



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Zakładów Chemicznych „Police” Spółki Akcyjnej
za okres od dnia 1.01.2009r. do 30.06.2009r.**

SPIS TREŚCI

PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA	3
Informacje ogólne	3
Przedmiot działalności	3
Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Emitenta	6
Otoczenie rynkowe	6
Sprzedaż	6
Nawozy	8
Chemikalia	10
Pigmenty	11
Koszty	11
Wyniki finansowe	13
Bieżąca sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta	14
Zobowiązania	15
Płynność finansowa	16
Opcje walutowe	16
Istotne dokonania i niepowodzenia Grupy Kapitałowej Emitenta	16
Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe	16
Portfel posiadanych otwartych kontraktów zabezpieczających Z.Ch. „Police” S.A.	17
Restrukturyzacja portfela transakcji pochodnych Z.Ch. „Police” S.A.	18
Nowe rozwiązania stosowane przez Jednostkę Dominującą	18
Inwestycje i rozwój, prace badawczo-rozwojowe	18
Sezonowość działalności	20
Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych	20
Dywidenda	20
OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	21
Ryzyka związane z działalnością Spółki	21
Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej	21
Ryzyko związane z zaopatrzeniem surowcowym i uzależnieniem od dostawców	21
Ryzyko związane z sytuacją na strategicznych rynkach sprzedaży	21
Ryzyko związane z nieściągalnością należności	21
Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych	22
Ryzyko utraty płynności	22
Ryzyko związane z wpływem Skarbu Państwa jako Akcjonariusza na działalność Emitenