANPOL®	26
◆ Struktura produktowa w przychodach Spółki.....	27
◆ Przyznanie środków finansowych z Unii Europejskiej.....	27
◆ Restrukturyzacja	27
◆ Optymalizacja organizacyjna	27
◆ Przewidywana sytuacja finansowa Spółki	27
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.	28
a) Ryzyka związane z działalnością Spółki	28
◆ Ryzyka związane z podstawową działalnością Spółki.....	28
◆ Ryzyko zmian kursu walutowego.....	28
◆ Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej	28
◆ Ryzyko związane z zaopatrzeniem surowcowym i uzależnieniem od dostawców.....	28
◆ Ryzyko związane z ochroną środowiska	28
◆ Ryzyko związane z wpływem Skarbu Państwa jako Akcjonariusza na działalność Emitenta oraz uprawnieniami pracowników do wyboru kandydatów do Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	29
b) Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka	29
◆ Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i w innych krajach	29
◆ Ryzyko związane z sytuacją konkurencyjną na rynkach zbytu	29
◆ Ryzyko związane ze strategią wobec sektora chemicznego.....	29
V. Dane o członkach Zarządu oraz organach nadzoru.....	29
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.....	29
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.....	31
3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta	31
4. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	31
VI. Inne ważne informacje.....	32
1. Zawarte przez Spółkę umowy ubezpieczenia	32
2. Informacja o organizacji Emitenta i o podmiotach powiązanych	34
a) Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady).....	34
b) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.	34

c) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.	34
d) Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.....	34
3. Informacja o akcjach Emitenta	35
a) Informacja o nabyciu akcji własnych.	35
b) Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta	35
c) Informacja o nieodpłatnym nabyciu akcji przez uprawnionych pracowników	36
4. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	36

I. Podstawowe informacje o Spółce

1. Informacje ogólne

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

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

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

W 2006 r. Spółka odnotowała szereg niekorzystnych zjawisk w otoczeniu, które silnie wpłynęły na osiągnięte wyniki finansowe. Niekorzystne tendencje nie zachwiały jednak pozycją rynkową Zakładów.

W 2006 r. Spółka otrzymała znaczące nagrody i wyróżnienia, potwierdzające jej stabilną pozycję rynkową. Najważniejsze z nich to:

- **Tytuł Mecenasa Polskiej Ekologii** w siódmej edycji Konkursu Ekologicznego „Przyjaźni Środowisku”, którego celem jest popularyzacja inwestycji i działań na rzecz ochrony środowiska naturalnego,
- **Polskie Godło Promocyjne „Teraz Polska”** dla mineralnego nawozu azotowego mocznik.pl oraz produkowanego na bazie mocznika „NAWOZU DO TRAWY - długotrwały efekt dywanowy”. Trzy lata wcześniej tytuł ten otrzymała grupa nawozów POLIFOSKA,
- **Tytuł Wybitnego Polskiego Eksportera** za szczególne osiągnięcia w rozwoju polskiego eksportu i utrwalanie pozytywnego wizerunku polskiej gospodarki,
- **Tytuł Wicemistera Eksportu Techniki 2006** przyznany za eksportową sprzedaż nawozów wieloskładnikowych podczas targów Innowacje Technologie Maszyny w Poznaniu,
- **Medal GRAND MERCURE Międzynarodowych Targów Poznańskich** przyznawany firmom, które oferują nowoczesne produkty lub usługi wyróżniające się wysoką jakością oraz posiadają trwałą pozycję rynkową,
- **Grand Prix XIX Barzkowickich Targów Rolnych „Agro Pomerania 2006”** za nawozy z serii POLIFOSKA PETROPLON,
- **Tytuł „Filara Polskiej Gospodarki” w Województwie Zachodniopomorskim** przyznawany firmom, które nie tylko mają wiodące znaczenie w regionie, ale także prowadzą działalność w sposób uczciwy i przejrzysty, jednocześnie wykazują wysoki poziom wrażliwości społecznej.

Spółka uzyskała również kolejne certyfikaty potwierdzające wdrożenie Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy na zgodność z normą PN-N 18001:2004 oraz międzynarodowym standardem OHS.A.S 18001:1999. System obejmuje swoim zakresem zatrudnionych w Zakładach oraz precyzuje wymogi jakie Spółka stawia w tym zakresie swoim podwykonawcom i dostawcom. System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy to kolejny z systemów wdrożonych przez Spółkę.

Poza nim na funkcjonujący w Spółce Zintegrowany System Zarządzania składają się certyfikowane normy ISO 9001 (produkcja z myślą o kliencie) i ISO 14001 (produkcja z szacunkiem dla otoczenia i respektowaniem norm ochrony środowiska).

2. Organy statutowe Spółki

Organami statutowymi Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

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

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

Jedynym akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów oraz w kapitale zakładowym Spółki jest Skarb Państwa.

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

Na dzień 31.12.2006 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- | | |
|--------------------------|--------------------------------------|
| 1. Mariusz Piotrowski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Maciej Greinert | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. Jerzy Faryniarz | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Mirosław Górecki | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Stanisław Kozłowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Krzysztof Malinowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Jan Bis | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Agnieszka Małachowska | - Członek Rady Nadzorczej |
| 9. Paweł Wojciechowski | - Członek Rady Nadzorczej |

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

Na dzień 31.12.2006 r. Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- | | |
|----------------------|----------------------|
| 1. Andrzej Niewiński | - Wiceprezes Zarządu |
| 2. Zbigniew Koźlarek | - Członek Zarządu |
| 3. Janusz Motyliński | - Członek Zarządu |
| 4. Wojciech Kolenda | - Członek Zarządu |

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

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.

Z.Ch. „Police” S.A. są producentem wieloskładnikowych nawozów mineralnych. Produkty te spełniają wysokie wymagania międzynarodowe i wytwarzane są w oparciu o technologie światowych firm branży nawozowej.

Spółka jest 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 Zakładów i związana jest ze stale wzrastającym wykorzystaniem dodatkowych możliwości prowadzonego procesu produkcji. Grupa chemikaliów obejmuje przede wszystkim amoniak, kwas fosforowy i siarkowy oraz 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 Zakłady przeładunki towarów masowych stawiają policki port w grupie największych polskich portów morskich. Polickie porty przeładowały łącznie w 2006 r. 2 446 tys. ton ładunków z tego 1 951 tys. ton w porcie morskim.

II. Działalność gospodarcza Z.Ch. „Police” S.A. w roku obrotowym 2006

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

Z.Ch. „Police” S.A. wytwarzają szeroką gamę produktów, w trzech grupach asortymentowych: nawozy, biel, chemikalia.

Najwyższe miejsce w strukturze produktowej sprzedaży Spółki zajmują nawozy. „Police” produkuje szeroką gamę nawozów wieloskładnikowych NPK oraz kilka gatunków dwuskładnikowych nawozów typu NP (POLIDAP dostępny w standardowej ofercie) i PK (standardowo dostępne dwa gatunki POLIFOSKA PK 15 i PK 20). W standardowej ofercie znajduje się 15 różnych gatunków nawozów NPK, o zróżnicowanej zawartości składników, z dodatkami mikroelementów, magnezu i siarki (w zależności od gatunku i przeznaczenia nawozu). Oprócz oferty standardowej Spółka wytwarza nawozy o składach pod konkretne zamówienie (zarówno nawozy NPK jak i NP). W ofercie Polic znajduje się również jeden nawóz azotowy – mocznik.

Charakterystyczną cechą nawozów produkowanych przez Z.Ch. „Police” S.A., która wyróżnia te produkty spośród oferty krajowych firm konkurencyjnych, jest poziom koncentracji czystego składnika w masie nawozu oraz jego wysoka przyswajalność. Niewątpliwą zaletą produktów z „Polic” jest fakt, że powstają w efekcie zachodzących reakcji chemicznych, co daje pewność o takim samym składzie każdej granuli.

Drugą grupę produktów Z.Ch. „Police” S.A. stanowią pigmenty dwutlenku tytanu. Biel tytanowa jest jednym ze strategicznych surowców w przemyśle farb i lakierów. Jest najlepszym białym pigmentem z powodu swoich unikalnych właściwości, takich jak zdolność rozpraszania światła i siła rozjaśniania. Najważniejszym odbiorcą pigmentów TiO_2 jest sektor farb i lakierów. Pigmenty TiO_2 wykorzystywane są ponadto w przemyśle tworzyw sztucznych, papierniczym oraz gumowym, włókienniczym i kosmetycznym. „Police” produkuje pigmenty TiO_2 pod własną, zastrzeżoną marką TYTANPOL®. Oferta w zakresie pigmentów tytanowych obejmuje aktualnie 9 gatunków bieli. Roczna zdolność produkcyjna wynosi ok. 40 tys. ton (planowana jest rozbudowa instalacji – do 65 tys. ton). Biel tytanowa produkowana jest metodą siarczanową. Są to pigmenty wysokiej jakości, w większości dopuszczone do stosowania w produktach mających kontakt z żywnością. Znajdują szerokie zastosowanie, głównie w przemyśle powłokowym, tworzyw sztucznych, papierniczym.

Oferta asortymentowa chemikaliów obejmuje: amoniak, kwas fosforowy (techniczny 50% i odfluorowany), kwas siarkowy, kwas fluorokrzemowy, fluorokrzemian sodu, suszony siarczan żelaza, wodę amoniakalną. Wytwarzane przez Z.Ch. „Police” S.A. chemikalia spełniają wymagania światowe stawiane tego typu produktom. Większość asortymentu w tej grupie ma charakter półproduktów stosowanych do dalszej produkcji. Firma jest jedynym w kraju dostawcą, oferującym na rynek kwas fosforowy odfluorowany (o jakości wyższej niż nawozowy), fluorokrzemian sodu oraz siarczan żelaza. Najważniejszym produktem w tej grupie jest amoniak – przychody z jego sprzedaży stanowią ponad 90% przychodów ze sprzedaży chemikaliów.

Poniżej przedstawiono udziały poszczególnych produktów chemicznych w sprzedaży w 2006 r. Ze względu na zupełnie inny segment odbiorców, jako oddzielną grupę potraktowano nawozy ogrodnicze.

Asortyment	Ilość sprzedaży		Wartość sprzedaży	
	w tonach	udział	w tys. złotych	udział
Nawozy NPK	710 841	39,15%	531 901	32,73%
Nawozy PK	1 901	0,10%	1 505	0,09%
Nawozy NP	498 864	27,48%	393 110	24,19%
MOCZNIK	367 174	20,22%	286 640	17,64%
NAWOZY OGÓŁEM	1 578 779	86,95%	1 213 156	74,65%
BIEL	42 173	2,32%	260 391	16,02%
CHEMIKALIA	194 411	10,71%	150 979	9,29%
Nawozy ogrodnicze	323	0,02%	640	0,04%
PRODUKTY CHEMICZNE OGÓŁEM	1 815 687	100,00%	1 625 166	100,00%
w tym:				
amoniak	161 937	8,9%	139 987	8,6%

Udziały poszczególnych grup w przychodach ze sprzedaży produktów chemicznych są zbliżone do osiągniętych w poprzednim roku. W stosunku do roku 2005 udział nawozów był o 2 - 3% wyższy, bieli tytanowej podobny jak w poprzednim roku, a chemikaliów o 2 - 3% niższy.

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 2006 roku

Asortyment	Udział w ilości sprzedaży		Udział w wartości sprzedaży	
	Kraj	Eksport*	Kraj	Eksport*
NAWOZY	55,0%	45,0%	60,7%	39,3%
BIEL	45,9%	54,1%	47,6%	52,4%
CHEMIKALIA	6,7%	93,3%	4,2%	95,8%
Nawozy ogrodnicze	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%
OGÓŁEM	49,6%	50,4%	53,4%	46,6%

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

Poniżej wymienione zostały kraje, do których sprzedawane były produkty Z.Ch. „Police” S.A. w 2006 roku (wg miejsca przeznaczenia produktów).

➤ Nawozy

Udział sprzedaży na najważniejsze rynki eksportowe nawozów w 2006 roku

KRAJ	Udział
NIEMCY	21,8%
BRAZYLIA	14,4%
BELGIA	10,2%
HISZPANIA	7,9%
WIELKA BRYTANIA	6,9%
BRAZYLIA	6,4%
WENEZUELA	6,2%
FRANCJA	6,0%
DANIA	3,3%
LITWA	2,1%
SENEGAL	1,8%
TAJLANDIA	1,8%
TOGO	1,6%
LOTWA	1,2%
MAROKO	1,1%
PORTUGALIA	1,1%
MOZAMBIK	1,0%
ARGENTYNA	1,0%
AUSTRIA	1,0%
POZOSTAŁE KRAJE	3,2%

➤ Biel tytanowa

Udział sprzedaży na najważniejsze rynki eksportowe bieli tytanowej w 2006 roku

KRAJ	Udział
WŁOCHY	20,7%
FRANCJA	17,0%
NIEMCY	11,6%
SZWECJA	10,8%
FINLANDIA	8,0%
HOLANDIA	5,1%
DANIA	4,8%
BELGIA	4,5%
TURCJA	3,1%
WIELKA BRYTANIA	2,9%
HISZPANIA	1,6%
SERBIA I CZARNOGÓRA	1,6%
US.A.	1,4%
GRECJA	1,3%
POZOSTAŁE KRAJE	5,6%

➤ Chemikalia

Najważniejszym produktem z grupy chemikaliów jest amoniak. Przychody ze sprzedaży eksportowej amoniaku stanowiły blisko 97% przychodów z eksportu wszystkich chemikaliów. Poniżej przedstawiono kierunki eksportu amoniaku.

KRAJ	Udział
SZWECJA	67,6%
NIEMCY	29,9%
DANIA	1,6%
CZECHY	0,9%

Pozostałe chemikalia były sprzedawane na rynki Niemiec, Czech, Norwegii, Szwecji i Włoch.

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

➤ Źródła zaopatrzenia w główne surowce w 2006 roku:

- W fosforach utrzymać cztery podstawowe kierunki dostaw z: Maroka, Tunezji, Jordanii i Syrii.
- Sól potasowa nadal sprowadzana była z Rosji, Białorusi i Niemiec, ilmenit i szlaka z Norwegii.
- Dostawcy węgla bez zmian (w ramach umowy z Kompanią Węglową S.A.).
- Jedynym dostawcą gazu ziemnego jest PGNiG S.A.

➤ Zasadnicze zmiany w strukturze źródeł zaopatrzenia w 2006 oraz w warunkach dostaw:

- szlaka: w celu obniżenia kosztów zakupu wypowiedziano w 2005 roku umowę z QIT Kanada. Jedynym dostawcą szlaki pozostał Tinfos Norwegia.
- sól: kierunki bez zmian. Podjęto współpracę z BPC - nowopowstałym podmiotem skupiającym największych producentów ze wschodu.

➤ Nowe umowy wieloletnie:

- przedłużono umowę wieloletnią na dostawy fosforu z OCP Maroko do 2011 roku.
- podpisano Umowę 5-cio letnią z PŻM Polska na przewozy fosforu z Maroka i Tunezji w okresie IV.2007 – III.2012.
- przedłużono umowę wieloletnią na dostawy szlaki z Tinfos Norwegia do 2010 roku.
- zawarto umowę dwuletnią z Kompanią Węglową S.A. na dostawy węgla w latach 2007 - 2008.

➤ Perspektywy w 2007 roku

- W 2007 roku nie przewiduje się zmian w źródłach i strukturze dostaw soli potasowej, ilmenitu, szlaki i węgla.
- Fosfor: w 2007 roku przewiduje się rezygnację z dostaw fosforu Jordan, zwiększając proporcjonalnie zakupy z Tunezji. Ponadto kontynuowane będą dostawy fosforu z Syrii oraz Maroka.

c) Informacje o uzależnieniu od jednego lub kilku dostawców.

➤ Węgiel

Spółka zaopatruje się w polski węgiel u jednego dostawcy, którym jest Kompania Węglowa S.A. (umowa wieloletnia). Współpraca z dotychczasowym dostawcą trwa od wielu lat i będzie kontynuowana w następnych okresach.

Surowiec energetyczny pochodzi z trzech kopalni należących do Kompanii Węglowej S.A., pokrywając całkowicie zapotrzebowanie „Polic”. W zależności od poziomu wydobycia odpowiedniej jakości węgla, dostawy mogą być kontynuowane zamiennie z jednego lub z kilku źródeł jednocześnie.

➤ **Gaz**

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

➤ **Fosforyty**

Surowiec ten kupowany był z czterech źródeł, co w wystarczający sposób pozwala uniknąć uzależnienia. W 2007 będzie prawdopodobnie 3 dostawców.

➤ **Sól potasowa**

Surowiec ten kupowany był w 2006 roku z trzech źródeł, co w wystarczający sposób pozwala uniknąć uzależnienia od jednego dostawcy.

➤ **Szlaka tytanowa**

W 2005 roku nie przedłużono umowy z QIT. Do roku 2010 jedynym dostawcą będzie Tinfos Norwegia, gwarantujący atrakcyjniejsze warunki zakupu w tym okresie. Po za tymi producentami, nie ma na świecie innych dostępnych źródeł dostaw szlaki siarczanowej, odpowiedniej dla instalacji produkcji bieli w „Policach”.

➤ **Ilmenit**

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

d) Informacje o uzależnieniu od jednego lub więcej odbiorców

Firma YARA Switzerland Ltd. jest dominującym i praktycznie jedynym znaczącym odbiorcą w eksporcie amoniaku. Udział firmy w sprzedaży eksportowej amoniaku wyniósł w 2006 roku około 98%.

W sprzedaży krajowej bieli tytanowej dominującą pozycję zajmuje MALTA DECOR, będąca jedynym odbiorcą specjalistycznego gatunku bieli R-310 i posiadająca udział w całości sprzedaży krajowej bieli tytanowej na poziomie 39%.

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

Rozpatrując odbiorców pojedynczo, obroty z żadnym z nich nie przekroczyły progu 10% przychodów ze sprzedaży. Zbliżone do 10% były obroty ze wszystkimi firmami koncernu YARA potraktowanymi łącznie, jednak i w tym przypadku próg ten nie został przekroczony.

W 2006 roku nie było dostawcy (poza dostawcą gazu - PGNiG S.A.), z którym obroty przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży produktów „Polic” (wartość 10% przychodów ze sprzedaży produktów - szacowana na ok. 162 mln zł).

3. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki w roku 2006

- Czynnikiem o znacznym wpływie na osiągnięty wynik finansowy są ceny podstawowych surowców (surowce fosforonośne, sól potasowa, szlaka tytanowa, ilmenit). Utrzymywane przez Spółkę długoterminowe kontrakty pozwalają na złagodzenie wpływu bieżących zmian cen zachodzących 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. Pozwala to Spółce na prowadzenie transakcji na korzystnych warunkach i zapewnia silną pozycję w negocjacjach z dostawcami.

Poniżej przedstawiono informacje na temat kształtowania się cen podstawowych surowców w 2006 roku oraz prognozowanych zmian na rok 2007.

a) **Gaz ziemny**

W 2006 roku miały miejsce kilkukrotne, istotne podwyżki cen gazu, które w sposób znaczący wpłynęły na wyniki ekonomiczne „Polic”. 1 stycznia 2007 roku miała miejsce kolejna podwyżka ceny gazu o 10%.

W 2006 roku cena gazu dostarczanego do „Polic” wraz z opłatą przesyłową wzrosła o 19% w stosunku do ceny na koniec roku 2005. Natomiast cena średnioroczna w 2006 r. roku była wyższa o 29 % od ceny średniorocznej w 2005 r.

b) Węgiel

W 2006 roku cena węgla była stała (umowa 2 letnia 2005 - 2006). Na 2007 rok przewiduje się utrzymanie cen.

c) Fosforyty

Znaczący wzrost cen fosforytów nastąpił w II kwartale 2006 roku, gdy zawarto nowe kontrakty na załadunki w okresie kwiecień 2006 – marzec 2007. Wzrost cen fosforytów w 2006 został prawie całkowicie zniwelowany obniżką stawek frachtowych.

Na 2007 rok (od II kwartału) przewidywany jest dalszy wzrost cen fosforytów oraz wzrosty stawek frachtowych.

d) Sól potasowa

Ceny soli w 2006 roku spadały. Tendencja odwróciła się w 2007, ale ceny nie osiągnęły jeszcze poziomu z 2005 roku.

e) Ilmenit

Cena ilmenitu w 2006 spadła o ok. 5% w stosunku do ceny średniej z 2005.

W 2007 nastąpił powrót ceny do poziomu z 2005.

- Wysoce niesprzyjające warunki pogodowe, jakie miały miejsce w minionym roku, w istotny sposób odbiły się na kondycji rolnictwa (zarówno w kraju, jak i w Europie), a w konsekwencji na wynikach sprzedaży nawozów:
 - Przedłużająca się zima opóźniła w pierwszym kwartale rozpoczęcie prac polowych i oddaliła termin zakupów nawozów przez dystrybutorów. Ponadto w związku z ostrą i długą zimą wystąpiły utrudnienia logistyczne (w szczególności duże utrudnienia i ograniczenia w transporcie wodnym śródlądowym), które stanowiły przeszkodę w sprzedaży na rynki eksportowe.
 - Zanotowane w lipcu i sierpniu anomalie pogodowe (lipcowe susze i sierpniowe powodzie) mocno zmniejszyły opłacalność produkcji rolniczej, a tym samym możliwości zakupowe rolników. Znaczące ograniczenie siły nabywczej konsumentów niezwłocznie odbiło się na wielkości zakupów środków do produkcji rolnej, a w konsekwencji na ilości zamówień składanych przez sieć dystrybucji. Gwałtowny spadek aktywności sieci sprzedaży spotęgowany został kłopotami z upłynnieniem wysokich stanów zapasów, które zostały zgromadzone przed jesiennym sezonem sprzedaży. Lipcowa susza oraz sierpniowe deszcze spowodowały załamanie koniunktury, a tym samym trudności ze zbytem zgromadzonych nawozów.
- W I kwartale 2006 roku nastąpił wzrost światowych cen bieli tytanowej. Mimo, że był on niższy niż zapowiadano to pod koniec 2005 roku, pozwolił Spółce na stopniowe wprowadzenie podwyżek na TYTANPOL®. W połowie roku zanotowano wyraźny wzrost popytu na biel, co jednak przy zbilansowanym rynku, niekorzystnych kursach walut i wzroście importu tanich pigmentów ze wschodu oraz Ameryki Pd., nie znalazło wyraźnego przełożenia na warunki cenowe. Łagodny wzrost cen zanotowano w IV kwartale, jednak i tym razem był on niższy od przewidywań.
- Problemy z dostawami gazu oraz niekorzystne relacje cen na światowym rynku gazu i amoniaku, wpłynęły na opłacalność i rentowność sprzedaży amoniaku, a w konsekwencji przerwanie ciągłości jego sprzedaży:
 - Na początku roku wystąpiły problemy z dostępnością gazu i płynnością pracy instalacji, co zauważalnie zakłóciło sprzedaż amoniaku i odbiło się na jej wynikach. Jednak średnie ceny tego produktu utrzymywały się na wysokim poziomie (choć nieco niższym niż w ostatnim kwartale 2005 roku).
 - W II kwartale 2006 roku nastąpił wyraźny spadek cen amoniaku na rynkach światowych, spowodowany głównie spadkiem cen gazu ziemnego w U.S.A., co uczyniło tamtejszą produkcję opłacalną i obniżyło zapotrzebowanie rynku amerykańskiego na produkt importowany. Zwiększona podaż produktu pochodząca z wyłączonych w poprzednim okresie instalacji amerykańskich zakłóciła relację popyt/podaż. Ceny amoniaku notowane w czerwcu były niższe o blisko 1/3 w stosunku do poziomu z końca I kwartału 2006 roku. W trzecim kwartale ceny światowe amoniaku powróciły do poziomu pozwalającego Spółce na wznowienie sprzedaży eksportowej. Natomiast na przełomie listopada i grudnia nastąpił

dalszy znaczący wzrost jego cen rynkowych (wg notowań w Yuzhnym) do poziomu przekraczającego 280 USD za tonę, co skutkowało wyraźną poprawą wyniku sprzedaży tego produktu przez „Police”. Wzrost notowań z końca grudnia 2006 roku w porównaniu z ceną z października wyniósł ok. 16%. Przewidywane jest utrzymanie się wysokiego poziomu cen w I kwartale 2007 roku.

- Od stycznia 2007 roku obowiązują kolejne znaczne podwyżki cen gazu, co w istotny, niekorzystny sposób odbija się na kosztach produkcji w Spółce, a w efekcie na wynikach sprzedaży amoniaku.
- Niekorzystnie kształtujące się na przestrzeni praktycznie całego roku niskie kursy walut (USD, EUR) w stosunku do PLN przełożyły się na wynik finansowy sprzedaży eksportowej.
- Czynnikiem niekorzystnie wpływającym na działalność Spółki były kilkakrotne zmiany składu Zarządu i Rady Nadzorczej w całym 2006 roku.

4. Działalność inwestycyjna

a) Inwestycje rozwojowe opisane w prospekcie emisyjnym

➤ Zakład Bieli Tytanowej

Rozbudowa instalacji Bieli Tytanowej do zdolności produkcyjnej 65 tys. ton/rok

Planowane nakłady 270 mln zł

Zadanie w stadium przedinwestycyjnym.

W dniu 08.11.2006 roku odebrano Raport o oddziaływaniu inwestycji na środowisko.

W dniu 28.12.2006 r. odebrano od PROCHEM S.A. Projekt Techniczny budynku Laboratoryjno-Biurowego wraz z kosztorysami, Projekt Bazowy rozbudowy wytwórni bieli tytanowej do 65 tys.ton/rok oraz Koncepcję lokalizacyjną – magazynowanie szlaki tytanowej.

Jako inwestycja powiązana realizowana jest budowa instalacji do suszenia siarczanu żelazowego – odpadu powstającego przy produkcji pigmentu tytanowego.

W dniu 08 września 2006 roku podpisano umowę z NFOŚiGW o dofinansowanie projektu pn. „Zagospodarowanie odpadów przemysłowych poprzez budowę instalacji do suszenia siarczanu”. Dofinansowanie zostało przyznane na poziomie do 50% wydatków kwalifikowanych projektu, czyli 7,5 mln zł.

W dniu 27.11.2006 roku podpisano Umowę nr 0059/2006/PB/OU-7 z PROFARB I Sp. z o. o. Gliwice dot. budowy instalacji do suszenia siarczanu żelazowego.

➤ Zakład Fosforowy

Adaptacja Wytwórni NP do produkcji nawozów wieloskładnikowych

Planowane nakłady 40 mln zł

Zadanie w stadium przedinwestycyjnym.

W chwili obecnej trwają prace analityczne nad alternatywnym projektem dotyczącym modernizacji wytwórni NPK II z wykorzystaniem technologii zwiększającej zdolności produkcyjne wytwórni. Rozważana jest również proefektywnościowa modernizacja linii technologicznych wytwórni NP.

Budowa Terminala Kwasu Fosforowego

Planowane nakłady 70 mln zł

Zadanie w stadium przedinwestycyjnym.

Opracowano koncepcję budowy terminala i przebudowy infrastruktury lądowej w dwóch wariantach: dla nakładów inwestycyjnych w wysokości 70 mln zł i dla 129 mln zł – tzw. Basic Engineering wraz z oceną ekonomiczną przedsięwzięcia i raportem oddziaływania na środowisko.

W toku rozmów prowadzonych z dotychczasowym dostawcą fosforytów, poczyniono ustalenia na temat możliwości zastąpienia części importowanych minerałów kwasem fosforowym. Strony zamierzają podpisać list intencyjny o zasadach współpracy w tym zakresie.

➤ Zakład Azotowy

Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂.

Planowane nakłady 25,6 mln zł

Zadanie w trakcie realizacji.

Celem inwestycji jest obniżenie energochłonności instalacji amoniaku i mocznika w wyniku zmniejszenia ilości pary wysokoprężnej pobieranej z elektrociepłowni EC II do napędu turbokompresorów gazu syntezowego.

W dniu 02.10.2006 w Zakładzie Azotowym przeprowadzono odbiór dwóch zestawów kompresorów syn-gazu. W dniu 29.12.2006 r. dostarczono części zamienne potrzebne do uruchomienia kompresorów.

Zgodnie z kontraktem zawartym z DRESSER-RAND, do dnia 10.07.2007 r. ma zostać dostarczona do Z.Ch. „Police” S.A. turbina parowa do zestawu kompresora CO₂ wraz z dokumentacją techniczną.

Nakłady poniesione w związku z realizacją inwestycji na dzień 01.03.2007 r. wynoszą 18 607 790 zł

Montaż urządzeń planowany jest w 2007 roku, w trakcie najbliższego postoju linii amoniaku.

Zakończenie całej inwestycji planowane jest w II połowie 2007 r.,

Expander gazu

(Inwestycja realizowana w miejsce projektu: Modernizacja turbokompresorów powietrza).

Planowane nakłady 8,573 mln zł

Zadanie w trakcie realizacji.

W dniu 19 grudnia 2006 roku podpisano umowę z NFOŚiGW o dofinansowanie projektu pn. „Zastąpienie stacji redukcyjnej pierwszego stopnia rozprężaczem turbinowym (zw. expanderem)”. Dofinansowanie zostało przyznane na poziomie do 50% wydatków kwalifikowanych projektu, czyli 4,25 mln zł. Projekt ten zastąpił modernizację kompresora powietrza, która prezentowana była w prospekcie emisyjnym opublikowanym w związku z emisją akcji serii B.

Optymalizacja produkcji amoniaku (system APC)

Planowane nakłady 2,472 mln zł.

Zadanie w stadium przedinwestycyjnym.

Celem projektu polegającego na wdrożeniu nowoczesnego systemu sterowania jest optymalizacja procesu produkcji amoniaku, a co za tym idzie redukcja kosztu jednostkowego. Realizacja zadania przewidziana na 2008 rok.

➤ Zespół projektów w zakresie modernizacji energetyki

W latach 2006 - 2008 planowane nakłady wynoszą 82,25 mln zł, w latach 2006 - 2017 planowane nakłady szacowane są na 96,5 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 9 projektów znajduje się w trakcie realizacji, 8 zadań inwestycyjnych zakończono.

Nakłady poniesione na realizację wszystkich inwestycji energetycznych na dzień 27.02.2007 r. wynoszą 9,65 mln zł. Planowane nakłady w 2007 roku oszacowano na kwotę 10,5 mln zł.

Jedną z ważniejszych, realizowaną w ramach pakietu energetycznego, jest inwestycja związana z zakupem i montażem nowych kompresorów powietrza (budżet 5,7 mln złotych). Trwają prace przygotowawcze do montażu pierwszego kompresora (montaż i uruchomienie do końca kwietnia 2007 r.). Montaż i uruchomienie drugiego kompresora nastąpi do końca września 2007 roku. Odbiór, montaż i uruchomienie trzeciego zestawu kompresora planowane są do końca listopada 2007 roku. Zamknięcie zadania przewiduje się w IV kwartale 2007 roku.

b) Pozostałe inwestycje

- W dniu 29 grudnia 2006 roku podpisano umowę z NFOŚiGW o dofinansowanie projektu pn. „Dostosowanie przedsiębiorstwa do wymogów pozwolenia zintegrowanego poprzez zakup rur katalitycznych”. Dofinansowanie zostało przyznane na poziomie 50% wydatków kwalifikowanych projektu, czyli 4,5 mln zł.

- Zakończono budowę instalacji siarczanu amonu.

Wytwarzany na niej siarczan amonu to kupowany dotychczas na zewnątrz, komponent wykorzystywany w produkcji nawozów wieloskładnikowych.

Powstaje on z wykorzystaniem odpadu z produkcji bieli tytanowej – kwasu pohydrolitycznego oraz ciekłego amoniaku. Po uruchomieniu produkcji tego komponentu „Police” nie będą musiały kupować siarczanu amonu od dostawców zewnętrznych - rocznie ok. 60 tysięcy ton, zmniejsza się także koszty magazynowania siarczanu. Na początku komponent będzie wytwarzany na własne potrzeby, ale w przyszłości „Police” planują również sprzedaż siarczanu amonu odbiorcom zewnętrznym - rolnikom, którzy stosują siarczan w nawożeniu.

Zdolność produkcyjna instalacji siarczanu amonu, wynikająca z projektu, wynosi 720 ton na dobę. Koszt inwestycji ok. 8,5 mln zł, a jej realizacja pozwoli obniżyć koszty wytwarzania nawozów o ok. 2,5 mln zł rocznie.

- Rozpoczęto budowę instalacji do produkcji DISTARPOLU® – uzyskano decyzję - pozwolenie na budowę. Planowany termin rozruchu instalacji to II kwartał 2007 r.

DISTARPOL® to handlowa marka 32,5% roztworu mocznika, zastrzeżona na rynku UE. Roztwór ten powoduje redukcję szkodliwych tlenków azotu tzw. NO_x-ów, które prowadzą do powstawania tzw. kwaśnych deszczów. Zgodnie z wymogami unijnej normy Euro 4, która wchodzi w życie w tym roku, właściciele samochodów ciężarowych (powyżej 3,5 tony) z silnikiem Diesla mają obowiązek stosowania takiego preparatu. Jeszcze bardziej rygorystyczna norma Euro 5 wejdzie w życie od października 2009 roku. Redukcja emisji spalin w stosunku do poziomów określonych w obowiązującej normie Euro 3 wyniesie 80%. Produkt powstawać będzie na bazie wytwarzanego w Zakładach Chemicznych „Police” S.A. kryształu mocznika charakteryzującego się najwyższymi parametrami jakościowymi (tylko z takiego wytwarzany może być DISTARPOL®).

Zdolność produkcyjną instalacji zaprojektowano na ponad 100 tys. ton rocznie. Wytwórnia będzie wytwarzała dwa asortymenty produktu, dostosowane do potrzeb rynku: ok. 50 tys. ton roztworu (forma płynna), czyli gotowy preparat – 32,5% roztwór (transportowany w cysternach samochodowych lub kolejowych) na rynki bliskie geograficznie, ok. 60 tys. mocznika krystalicznego (forma stała) - półproduktu do dalszego przetwarzania przez innych producentów takiego preparatu (dotyczy to głównie producentów z innych krajów, którym nie będzie się opłacało transportować gotowego płynu).

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju w roku 2006.

W 2006 r. nakłady na prace badawczo rozwojowe wyniosły 622,5 tys. zł.

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

1. Test suszenia TiO₂ w instalacji pilotowej Swirl Fluidyzer 8.0.
Wykonany test suszenia na materiale dostarczonym z „Polic” potwierdził, że do suszenia można zastosować nową dynamiczną suszarnię. Suszarnia w porównaniu z obecnie używaną na instalacji bieli tytanowej posiada mniejsze gabaryty, co ma istotne znaczenie w świetle planowanej rozbudowy instalacji. Suszarnia ta może suszyć materiał o większej zawartości ciała stałego, co zmniejsza zużycie czynnika grzewczego a co za tym idzie obniża koszty eksploatacji węzła suszenia.
2. Badania nad sposobem odzysku TiO₂ ze szlamów pofiltracyjnych w Zakładzie Bieli Tytanowej w skali ułamkowo technicznej.
Z przeprowadzonych obszernych badań nad odzyskiem TiO₂ ze szlamów pofiltracyjnych z Zakładu Bieli Tytanowej w skali laboratoryjnej oraz ułamkowo technicznej wynika, że istnieje możliwość odzysku TiO₂ ze szlamów do ok. 55%. Do odzysku używane jest odpadowe ciepło gazów pokalcynacyjnych. Potwierdzono, że odpadowe ciepło można wykorzystać także do zateżniania kwasu pohydrolitycznego od 23% do 64% H₂SO₄ wykorzystując do tego celu identyczny aparat jak do rozkładu szlamów pofiltracyjnych. Przeprowadzone badania w skali ułamkowo technicznej potwierdziły możliwość zastosowania zaproponowanej technologii rozkładu szlamów pofiltracyjnych i zateżniania kwasu pohydrolitycznego w skali przemysłowej.
Pozostaje jednak do rozwiązania problem usunięcia pyłów TiO₂ z gazów pokalcynacyjnych, co poprawiłoby skuteczność ograniczenia strat TiO₂. Prace nad rozwiązaniem tego problemu będą kontynuowane w roku 2007.
3. Badanie wpływu dodatków prażalniczych na proces i skuteczność kalcynacji. Wykonanie prób w skali przemysłowej.
Przeprowadzono próbę przemysłową, której celem była produkcja bieli tytanowej o podwyższonej fotostabilności zawierającej jako modyfikatory procesu rutylicacji związki fosforu, potasu, glinu i litu. Próba potwierdziła możliwość uzyskania pigmentów o podwyższonej fotostabilności, jednak wymagane są próby aplikacyjne w celu zbadania celowości podjęcia produkcji nowego gatunku pigmentu.
4. Badanie procesu zateżniania kwasu pohydrolitycznego z mieszanki surowców ilmenit/szlaka w celu optymalizacji technologii zateżniania ze względów energetycznych i zrztu odpadów.

5. Wprowadzenie do produkcji bieli tytanowej mieszanki ilmenitowo-szlakowej, spowodowało zmiany w składzie kwasu pohydrolitycznego i wpłynęło na proces jego zatężania, oraz bilans odpadów stałych.
 6. Instalacja zatężania kwasu pohydrolitycznego jest w fazie rekonstrukcji podstawowych węzłów technologicznych i aparatów. Z tego względu niezbędne było wykonanie badań, których wyniki pozwalają na skorygowanie prowadzenia procesu zatężania kwasu pohydrolitycznego.
- **Z pozostałych prac istotne znaczenie mają opracowane koncepcje związane z poprawą efektywności instalacji przez oszczędności związanej z czynnikami energetycznymi.**
1. Wykonanie koncepcji projektowej i analizy ekonomicznej zamiany paliwa z oleju opałowego na gaz ziemny na instalacjach Z.Ch. „Police” S.A. (Zakład Kwasu Siarkowego, Zakład Fosforowy, Zakład Energetyczny).
 2. Opracowanie koncepcji projektowej oraz studium opłacalności dotyczącej gospodarki kondensatami, dla sieci i instalacji produkcyjnych POLIC-I.
 3. Wykonane koncepcje uporządkowują gospodarkę kondensatami i paliwami płynnymi w Z.Ch. „Police” S.A. Zaproponowane, w koncepcjach projektowych rozwiązania, są uzasadnione ekonomiczne i mogą być zrealizowane w praktyce.

6. Informacje o zatrudnieniu

Liczba pracowników zatrudnionych w Spółce

	na dzień 31.12.2005 r.	na dzień 31.12.2006 r.
Na stanowiskach robotniczych	1 845	1 841
Na stanowiskach nierobotniczych	951	962
Ogółem	2 796	2 803

7. Informacje dotyczące ochrony środowiska

- Sprawy formalno-prawne:
1. Uzyskano rozszerzenie pozwolenia zintegrowanego Wojewody Zachodniopomorskiego o wytwarzanie siarczanu amonu.
 2. Uzyskano decyzję WIOŚ przesuwającą termin usunięcia naruszenia warunków pozwolenia zintegrowanego przekroczenia dopuszczalnego poziomu hałasu emitowanego do środowiska z terenu Z.Ch. „Police” S.A. na 30 październik 2007 r.
- Sprawy kontrolne:
1. Dwukrotna kontrola WIOŚ obiektów Z.Ch. „Police” S.A. w sprawach ochrony środowiska – bez zarządzeń pokontrolnych.
 2. Wydano dwa zarządzenia pokontrolne WIOŚ (w wyniku kontroli z 2005 r.)
 - a) w zakresie poboru wód powierzchniowych – wykonano zgodnie z ustalonym terminem.
 - b) zaprzestania wywozu z terytorium RP siarczanu żelaza – uchylone wyrokiem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnym po zaskarżeniu przez Z.Ch. „Police” S.A.
 3. Kontrola Państwowej Straży Pożarnej w zakresie wynikającym z art. 269 ustawy „Prawo ochrony środowiska” oraz przepisów ochrony przeciwpożarowej – bez zaleceń pokontrolnych.
 4. Za przekroczenie dopuszczalnego za rok 2006 poziomu hałasu w porze nocnej Spółka zapłaci karę w wysokości 47,8 tys. zł. (kara biegnąca od 2.11.2005 r.)

Nie wystąpiły zdarzenia kwalifikowane zgodnie z art. 264 ustawy „Prawo ochrony środowiska” do poważnych awarii przemysłowych.

Nie wpłynęły skargi na działalność Z.Ch. „Police” S.A. w zakresie ochrony środowiska.

8. Umowy znaczące dla działalności Emitenta

L. p	Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wartość umowy (tys. zł)	Uwagi
1.	Aurepio Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie	Zakup przez Z.Ch. „Police” S.A. soli potasowej krystalicznej (chlorek potasu) luzem, produkcji rosyjskiej, w okresie od stycznia do grudnia 2006 r.	23 stycznia 2006 r.	96 000	
2.	TINFOS TITAN & IRON KS Norwegia	Umowa na dostawę szlaki tytanowej w latach 2004 - 2007.	20 kwietnia 2006 r.	180 000	Aneks zwiększający wartość umowy z 29 983 tys. zł do 180 000 tys. zł
3.	Przedsiębiorstwo Państwowe Polska Żegluga Morska	Transport drogą morską surowców fosforonośnych z Maroka i Tunezji do Polic w latach 2007-2012	1 czerwca 2006 r.	250 000	
4.	„MALTA-DECOR” S.A. z siedzibą w Poznaniu	Porozumienie o utworzeniu na terenie „MALTA-DECOR” S.A. składu surowcowego prowadzonego dla bieli tytanowej TYTANPOL® R-310 produkowanej przez Z.Ch. „Police” S.A.	11 lipca 2006 r.	252 675	Umowa wypowiedziana przez Z.Ch. „Police” S.A. w dniu 27 września 2006 r.
5.	YARA Switzerland Ltd	umowa sprzedaży amoniaku na rzecz YARA Switzerland Ltd	2 października 2006 r.	23 800	Łączna wartość umów zawartych ze spółkami grupy Yara w 2006 r. wyniosła 148 058 tys. zł.
6.	CIECH S.A.	Umowa sprzedaży nawozów NPK przez Z.Ch. „Police” S.A. na rzecz CIECH S.A.	6 lipca 2006 r.	9 859	Łączna wartość umów zawartych z CIECH S.A. w 2006 r. wyniosła 101 791 tys. zł.

III. 1. Sytuacja finansowa Z.Ch. „Police” S.A. w roku 2006

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

a) Przychody i sprzedaż

Łączne przychody ze sprzedaży produktów chemicznych (nawozów, bieli i chemikaliów) w 2006 roku wyniosły 1 625 mln złotych i były o 0,8% wyższe niż w roku 2005 oraz o 1,4% wyższe niż w roku 2004.

Nawozy	2005	2006	2006/2005
Wolumen tys. ton	1 533,27	1 579,10	103%
Przychody mln. zł	1 168,27	1 213,80	104%

W segmencie nawozowym w skali całego 2006 roku został utrzymany wysoki wolumen sprzedaży oraz wysoka wartość przychodów ze sprzedaży. Roczna dynamika przychodów ze sprzedaży osiągnęła poziom 4%, natomiast dynamika wolumenu ze sprzedaży była na nieco niższym poziomie i wyniosła 3%.

Zwiększonej sprzedaży w okresie sprawozdawczym towarzyszyła zmiana udziału poszczególnych grup nawozowych w strukturze sprzedaży tego segmentu, która porównując rok 2006 do roku 2005 przedstawiała się następująco:

- Nawozy NP zwiększyły udział ilościowy z 23,7% w 2005 r. do 31,6% w 2006 r.,
- Nawozy NPK zmniejszyły udział ilościowy do 45,0% w 2006 r. wobec 52,4% w 2005 r.,
- Mocznik - udział ilościowy utrzymywał się praktycznie na stałym poziomie 23,3% w 2006 r. i 23,6% w 2005 r.,

- Nawozy PK udział tej grupy nawozów w całym segmencie nawozowym kształtował się w granicach 0% do 1%. W związku z tym zmiana wolumenu sprzedaży tej grupy nawozów ma marginalne znaczenie dla wyniku osiąganego w całym segmencie nawozowym.

Pomimo działań zmierzających do maksymalizacji sprzedaży grupy najbardziej rentownych nawozów NPK, wzrost udziału osiągających niższe marże nawozów NP. Wynika to ze zgłaszanego przez rynek popytu. Z drugiej strony wyższa sprzedaż nawozów NP pozwoliła na zrealizowanie wysokiego wolumenu sprzedaży nawozów ogółem.

Korzystnej zmianie uległa struktura geograficzna sprzedaży nawozów (kraj – eksport), w której powiększyła się przewaga sprzedaży nawozów w kraju nad eksportem. Zmiana tą odbyła się w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży w kraju o 13% przy spadku wolumenu w eksporcie o 7%. W segmencie nawozowym generowane marże w sprzedaży krajowej są wyższe niż w eksporcie.

Zmiana struktury geograficznej w perspektywie roku, w podziale na grupy nawozów przedstawiała się następująco:

- **NP** - nastąpił wzrost całkowitego wolumenu sprzedaży o 37%.
W 2006 r. udział sprzedaży krajowej i eksportowej jest porównywalny do 2005 roku i wynosi 33% kraj i 67% eksport.
- **NPK** - nastąpił spadek całkowitego wolumenu sprzedaży o 11%.
W 2006 r. udział ilościowy sprzedanych nawozów NPK w kraju zwiększył się do poziomu 55% z notowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego poziomu 50%.
- **Mocznik** - nastąpił wzrost całkowitego wolumenu sprzedaży o 2%.
W 2006 r. w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku udział ilościowy sprzedaży krajowej wzrósł z 77% do 84%.

Opisany wzrost wolumenu sprzedaży i przychodów w segmencie nawozowym nie zrekomensował wzrostu kosztów w analogicznym okresie. Wzrost cen nawozów ograniczały warunki stawiane przez stronę popytową rynku wywierające presję na pozostawienie cen produktów na tym samym poziomie.

Biel tytanowa	2005	2006	2006/2005
Wolumen jednostki tys. ton	41,17	42,17	102 %
Przychody mln zł	264,85	260,39	98 %

Wolumen sprzedaży bieli w 2006 r. był o 2% wyższy od analogicznego okresu 2005 r. Zdolności produkcyjne tego segmentu były maksymalnie wykorzystane. Ze względu na niższy poziom uzyskanych cen średnich w stosunku do roku 2005, niższe o 2% były przychody ze sprzedaży bieli. Zgodnie z przyjętą strategią maksymalizacji sprzedaży krajowej, wzrost sprzedaży na rynku polskim wyniósł 7,6% w stosunku do roku 2005 i osiągnął wartość 19,3 tys.

Chemikalia	2005	2006	2006/2005
Wolumen tys. ton	250,16	194,4	78%
Przychody mln zł	178,49	150,98	85%

Wyniki segmentu chemikaliów zależą praktycznie od sprzedaży eksportowej amoniaku.

Wolumen sprzedaży chemikaliów był o ponad 20% niższy niż w dwóch poprzednich latach, głównie ze względu na niższą sprzedaż eksportową amoniaku, która ze względu na niekorzystne notowania rynkowe tego produktu została wstrzymana pod koniec II kwartału i wznowiona we wrześniu 2006 roku. Ze względu na wyższy poziom średniej uzyskanej ceny w roku 2006 w stosunku do roku 2005 różnica w wartości przychodów ze sprzedaży chemikaliów w tych latach była znacznie mniejsza (15%) niż różnica w wolumenie. Efekt wzrostu cen sprzedaży (eksport) został zredukowany z powodu niekorzystnych kursów walut.

b) Koszty

Struktura kosztów w układzie rodzajowym	2006	2005
Materiały i energia	65,1%	63,6%
Usługi obce	16,1%	17,1%
Wynagrodzenia z narzutami	9,7%	10,1%
Amortyzacja	4,7%	5,0%
Podatki i opłaty	4,0%	3,7%
Pozostałe koszty	0,4%	0,5%

Oceniając poziom kosztów w układzie rodzajowym w 2006 roku w porównaniu do 2005 roku należy odnotować, wzrost w wartościowym ujęciu o 88,5 mln zł. Oceniając poszczególne pozycje kosztowe wobec roku 2005 należy zwrócić uwagę na następujące fakty:

- wzrost kosztów zlokalizowany jest głównie w grupie „zużycie materiałów” (o 80 mln zł) i jest wynikiem przede wszystkim wzrostu cen gazu w stosunku do roku 2005
- wzrosły podatki i opłaty oraz pozostałe koszty (łącznie o 10 mln zł).
- spadły natomiast koszty usług obcych (o 2,4 mln zł), w wyniku spadku o tę wartość pozycji - usługi transportowe

Spółka monitoruje wszystkie miejsca powstania kosztów wraz z ich analizą i kontrolą w stosunku do założeń w budżecie.

W największej pozycji kosztów rodzajowych - zużycie materiałów i energii - gaz stanowi dominującą pozycję, której jednocześnie udział wzrósł najwięcej to jest o ponad cztery punkty procentowe.

Struktura kosztów zużycia materiałów i energii:

Wyszczególnienie	2006	2005
Gaz	35,8%	31,4%
Sól potasowa	13,9%	16,4%
Fosforyty	13,3%	12,2%
Energia	8,6%	9,3%
Węgiel	5,3%	5,3%
Siarka	4,4%	4,7%
Szlaka tytanowa	2,5%	2,7%
Ilmenit	2,2%	2,4%
Inne	14,1%	15,5%

c) Wynik finansowy

Wynik finansowy W 2006 r. na wszystkich poziomach wyniku finansowego Spółka zanotowała stratę:

- wynik finansowy (strata) na sprzedaży -42 778 tys. zł,
- wynik finansowy (strata) na działalności operacyjnej EBIT -260 225 tys. zł,
- wynik finansowy (strata) netto -270 945 tys. zł.

Przychody osiągnięte w roku 2006 były na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego natomiast koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów wzrosły o 7%. Taka relacja zmian znalazła swoje odzwierciedlenie w wynikach finansowych Spółki.

Znaczący wpływ na wygenerowaną stratę w 2006 r. miały następujące czynniki:

- zmiany w otoczeniu rynkowym - w szczególności rosnące ceny podstawowego surowca jakim jest gaz ziemny – wzrost średniorocznej ceny gazu w 2006 r. o 29%. Podwyżka cen gazu negatywnie wpłynęła na rentowność amoniaku i nawozów, brak możliwości przenoszenia podwyżek o takiej skali na końcowego odbiorcę,

- efekt ciężkiej zimy i zmniejszenia dostaw gazu na początku roku 2006 spowodowały ograniczenie produkcji,
- niesprzyjające warunki pogodowe skutkujące zmniejszającą się opłacalnością produkcji rolniczej, a tym samym zmniejszającymi się możliwościami zakupowymi rolników,
- spadek cen amoniaku do tak niskich poziomów, że przez trzy miesiące produkt ten nie był produkowany i sprzedawany na rynek eksportowy ze względu na utratę rentowności,
- nadal niski poziom cen bieli tytanowej narzucony przez wiodące koncerny produkcyjne,
- trend umacniania się polskiej waluty, skutkiem czego była ujemna rentowność eksportu produktów gotowych.

Dodatkowo na wynik na działalności operacyjnej i netto roku 2006 w zdecydowanej mierze wpływ miały utworzone w ciężar 2006 roku rezerwy i odpisy aktualizacyjne w tym w szczególności odpisy na aktualizację wartości rzeczowych aktywów trwałych, które w IV kwartale powiększyły się o kwotę 205 738 tys. zł. Podjęcie decyzji o powstaniu tak dużych odpisów aktualizujących wynikało z konieczności uwzględnienia ryzyk, które zostały zidentyfikowane w końcu roku oraz z przeprowadzonego testu na utratę wartości.

2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a) Rentowność

Od końca 2005 roku obserwuje się pogorszenie rentowności przedsiębiorstwa. Osiągnięty w 2006 ujemny wynik na sprzedaży (-42,8 mln zł) świadczy o skali pogorszenia rentowności prowadzonej działalności.

Pogorszenie wyniku finansowego i rentowności Spółki odzwierciedla wpływ szerokiego spektrum czynników rynkowych popytowych (ceny produktów) i kosztowych (ceny surowców oraz koszty przerobu), jak i finansowych (kursy walut).

W efekcie wpływu wielu negatywnych czynników na działalność Spółki w 2006 r. uzyskano w działalności podstawowej rentowność wyrobów ogółem o wartości ujemnej -2,2%, w tym na kraj jest to rentowność dodatnia 2,3%, natomiast na eksport rentowność ujemna -8,2%

Rentowność głównych grup produktowych w 2006 r.:

- w sprzedaży na rynku krajowym:
 - dodatnie marże ze sprzedaży wszystkich grup asortymentowych nawozów, bieli tytanowej oraz kwasu fosforowego,
 - ujemna marża ze sprzedaży NP,
- w sprzedaży na rynkach zagranicznych:
 - dodatnia marża ze sprzedaży mocznika i kwasu fosforowego.
 - ujemna marża ze sprzedaży nawozów fosforowych, bieli tytanowej oraz amoniaku,

b) Efektywność gospodarowania

Wynik na sprzedaży wypracowany w 2006 roku zamyka się stratą na poziomie 42,8 mln. zł. Głównymi czynnikami zewnętrznymi determinującymi ukształtowanie wyniku na sprzedaży w 2006 roku były wzrost ceny gazu ziemnego oraz umocnienie waluty krajowej. W celu odwrócenia tendencji pogarszania wyniku finansowego Spółki w kolejnych latach postanowiono o wdrożeniu Operacyjnego Programu Naprawczego. Wprowadzenie programu naprawczego pozwoli zmniejszyć planowaną stratę na 2007 oraz w kolejnym roku w znacznej mierze wspomagać działania zmierzające do osiągnięcia pozytywnego wyniku na sprzedaży.

Wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2006	2005
Wskaźnik płynności I	2,0	2,8
Wskaźnik płynności II	1,4	1,8
Wskaźnik płynności III	0,6	0,9

Dane:

Wskaźnik płynności I = $\text{aktywa obrotowe} / \text{bieżące zobowiązania bez ZFŚS}$

Wskaźnik płynności II = $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{bieżące zobowiązania bez ZFŚS}$

Wskaźnik płynności III = $\text{inwestycje krótkoterminowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe bez ZFŚS}$

Pomimo wykazania zakończenia roku sprawozdawczego ujemnym wynikiem (strata netto) płynność finansowa Spółki została zachowana. Spółka realizowała zobowiązania bez jakichkolwiek opóźnień płatniczych. W 2006 roku nie wykorzystywano kredytów inwestycyjnych. Zobowiązania były finansowane w części środkami pochodzącymi z krótkoterminowych

kredytów (limitów w rachunku bieżącym). Przyznany limit kredytów krótkoterminowych na 31 grudnia 2006 wynosi 205 000 tys. zł, natomiast stopień ich wykorzystania w 2006 roku średnio w miesiącu wyniósł 75 000 tys. zł.

Spółka utrzymuje bezpieczną pozycję płynnościową co potwierdza wysoki poziom wskaźnika płynności bieżącej.

Wskaźniki efektywności zarządzania (dni)	2006	2005
cykl rotacji zapasów	37	52
cykl rotacji należności	29	28
Okres spłaty zobowiązań z tyt. dostaw i usług	37	36

Dane:

Cykl rotacji zapasów = zapasy × 365 dni / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanej produkcji

Cykl rotacji należności = należności z tytułu dostaw i usług × 365 / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług = zobowiązania z tytułu dostaw i usług × 365 / / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanej produkcji

Osiągnięte wartości wskaźników efektywności uznać należy za poprawne. W 2006 r. skróceniu o 16 dni uległ wskaźnik rotacji zapasów. Natomiast wskaźnik rotacji należności i okres spłaty zobowiązań uległy wydłużeniu o 1 dzień.

Wskaźnik zadłużenia	2006	2005
wskaźnik zadłużenia ogólnego	24,6%	15,6%
wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	39,8%	21,4%
wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	62,0%	73,0%

Dane:

Wskaźnik zadłużenia ogólnego = Zobowiązania ogółem / Pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = Zobowiązania ogółem / Kapitały własne

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi = Kapitały własne / Aktywa ogółem

Pogorszenie wskaźników zadłużenia nastąpiło na skutek zmian w kapitałach. Dokonano odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych z poziomu wartości ustalonego zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości do poziomu wartości użytkowej. Wynik testu, który przeprowadzono w Spółce był podstawą podjęcia decyzji o dokonaniu odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

W zakresie ryzyk finansowych Spółkę dotyczą następujące ryzyka:

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

a) Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest również jako pozyskiwanie instrumentów kredytowych w celu utrzymania płynności Spółki i zapewnieniu środków na rozwój.

W celu zabezpieczenia okresowych niedoborów środków pieniężnych wynikających z charakterystycznej dla Spółki sezonowości wpływów z krajowej sprzedaży nawozów, Z.Ch. „Police” S.A. utrzymują linie kredytowe o charakterze rewolwingowym. Instrument ten zapewnia natychmiastowy dostęp do środków pieniężnych, jednocześnie nie obciążając kosztów finansowych Spółki w okresach osiągania nadwyżek.

b) Ryzyko walutowe

Celem zarządzania ryzykiem walutowym jest podjęcie działań zmierzających do ograniczenia zmienności przepływów pieniężnych, czyli na maksymalizowaniu strumienia generowanej przez Spółkę gotówki, w stosunku do ryzyka jej wypracowania, co w długim okresie przekłada się bezpośrednio na osiągane zyski i wzrost wartości rynkowej firmy. W szczególności działania te sprowadzają się do przeprowadzania transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe oraz zarządzania tymi transakcjami.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Z.Ch. „Police” S.A. posiadają statystycznie długą pozycję walutową w EUR i USD (przewagę należności nad zobowiązaniami), co wiąże się z ryzykiem wzrostu wartości złotego w stosunku do euro i dolara.

Spółka ogranicza ekspozycję na ryzyko kursowe poprzez zastosowanie w możliwie największym stopniu instrumentów wewnętrznych tj. *hedgingu* naturalnego (naturalne wysaldowanie zobowiązań i należności w tej samej walucie na ten sam okres). Pozostającą różnicę (pozycja netto), której nie zabezpieczono w oparciu o *hedging* naturalny Spółka zabezpiecza wykorzystując instrumenty rynku finansowego.

c) Ryzyko stopy procentowej

W roku 2006 Spółka nie stosowała zabezpieczeń pasywów w odniesieniu do ryzyka zmian stóp procentowych, ponieważ w bieżącej działalności finansowała się długiem odsetkowym o stopnie zmiennej w różnych kwotach w ciągu roku, których wielkość trudno było oszacować i zamienić na dług o stopie stałej.

Realizowano natomiast krótkoterminowe inwestycje w pozbawione ryzyka aktywa o wysokiej płynności emitowane przez Skarb Państwa oraz lokowano środki z emisji poprzez zawarcie transakcji depozytowych opartych o stałą stopę w okresie zapadalności instrumentu.

4. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

W IV kwartale 2006 r. Zarząd Spółki podjął szereg działań mających na celu precyzyjne oszacowanie szeregu pozycji pozostałych kosztów operacyjnych, które zależą od zdarzeń jednorazowych nie związanych z bieżącą działalnością jednostki. Konsekwencją tych prac było utworzenie rezerw i odpisów aktualizacyjnych w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych mających wpływ na wynik 2006 r. oraz lat poprzednich. O tworzonych rezerwach i odpisach Spółka na bieżąco informowała raportami bieżącymi (raporty 70/2006, 1/2007, 10/2007 i 22/2007). Podjęte uchwały o utworzeniu rezerw finansowych i odpisów aktualizacyjnych dotyczyły następujących obszarów działalności Spółki:

- inwestycje finansowe,
- aktualizacja aktywów trwałych,
- koszty likwidacji środków trwałych,
- zapasy materiałów i surowców,
- ochrona środowiska,
- świadczenia pracownicze,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego.

W ciągu całego 2006 roku w ciężar wyniku finansowego utworzono:

- Rezerwy finansowe na kwotę 23 766 tys. zł
- Odpisy aktualizujące na kwotę 51 687 tys. zł
- Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (z poziomu wartości ustalonego zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości do poziomu wartości użytkowej ustalonej w teście na utratę wartości) na kwotę 193 115 tys. zł.
- Oraz obciążono wynik finansowy kwotą 21 729 tys. zł z tytułu zmian aktywa wraz z odpisem i rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

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

Zgodnie z art. 28 ust. 1 pkt 1 i ust. 7 ustawy o rachunkowości oraz zapisami standardu MSR 36 Zarząd stwierdził, że w Spółce zaistniały przesłanki do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów trwałych. Tym samym powstał obowiązek oszacowania wartości odzyskiwanej składników aktywów.

Przesłankami podjęcia decyzji o przeprowadzeniu w Spółce testu były między innymi:

- kapitalizacja rynkowa Spółki, która jest w sposób ciągły niższa o ok. 50% od wartości księgowej netto aktywów,
- trwała tendencja do wzrostu cen podstawowych surowców, w szczególności gazu ziemnego w warunkach oligopolistycznych struktur rynków zaopatrzeniowych,
- ograniczone możliwości przeniesienia efektów wzrostu cen zaopatrzeniowych na ceny wyrobów gotowych, będące konsekwencją uwarunkowań na rynkach sprzedaży u zbytu (konkurencja dostawców ze Wschodu, niefunkcjonalne struktury sprzedaży, niska siła przetargowa wobec odbiorców),

Wynik testu stanowił podstawę podjęcia w dniach 07.02.2007 r. i 17.04.2007 r. uchwał Zarządu, na mocy których dokonano odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych na kwotę 193 115 tys. zł. Odpis obciążył wynik finansowy roku 2006.

5. Objaśnienie 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 9/2006 opublikowanym w dniu 14.02.2006 r. prognozował osiągnięcie wyników finansowych na poziomie przychodów ze sprzedaży 1 763,3 mln zł i wyniku netto 54,5 mln zł.

Po zakończeniu I półrocza, po wnikliwej analizie osiągniętych wyników oraz założeń dotyczących trendów rynkowych i cenowych, podjęta została decyzja o korekcie prognozy wyników na 2006 r.

Nowa prognoza przyjmowała osiągnięcie przez Spółkę przychodów ze sprzedaży na poziomie 1 667,0 mln zł i wyniku netto na poziomie 2,3 mln zł.

Pełne uzasadnienie do ogłoszonej w dniu 04.08.2006 r. korekty prognozy zawiera raport bieżący 50/2006, w tym w szczególności były to takie ważne czynniki jak:

- średnioroczny wzrost ceny gazu osiągnął wyższą dynamikę od zakładanej. Cena gazu była podstawowym czynnikiem po stronie kosztowej wpływającym na zmniejszenie się w 2006 r. uzyskiwanych marż. Kolejnych wzrostów ceny tego surowca w 2006 r. nie udało się zrekompensować w krótkim terminie dalszymi działaniami neutralizującymi. W dłuższym terminie ceny sprzedawanych przez Spółkę produktów powinny podążać za tendencjami cen zużywanych do ich produkcji surowców,
- nie utrzymały się korzystne tendencje na rynku amoniaku. Dynamiczny wzrost cen gazu w kraju oraz spadek światowych cen amoniaku spowodowały, że od czerwca do września 2006 r. produkcja amoniaku utraciła rentowność,
- ograniczenie dostaw gazu przez PGNiG S.A. w I kwartale 2006 r. spowodowało zmniejszenie zakładanej wielkości produkcji amoniaku w tym okresie,
- dynamiczny wzrost cen gazu spowodował zmniejszenie marż na dotychczasowej wysokorentowej sprzedaży mocznika,
- nie zrealizowanie przez wiodące światowe koncerny na rynku bieli tytanowej zapowiadanej skali podwyżek cen nie pozwoliło Spółce będącej naśladowcą cen na zrealizowanie założonych podwyżek cen bieli na rynku eksportowym. Podwyżki zrealizowane zostały dodatkowo osłabione umocnieniem się złotówki w II kwartale 2006 r.,
- utrzymujące się niekorzystne uwarunkowania w rolnictwie przekładające się na ciągle niską siłę nabywczą gospodarstw rolnych nie pozwalają na osiągnięcie oczekiwanego, wyższego udziału nawozów NPK w strukturze nawożenia na rynku krajowym.

Dodatkowym elementem, który utrudniał bieżącą i szybką reakcję na coraz trudniejsze dla Spółki warunki otoczenia gospodarczego były kilkakrotne zmiany składu Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie całego roku 2006 (opisane w punkcie V.1). Zarząd powołany z początkiem września 2006 r. dokonał oceny szeregu zdarzeń mających wpływ na wynik na działalności operacyjnej i zdecydował na przeprowadzenie szerokiego procesu decyzyjnego, który finalnie skutkował utworzeniem rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów Spółki. Zarząd zobowiązał się wobec inwestorów do informowania na bieżąco o tworzeniu istotnych rezerw i odpisów (opisanych w punkcie III.4 raportu). Równocześnie w dniu 25.10.2006 r. zdecydował, że dalsze publikowanie prognozy wyniku finansowego netto mogłoby wprowadzać inwestorów w

błąd i zdecydował o odwołaniu dotychczasowej prognozy wyniku finansowego netto (raport bieżący 61/2006). Jednocześnie Zarząd Spółki podtrzymał prognozę przychodów ze sprzedaży za rok 2006 w wysokości 1 667 mln zł.

Spółka zrealizowała prognozowane przychody ze sprzedaży w wysokości 1 667 mln zł nieznacznie przekraczając planowaną wielkość. W 2006 r. uzyskano przychody ze sprzedaży na poziomie 1 671 mln zł.

6. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

Do czasu uruchomienia programu inwestycyjnego opisanego w prospekcie emisyjnym środki pochodzące z emisji akcji serii B były lokowane w instrumenty finansowe bez ryzyka rynkowego: lokaty bankowe w renomowanych instytucjach finansowych oraz papiery wartościowe emitowane przez rząd RP (transakcje typu repo).

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wynosił 39% sumy bilansowej. Celem zabezpieczenia płynności realizacji zobowiązań Zakłady Chemiczne „Police” S.A. utrzymują linie kredytowe o rewolwingowym charakterze. Instrument ten zapewnia natychmiastowy dostęp do środków pieniężnych, jednocześnie nie obciążając kosztów finansowych Spółki w okresie nie wykorzystywania kredytu. Łączna wysokość dostępnych krótkoterminowych linii kredytowych na 31.12.2006 r. wynosiła 205 000 tys. zł, a obciążenie na dzień 31.12.2006 r. wynosiło 55 153 tys. zł.

W 2006 r. Spółka korzystała z pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW, której ostatnia rata została umorzona na wniosek Spółki w dniu 27.11.2006 r. Umorzenie stanowiła kwota 228 958 zł, stanowiąca 7% kwoty pożyczki udzielonej Spółce. Umowa pożyczki z WFOŚiGW została zakończona.

W 2006 r. Spółce nie były udzielane poręczenia i gwarancje.

8. 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

Z.Ch. „Police” S.A. w 2006 r. z nie udzieliły nowych pożyczek jak też nie zawarły nowych umów kredytowych z podmiotami powiązanymi.

W ramach udzielonej 28 czerwca 2005 r. podmiotowi zależnemu „INFRAPARK Police” S.A. pożyczki w kwocie 5 600 tys. złotych na pokrycie nakładów związanych z realizacją projektu rozwoju Polickiego Parku Przemysłowego w 2006 roku „INFRAPARK Police” S.A., zgodnie z harmonogramem wypłaty, otrzymała kwotę pożyczki w wysokości 1 848 tys. zł.

Z.Ch. „Police” S.A. ustanowiły hipotekę kaucyjną do kwoty 24 800 tys. zł na rzecz PKO BP S.A. jako zabezpieczenie dla umowy kredytowej zawartej przez „INFRAPARK Police” S.A. Hipoteka ustanowiona została na nieruchomościach, które Spółka zamierza wnieść jako aport do „INFRAPARK Police” S.A.

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.

Splot wielu niekorzystnych czynników, zarówno wewnętrznych jak i z otoczenia Spółki, które determinowały działalność Spółki w całym 2006 roku spowodował ostatecznie zamknięcie roku przez Spółkę z wysoką stratą zarówno na poziomie zysku operacyjnego jak również wyniku netto. W związku z powyższym Zarząd Spółki jako zadanie priorytetowe do realizacji w roku 2007 przyjął Operacyjny Program Naprawczy na lata 2007 - 2009, którego wdrożenie pozwoli na zbudowanie i wykorzystanie efektywnych mechanizmów reakcji na zmiany otoczenia rynkowego i wykorzystanie tych zmian do poprawy wyników Spółki. Program naprawczy bazuje na iteracyjnym procesie usprawnień organizacyjnych, optymalizacji przychodów i kosztów oraz inwestycji i koncentruje się w trzech obszarach działalności Spółki:

1. zakupy i sprzedaż - spodziewane efekty już w 2007 r. Zastosowane zostaną narzędzia organizacyjne, motywacyjne i analityczne, które pozwolą na uaktywnienie mechanizmów proefektywnościowych po stronie zakupowej i sprzedażowej oraz skuteczną poprawę wyniku.
2. koszty – spodziewane efekty już w 2008 r. Zostanie wdrożony szeroki program redukcji kosztów operacyjnych, a w szczególności będzie to obniżenie kosztów zużycia surowców, materiałów i energii poprzez wprowadzenie nowoczesnych narzędzi procesu opomiarowania oraz obniżenie kosztów o charakterze administracyjnym.
3. inwestycje racjonalizacyjne – spodziewane efekty w 2009 r. Przewidziane są do realizacji projekty szybkozwrotne w szczególności w segmencie produkcyjnym bieli tytanowej i nawozowym, które poprzez obniżenie kosztów produkcji dadzą efekt poprawy wyniku na sprzedaży.

Wdrożenie Operacyjnego Programu Naprawczego pozwoli na odwrócenie negatywnej tendencji pogarszania wyniku na sprzedaży, wynikającej przede wszystkim z oddziaływania dwóch głównych czynników zewnętrznych: wzrostu ceny gazu – podstawowego surowca do produkcji oraz umacniania się waluty krajowej.

Konsekwentna realizacja programu naprawczego uruchomi potencjały pozwalające na ciągłą poprawę efektywności Spółki, co zapewni dalszy rozwój Spółki w oparciu o trzy podstawowe segmenty produktowe:

- nawozy mineralne,
- biel tytanową,
- chemikalia,

i realizowanie strategii długookresowej wraz z realizacją Programu Inwestycji Rozwojowych.

Podstawowe działania o charakterze strategicznym, które będą podejmowane przez Zarząd to:

- pozyskanie stabilnych źródeł zaopatrzenia w gaz na warunkach rynkowych,
- zwiększanie dywersyfikacji przychodów – przy utrzymaniu wysokich wartości przychodów ogółem ze sprzedaży realizowana będzie polityka zmniejszania przychodów ze sprzedaży nawozów w przychodach Spółki ogółem z jednoczesnym zwiększaniem udziału przychodów ze sprzedaży innych produktów i usług, w tym w szczególności bieli tytanowej,
- optymalizacja potencjału produkcyjnego w segmencie nawozowym i konsekwentne dopasowywanie asortymentu do przyszłej struktury zużycia,
- optymalizacja źródeł zaopatrzenia w surowce fosforonośne i stopniowe przejście na model importu kwasu fosforowego,
- realizacja projektu rozbudowy mocy produkcyjnych w segmencie bieli tytanowej,
- realizacja następnych projektów z zakresu przerobu odpadów, w szczególności powstających w obszarze produkcji bieli tytanowej,
- wdrożenie zmian w obszarze modelu zarządzania i przekształcenie w model oparty o centra zysku,
- kontynuacja procesu restrukturyzacji majątkowej i rozwój projektów prowadzonych przez „INFRAPARK Police” S.A.,
- poszukiwanie i wdrażanie projektów umożliwiających produkcję produktów wyżej przetworzonych.

Działalność Spółki prowadzona jest 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:

◆ Ceny podstawowych surowców

- Decyzją Urzędu Regulacji Energetyki od dnia 01.01.2007 r. do 31.03.2007 r. obowiązuje zmieniona taryfa PGNiG S.A. dla paliw gazowych. Obowiązująca średnia cena gazu w I kwartale 2007 r. jest o 10% wyższa niż średnia cena w IV kwartale 2006 roku. Wpływ tej podwyżki będzie miał największe znaczenie dla Spółki w rentowności segmentu chemikaliów (sprzedaż amoniaku) oraz segmentu nawozowego (szczególnie przy sprzedaży mocznika).

Spółka prowadzi działania w kierunku obniżenia kosztów związanych z wykorzystywaniem gazu ziemnego jako surowca.

Z.Ch. „Police” S.A. są zainteresowane pozyskaniem tańszego gazu, ze źródeł krajowych. Z kolei strategia PGNiG S.A. zakłada zwiększenie udziału polskiego gazu w całkowitym wolumenie sprzedaży tego surowca. Firmy rozmawiają o możliwościach realizacji tych strategicznych dla obu firm celów. „Police”, jako strategiczny partner PGNiG S.A. chcą też zawarcia umowy specjalnej.

Innym tematem uzgodnień jest dywersyfikacja źródeł dostaw gazu. „Police” zapowiedziały już wstępnie, że są zainteresowane odbieraniem surowca z projektowanego terminala gazu skroplonego LNG, który ma powstać w Świnoujściu, czyli kilkadziesiąt kilometrów od polickich Zakładów.

◆ Perspektywy rozwoju rynku rolnego

- Trwa zapoczątkowany w ubiegłym roku spadek chłonności nawozowego rynku europejskiego (skutek przede wszystkim wprowadzania nowych rozwiązań w polityce rolnej i bardziej restrykcyjnych dyrektyw środowiskowych). Według prognoz na najbliższe 10 lat będzie się pogłębiał (spadek dotyczy krajów UE 15, dla UE 10 prognozuje się nieznaczny wzrost, który jednak nie zniweluje w pełni spadku w całej UE).
- Pozytywnym z punktu widzenia Z.Ch. „Police” S.A. jest fakt, że dla najważniejszych rynków Spółki nie prognozuje się załamania dotychczasowego popytu na nawozy fosforowe. Dla najważniejszego strategicznie rynku krajowego EFMA przewiduje, że zapotrzebowanie na P_2O_5 w rolnictwie wzrośnie do roku 2016 o niemal 60 tys. t. Na najważniejszych rynkach eksportowych – niemieckim, duńskim, hiszpańskim – zakłada się, że po niewielkim spadku, jaki miał miejsce w minionym roku, wielkość zużycia fosforu utrzyma się na poziomie podobnym do dzisiejszego (dla Niemiec prognozowany jest nieznaczny wzrost – o 7 tys. t, dla Danii i Hiszpanii nieznaczny spadek – o 2 tys. t). Również dla Wielkiej Brytanii, będącej ważnym rynkiem eksportowym „Police”, prognozuje się umiarkowanie stabilny poziom zużycia, z niewielkim trendem spadkowym (o 13 tys. t). Podniesienie udziału Spółki na tych rynkach (lub przynajmniej utrzymanie dotychczasowego poziomu) pozwoli Spółce uniknąć niekorzystnych skutków globalnego spadku popytu na nawozy fosforowe. Pewną szansę daje również możliwości mocniejszego wejścia na regionalne rynki Europy Środkowo-Wschodniej, dla których prognozuje się wzrost zużycia nawozów fosforowych.
- Istotny wpływ na wynik sprzedaży nawozów na rynku krajowym mają zmiany strukturalne zachodzące w polskim rolnictwie oraz sytuacja na europejskim rynku rolnym. W ramach procesu globalizacji rynek europejski narażony jest na rosnący import dużej ilości taniej żywności z innych regionów świata. Rosnąca konkurencja w tym segmencie (zarówno w skali krajowej jak i europejskiej) stanowi zagrożenie dla kondycji, a w konsekwencji zdolności nabywczej rolników (spadek opłacalności produkcji rolnej wskutek konieczności obniżania cen produktów). Ponadto na sytuację na polskim rynku wpływ mają także blokady na import żywności z Polski, jakie w minionym roku wprowadzała Rosja. Możliwe jest ożywienie koniunktury w rolnictwie z uwagi na odblokowanie eksportu żywności na Ukrainę i prognozowane na II kwartał 2007 roku wznowienie eksportu do Rosji.
- W związku ze zmianami popytu na europejskim rynku nawozowym następuje stopniowe wyłączanie przestarzałych i słabo wydajnych instalacji, co daje szansę na złagodzenie postępującej nadprodukcji w tym obszarze.
- Istotną, pozytywną zmianą na europejskim rynku rolnym jest wzrost znaczenia upraw energetycznych. Ta gałąź rolnictwa odznacza się intensywną i wysokotowarową produkcją,

charakteryzuje ją stosunkowo wysoki stopień nawożenia. Rozwój rolnictwa energetycznego otwiera chłonny rynek dla nawozów kompleksowych dostosowanych pod takie uprawy.

◆ Rynek bieli tytanowej

Długoterminowe prognozy dla rynku pigmentów są optymistyczne. Gospodarka światowa stale wzrasta, rozwijają się nowe technologie, a wzrost ekonomiczny ma bezpośrednie przełożenie na wielkość zużycia TiO_2 . Prognozy na najbliższe lata zakładają globalny rozwój rynku pigmentów tytanowych, zarówno po stronie podaży jak i popytu. Dla trzech podstawowych segmentów rynku zużywających biel tytanową – tworzywa sztuczne, rynek farb i lakierów, rynek papierniczy – prognozuje się stały rozwój i wzrost chłonności. Jednak wraz ze wzrostem zapotrzebowania na rynku światowym, systematycznie rozszerzana będzie wielkość produkcji. Postępujące stopniowo pozytywne zmiany koniunkturalne powinny nieść za sobą również wzrost cen na rynku światowym.

◆ Rynek chemikaliów

Rynek amoniaku jest rynkiem zmieniających się relacji między podażą i popytem jednocześnie silnie skorelowanym z poziomem światowych cen gazu ziemnego. Charakteryzuje się znacznymi, trudnymi do przewidzenia wahaniami cen na przestrzeni roku.

◆ System REACH

REACH jest to system obejmujący zbiór aktów prawnych opracowanych przez Komisję Europejską obejmujący przede wszystkim: obowiązkową rejestrację substancji chemicznych, ocenę dokumentacji technicznej oraz ocenę substancji, udzielanie zezwoleń na wykorzystywanie substancji do produkcji i obrotu.

W ramach przygotowań do wprowadzenia systemu REACH Spółka, opierając się na bieżących informacjach o stanie prac nad projektem rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH), zweryfikowała szacunki wydatków jakie będzie musiała ponieść w związku z wdrożeniem systemu. Według obecnego stanu wiedzy Spółka szacuje, że w okresie 3 lat od wejścia w życie rozporządzenia koszty wdrożenia REACH dla Z.Ch. „Police” S.A. wyniosą 3 665 tys. euro.

◆ Rynek usług

W związku ze zmianami jakie zachodzą na krajowym rynku pracy (wzrost płac), następuje stopniowy wzrost cen usług. Znajduje to przełożenie w kosztach transportu. Przewiduje się, że w ciągu najbliższych 4 lat wzrośnie koszt transportu samochodowego średnio o około 8% w stosunku rocznym. Wpłynie na to:

- zrównywanie stawek przewozowych (tono / kilometr) do poziomu Unii Europejskiej
- wzrost ceny paliwa
- wzrost płac w sektorze transportowym wynikający z braku wykwalifikowanych pracowników – kierowców.

Wzrost stawek transportowych bezpośrednio przełoży się na wzrost kosztów, co wpłynie na osiągnięte wyniki finansowe.

b) Czynniki wewnętrzne:

◆ Marka Police

W 2007 r. wzrost wartości marki Police Spółka osiągnie poprzez wprowadzenie wielu nowoczesnych działań marketingowych. Od stycznia 2007 r. Z.Ch. „Police” S.A. zmieniają zasady współpracy z krajowymi dystrybutorami nawozów. Nowe rozwiązanie, oparte na wprowadzeniu bonusów za realizację zadeklarowanych w kontrakcie ilości, ma na celu aktywizację sprzedaży w martwych sezonach.

W dalszym ciągu będą rozwijane i wzmacniane takie programy jak: „Opieka nad Produktem”, „Gospodarstwa Patronackie” i „Bezpieczna Formuła”. Ponadto planuje się dalszą rozbudowę branżowego serwisu internetowego i innych działań serwisowych.

◆ Marka TYTANPOL®

Z.Ch. „Police” S.A. są jedynym producentem i największym dostawcą pigmentów tytanowych TYTANPOL® na polskim rynku. Klienci cenią pigmenty ze znakiem „Polic” za wysoką i stabilną jakość, dogodne warunki handlowe oraz usługi laboratorium aplikacyjnego, stale pracującego nad kreowaniem nowych gatunków, zgodnie z wymogami rynku i konkretnych klientów. Plany Spółki przewidują maksymalne wykorzystanie zdolności sprzedaży TYTANPOLu® do

aktualnych odbiorców oraz aktywne poszukiwanie dalszych możliwości sprzedaży, z myślą o zwiększonej podaży po planowanej rozbudowie instalacji produkcyjnej.

◆ **Struktura produktowa w przychodach Spółki**

Działalność Zakładów Chemicznych „Police” S.A. oparta jest na trzech podstawowych segmentach produktowych: nawozowym, bieli tytanowej i chemikaliów. Największym segmentem jest segment nawozowy który w 2006 r. stanowił 87% wolumenu sprzedaży produktów chemicznych Spółki i 73 % wartości sprzedaży. Działania Spółki ukierunkowane będą na zmniejszanie wagi segmentu nawozowego w całości sprzedaży poprzez rozbudowę pozostałych segmentów oraz poprzez wprowadzanie nowej struktury asortymentowej. Drugim elementem istotnym dla osiąganych wyników z działalności jest struktura geograficzna sprzedaży. Spółka osiąga wyższe rentowności produktów w sprzedaży krajowej. Działania dotyczące optymalizacji struktury geograficznej są już w Spółce prowadzone i pozytywne efekty są już widoczne (tak jak opisane w punkcie III.1)

◆ **Przyznanie środków finansowych z Unii Europejskiej**

W 2006 r. zostały podpisane z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowy o dofinansowanie z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego Unii Europejskiej następujących projektów inwestycyjnych:

- projekt pt. „Instalacja do suszenia siarczanu żelazawego” - w wysokości 7,5 mln zł, co stanowi 50% planowanych nakładów kwalifikowanych,
- projekt pt. „Zastąpienie stacji redukcyjnej pierwszego stopnia rozprężaczem turbinowym” - w wysokości 4,25 mln zł, co stanowi 50% planowanych nakładów kwalifikowanych,
- projekt pt. „Dostosowanie przedsiębiorstwa do wymogów pozwolenia zintegrowanego poprzez zakup rur katalitycznych” - w wysokości 4,5 mln zł, co stanowi 50% planowanych nakładów kwalifikowanych.

Ponadto przez cały 2006 r. w Zakładach realizowany był wart 1,4 mln złotych program szkoleń dla pracowników Spółki, współfinansowany z Europejskiego Funduszu Społecznego. Zakłady uzyskały 905 tys. zł dofinansowania do kolejnego cyklu szkoleniowego, który realizowany będzie w 2007 r.

◆ **Restrukturyzacja**

Strategia Z.Ch. „Police” S.A. zakłada koncentrację na działalności podstawowej. W związku z tym sukcesywnie kontynuowane są procesy związane ze zbyciem udziałów w spółkach zależnych, w ramach których inwestorzy złożyli oferty wstępne na nabycie udziałów spółek: AUTOMATIKA Usługi Kontrolno – Pomiarowe Sp. z o. o., CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o. o. i REMECH Grupa Remontowo – Inwestycyjna Sp. z o. o. oraz oferty wiążące na nabycie udziałów spółek „Transtech” Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o. o. oraz Koncept sp. z o. o.

Planowane jest objęcie przez Z.Ch. „Police” S.A., w II kwartale 2007 r., nowych akcji „INFRAPARK Police” S.A. i pokrycie ich wkładem niepieniężnym o wartości rynkowej ok. 68 mln. zł.

Rozpoczął się proces tworzenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością ze 100% udziałem Z.Ch „Police” S.A na bazie znajdującego się w strukturze Spółki Ośrodka Szkoleniowo-Wypoczynkowego „Brzózki”. Trwa wycena majątku ośrodka prowadzona przez rzeczoznawcę.

◆ **Optymalizacja organizacyjna**

Mając na celu osiągnięcie najwyższego stopnia konkurencyjności, między innymi poprzez działania w zakresie optymalizacji systemu zarządzania, osiągnięcie optymalnej struktury organizacyjnej i kosztowej, podjęte zostały działania przygotowujące do opracowania i wdrożenia nowej strategii, w tym w szczególności działają zespół ds. rozwoju, który weryfikuje projekty i koncepcje rozwojowe, zespół ds. strategii, którego zadaniem jest aktualizacja i uszczegółowienie kierunków strategicznych, zespół ds. optymalizacji struktury organizacyjnej, który zajmuje się przygotowaniem nowej organizacji przedsiębiorstwa.

◆ **Przewidywana sytuacja finansowa Spółki.**

Przez cały 2006 rok Spółka obserwuje wyraźne pogorszenie rentowności działalności podstawowej. Na początku 2007 roku weszła w życie kolejna podwyżka cen gazu – jednego z podstawowych surowców wykorzystywanych przez Spółkę. Obserwowana trzeci rok trwała tendencja wzrostu cen tego surowca wpływa negatywnie na rentowność wyrobów gotowych, szczególnie amoniaku i nawozów. Spółka nie jest w stanie w istniejących uwarunkowaniach

rynkowych przenosić wzrostu ceny gazu z taką samą dynamiką na końcowe ceny produktów. Rok 2007 to przede wszystkim rozpoczęcie działań nakierunkowanych na poprawę efektywności prowadzonej działalności gospodarczej ujętych w Operacyjnym Programie Naprawczym, którego efekty w obszarze aktywizacji handlu i obniżki kosztów będą miały wpływ na wynik bieżącego roku. Rok 2007 jest także pierwszym rokiem sporządzania przez Spółkę sprawozdań finansowych wg. MSSF/MSR. W związku z występującymi przesłankami dla sporządzenia testu na utratę wartości (opisanymi w punkcie III.4) i przeprowadzeniem testu obniżona została wartość aktywów trwałych, co spowoduje zmniejszenie wartości amortyzacji. Znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe ma także wartość polskiej waluty. Początek roku 2007 rozpoczął się korzystnym dla Spółki osłabieniem złotówki, ale każde ponowne wzmocnienie się waluty krajowej będzie oddziaływać negatywnie.

Sytuacja ekonomiczna Spółki w 2007 r. będzie poddana wielu czynnikom o charakterze rynkowym, które charakteryzują się dużą zmiennością (ceny surowców, popyt i ceny wyrobów gotowych, kursy walutowe). W związku z powyższym podstawowym elementem strategii finansowej na rok 2007 jest diagnozowanie szans i zagrożeń w otoczeniu rynkowym i aktywne reagowanie na zmieniające się warunki rynkowe. W tej sferze Spółka przewiduje wprowadzenie nowych narzędzi prognozowania i kalkulacji cen, zarządzania ryzykiem kursowym oraz modeli optymalizacji struktury produkcji i sprzedaży.

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 70% przychodów ze sprzedaży, Spółka narażona jest na rynku krajowym na konkurencję producentów z kierunków wschodnich mających dostęp do tańszych źródeł zaopatrzenia w surowce. 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

Prawie połowa przychodów ze sprzedaży Spółki uzyskiwana jest w walutach obcych (USD i EUR), natomiast większą część kosztów Spółka ponosi w walucie krajowej. W związku z powyższym istnieje ryzyko kursowe w podstawowej działalności Spółki. Sposoby ograniczania ryzyka zmiany kursu walutowego zostały opisane w punkcie III.3.

◆ Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej

Działalność produkcyjna prowadzona przez Emitenta, której podstawą są złożone procesy syntezy chemicznej, jest co do zasady obciążona większym ryzykiem awarii przemysłowej, w tym szczególnie wycieków z instalacji, pożarów, wybuchów czy też innych zdarzeń losowych. Spółka dokłada 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

Generalnie, sytuacja Spółki w zakresie dostaw podstawowych surowców jest dobra i nie ma bezpośredniego zagrożenia ciągłości ich realizacji.

Bardzo ważną rolę w procesie produkcyjnym realizowanym w Spółce odgrywa gaz ziemny dostarczany przez PGNiG S.A. Ewentualne pogorszenie warunków współpracy z wyłącznym dostawcą gazu może spowodować problemy technologiczne polegające na ograniczeniu wykorzystania zdolności i pogorszyć sytuację finansową Spółki.

Szczegółowy opis zagrożeń związanych z uzależnieniem od dostawców opisano w punkcie II.2.c).

◆ Ryzyko związane z ochroną środowiska

Zgodnie z decyzją WIOŚ 30 październik 2007 r. upływa termin, w którym Spółka. zobowiązana jest do usunięcia naruszenia warunków pozwolenia zintegrowanego przekroczenia

dopuszczalnego poziomu hałasu emitowanego do środowiska z terenu Z.Ch. „Police” S.A. Nie wykonanie postanowień decyzji WIOŚ może spowodować konieczność wyłączenia niektórych instalacji produkcyjnych.

◆ **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, utrzymywanie się wysokiej 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 wytwarzanych na bazie gazu ziemnego (amoniak i mocznik), których ceny i wielkość popytu ulegają silnym wahaniom, co w konsekwencji powoduje dużą zależność wyników finansowych Z.Ch. „Police” S.A. od ogólnogospodarczych cykli koniunkturalnych.

◆ **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.

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 2006 r.**

10.02.2006	odwołanie	Adam Grzebieluch
10.02.2006	odwołanie	Henryk Rupnik,
10.02.2006	odwołanie	Mariusz Obszyński
10.02.2006	odwołanie	Leonard Szymański
10.02.2006	powołanie	Marek Drac – Tatoń
10.02.2006	powołanie	Stanisław Kozłowski
10.02.2006	powołanie	Krzysztof Malinowski
10.02.2006	powołanie	Mariusz Piotrowski

06.04.2006	rezygnacja	Marek Drac - Tatoń
12.06.2006	odwołanie	Czesław Burzyński
12.06.2006	powołanie	Jan Bis
12.06.2006	powołanie	Agnieszka Małachowska
23.06.2006	rezygnacja	Paweł Wojciechowski – niezależny
25.09.2006	powołanie	Paweł Wojciechowski – niezależny

➤ **Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2006 r.**

1.	Mariusz Piotrowski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Maciej Greinert	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Jerzy Faryniarz	- Sekretarz Rady Nadzorczej
4.	Jan Bis	- Członek Rady Nadzorczej
5.	Mirosław Górecki	- Członek Rady Nadzorczej
6.	Stanisław Kozłowski	- Członek Rady Nadzorczej
7.	Krzysztof Malinowski	- Członek Rady Nadzorczej
8.	Agnieszka Małachowska	- Członek Rady Nadzorczej
9.	Paweł Wojciechowski	- Członek Rady Nadzorczej

➤ **Zestawienie zmian, jakie zaszły w składzie Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. w 2006 r.**

11.05.2006	odwołanie	Andrzej Kurowski
12.06.2006	odwołanie	Paweł Ofman
12.06.2006	odwołanie	Mirosław Bachórski
01.09.2006	powołanie	Andrzej Niewiński
01.09.2006	powołanie	Grzegorz Długosz
01.09.2006	powołanie	Zbigniew Koźlarek
15.12.2006	odwołanie	Grzegorz Długosz

➤ **Skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2006 r.**

1.	Andrzej Niewiński	– Wiceprezes Zarządu
2.	Zbigniew Koźlarek	– Członek Zarządu
3.	Janusz Motyliński	– Członek Zarządu
4.	Wojciech Kolenda	– Członek Zarządu

➤ **Zmiany w składzie Zarządu po 31.12.2006 r.**

19.01.2007	rezygnacja	Wojciech Kolenda
19.02.2007	powołanie	Ryszard Siwiec

➤ **Skład Zarządu na dzień przyjęcia sprawozdania**

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

Osoby zarządzające powoływane są na zasadach przewidzianych w ustawie z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji.

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

Zarząd Spółki nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji akcji lub obligacji oraz nabyciu akcji własnych Spółki

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 31.12.2006 r.	Akcje lub udziały spółek zależnych na dzień 31.12.2006 r.
ZARZĄD		
Ryszard Siwiec ¹	0	0
Andrzej Niewiński	0	0
Wojciech Kolenda ²	230	0
Zbigniew Koźlarek	2381	0
Janusz Motyliński	836	0
RADA NADZORCZA		
Mariusz Piotrowski	0	0
Maciej Greinert	1587	0
Jerzy Faryniarz	2381	0
Jan Bis	0	0
Mirosław Górecki	2381	0
Stanisław Kozłowski	0	0
Krzysztof Malinowski	0	0
Agnieszka Małachowska	0	0
Paweł Wojciechowski	0	0

¹ Ryszard Siwiec – Prezes Zarządu od dnia 19 lutego 2007 roku.

² Wojciech Kolenda złożył w dniu 19 stycznia 2007 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki.

VI. Inne ważne informacje

1. Zawarte przez Spółkę umowy ubezpieczenia

LP	Zakres	Ubezpieczyciel	Opis
1	GENERALNA UMOWA UBEZPIECZENIA	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako Koasekurator, Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. jako Koasekurator	Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy dotyczącej ubezpieczenia Emitenta, w następującym zakresie: 1. Ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych, 2. Ubezpieczenie utraty zysku wskutek ognia i innych zdarzeń losowych, 3. Ubezpieczenie maszyn i urządzeń elektrycznych od awarii i uszkodzeń elektrycznych 4. Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (CARGO) 5. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia
2	UMOWA GENERALNA UBEZPIECZEŃ KOMUNIKACYJNYCH W ZAKRESIE OC, AC, NNW, ASSISTANCE - POLSKA	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Przedmiotem ubezpieczenia jest obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych OC, ubezpieczenia pojazdów mechanicznych od uszkodzeń AC w zakresie pełnym wraz z ryzykiem kradzieży (KR) Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy i pasażerów pojazdu mechanicznego, ubezpieczenia ASSISTANCE POLSKA w zakresie pomocy technicznej, medycznej, i informacyjnej.
3	UBEZPIECZENIE UTRATY ZYSKU W NASTĘPSTWIE OGNI I INNYCH ŻYWIÓŁÓW	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator wiodący, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako Koasekurator, Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. jako Koasekurator	Przedmiotem ubezpieczenia są objęte straty zysku brutto oraz zwiększone koszty wytwarzania spowodowane przerwami lub zakłóceniami w prowadzonej przez Ubezpieczającego działalności gospodarczej będące następstwem szkody w instalacji bieli tytanowej i mocznika
4	UBEZPIECZENIE MIENIA OD OGNI I INNYCH ŻYWIÓŁÓW JEDNOSTEK PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator prowadzący, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako Koasekurator, Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. jako Koasekurator	Przedmiotem ubezpieczenia objęte są środki trwałe, nakłady inwestycyjne, majątek obrotowy, gotówka w schowkach, gotówka poza schowkami, środki trwałe nisko cenne, wyposażenie(poza ewidencją), mienie osobiste pracowników, klauzula przepięć
5	UBEZPIECZENIE SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Przedmiotem ubezpieczenia objęty jest stacjonarny sprzęt komputerowy i biurowy serwery innego zastosowania, stacjonarny sprzęt przemysłowy, przenośny sprzęt komputerowy, aparaty fotograficzne, kamery, wideoprojektory, radiotelefony, centrale telefoniczne, systemy alarmowe i monitorujące
6	UBEZPIECZENIE MASZYN I URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH OD SZKÓD ELEKTRYCZNYCH	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator prowadzący, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako Koasekurator, Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. jako Koasekurator	Przedmiotem ubezpieczenia objęte są czynne i zainstalowane na stanowiskach pracy transformatory oraz silniki o mocy znamionowej powyżej 10 kW

7	UBEZPIECZENIE ODPOWIEDZIAL- NOŚCI CYWILNEJ Z TYTUŁU POSIADANEGO MIENIA I PROWA- DZONEJ DZIAŁALNOŚCI	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator prowadzący, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako Koasekurator, Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. jako Koasekurator	Przedmiotem ubezpieczenia objęte są wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczeniowym, szkody wyrządzone w środowisku naturalnym, wyrządzenie szkód w mieniu będącym przedmiotem najmu, dzierżawy, użyczenia i innego stosunku prawnego, odpowiedzialność cywilna w związku z niedostar- czeniem energii lub dostarczeniem energii o niewła- ściwych parametrach, odpowiedzialność cywilna za szkody wyrządzone przez pojazdy nie podlegające obowiązkowemu ubezpieczeniu, szkody wyrządzone w pojazdach własnych pracowników, szkody na osobach pracowników i w ich mieniu z tytułu wypad- ków przy pracy, szkody związane z mieniem i dzia- łalnością portu morskiego, portu barkowego i mijanki, odpowiedzialność cywilna z tytułu działa- lności hotelarskiej (Brzózki). Szkody związane z podróżami zagranicznymi, szkody związane z po- siadaniem i ruchem taboru kolejowego, odpowie- dzialność cywilna za szkody w mieniu przechowy- wanym, kontrolowanym lub chronionym, szkody wynikłe z niewykonania lub nienależytego wykona- nia zobowiązania, szkody rzeczowe w mieniu osób trzecich poddawanych obróbce, naprawie, szkody w trakcie prac załadunkowych, i sztauerskich, szkody w mieniu osób trzecich wyrządzone przez wykonawców i podwykonawców, czyste straty finan- sowe.
8	UBEZPIECZENIE NASTĘPSTW NIESZCZĘŚLI- WYCH WYPAD- KÓW	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczeniem objęci są strażacy i ratownicy chemiczni i techniczni
9	UBEZPIECZENIE OD KRADZIEŻY Z WŁAMANIEM I RABUNKU	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Przedmiotem ubezpieczenia są środki obrotowe, mienie osób trzecich w celu: wykonania usługi, do komisowej sprzedaży, do używania w ramach dzierżawy, mienie pracownicze, środki trwałe i nisko cenne, gotówka od kradzieży z włamaniem z lokalu, gotówka od rabunku w lokalu, rabunek w czasie przenoszenia lub przewożenia (transport) koszty napraw zabezpieczeń, dewastacja w tym szyby i inne przedmioty szklane od stłuczenia.
10	ODPOWIEDZIALN OŚĆ CYWILNA ARMATORA (P.POŻ)	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.	Przedmiotem ubezpieczenia objęta jest motorówka oraz odpowiedzialność cywilna Armatora
11	KADŁUB I MASZYNY - - RYZYKA MORS- KIE ODPOWIE- DZIAŁNOŚĆ CYWILNA ARMATORA	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.	Przedmiotem ubezpieczenia objęta jest motorówka oraz odpowiedzialność cywilna Armatora
12	UMOWA UBEZPIECZENIA GENERALNEGOŁA DUNKÓW W TRANSPORCIE MIEDZYNAROD- OWYM	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator wiodący, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako Koasekurator, Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. jako Koasekurator	Przedmiotem ubezpieczenia objęte są na czas transportu międzynarodowego wszystkie importo- wane i eksportowane przez ubezpieczającego ła- dunki zgodnie z umową.
13	UMOWA UBEZPIECZENIA GENERALNEGO ŁADUNKÓW W TRANSPORCIE KRAJOWYM (CARGO)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. jako Koasekurator wiodący, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako Koasekurator, Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. jako Koasekurator	Przedmiotem ubezpieczenia objęte są ryzyka utraty, ubytku lub uszkodzenia przewożonego mienia po- wstałe w transporcie na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej wskutek jednego lub wielu nagłych niespo- dziewanych i niezależnych od woli ubezpieczonego zdarzeń, oraz ryzyko załadunku i rozładunku.

14	UBEZPIECZENIE WOJAŻER	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Przedmiotem ubezpieczenia są pracownicy udający się za granicę w ramach wyjazdów służbowych nie związanych z wyczynowym uprawianiem sportów oraz uprawianiem sportów wysokiego ryzyka organizowanego przez Ubezpieczonego
15	UMOWA UBEZPIECZENIA ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ CZŁONKÓW ZARZĄDU ZAKŁADÓW CHEMICZNYCH „Police” S.A.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	Przedmiotem niniejszej umowy jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu Zakładów Chemicznych „Police” S.A.

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 2006 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 – Inwersyjna 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 Transportowe 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.	50,3%
	Gmina Police	48,9%
	Uniwersytet Szczeciński	0,7%
	ZARR S.A.	0,1%
„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%

Opis zamierzeń Emitenta w odniesieniu do posiadanych przez niego udziałów w spółkach zależnych znajduje się w punkcie IV.2.b).

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
Konsorcjum złożone z REMECH Grupa Remontowo – Inwestycyjna Sp. z o. o. w Policach i „TRANSTECH” Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o. o. w Policach	Wykonanie likwidacji instalacji kwasu siarkowego	1.06.2006	3 520	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym obu spółek wchodzących w skład konsorcjum.
REMECH Grupa Remontowo – Inwestycyjna Sp. z o. o. w Policach	Umowa na dostawę energii elektrycznej	1.12.2006	2 125,5	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Umowa zawarta na czas nieoznaczony, wartość świadczeń wynikających z umowy oszacowano na 5 lat.
AUTOMATIKA Usługi Kontrolno – Pomiarowe Sp. z o. o.	Realizacja zleceń w ramach umowy ramowej na świadczenie usług.		17 373	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.		20 307	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
Koncept Sp. z o. o.	Realizacja zleceń w ramach umowy ramowej na świadczenie usług.		3 957	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.		75 847	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
„Supra” Agrochemia Sp. z o. o.	Realizacja zleceń w ramach umowy ramowej na świadczenie usług.		8 805	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.		14 560	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 akcjach Emitenta

a) Informacja o nabyciu akcji własnych.

W 2006 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

Jedynym akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest Skarb Państwa – Minister Skarbu Państwa

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział
Skarb Państwa (seria A) ³	51 713 213	51 713 213	517 132 130	68,95%
Pozostali akcjonariusze (seria A)	8 286 787	8 286 787	82 867 870	11,05%
Pozostali akcjonariusze (seria B)	15 000 000	15 000 000	150 000 000	20,00%
RAZEM	75 000 000	75 000 000	750 000 000	100,00%

³ Informacja na podstawie zawiadomienia Skarbu Państwa, o którym Spółka poinformowała w raporcie bieżących nr 32/2006 z dnia 09.05.2006 r. W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego Spółka nie otrzymała od wymienionego akcjonariusza informacji o zmianie stanu posiadania akcji Spółki.

c) Informacja o nieodpłatnym nabyciu akcji przez uprawnionych pracowników

W 2006 r. trwał w Spółce proces nieodpłatnego udostępniania akcji uprawnionym pracownikom. Udostępnianych było 9 000 000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 zł każda, do których prawo posiadało 5 088 osób.

W zależności od okresu zatrudnienia uprawniającego do nabycia akcji uprawnieni pracownicy otrzymywali od 88 akcji (okres zatrudnienia do 1 roku) do 2 381 akcji (okres zatrudnienia powyżej 24 lat)

Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji mogło być realizowane do 15 grudnia 2006 r. Po upływie tego terminu prawo to wygasło.

W ustawowym terminie swoje prawo do nieodpłatnego nabycia akcji zrealizowało 4 955 osób, co stanowi ponad 97% uprawnionych. W stosunku do 34 osób bieg terminu został przerwany do czasu uzyskania prawomocnych wyroków sądu w sprawach o nabycie spadku.

Zgodnie z ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji, akcje nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, czyli w przypadku Z.Ch „POLICE” SA przed 15 września 2007 roku.

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

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

1. Ernst & Young Audit Sp. z o. o.
Rondo ONZ 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.
2. Podmiot uprawniony do badania Sprawozdania Finansowego za 2005 r.:
BDO Polska Sp. z o. o.,
Ul. Postępu 12
02-676 Warszawa.
 - Wynagrodzenie łączne wyniosło 180 000,00 zł netto.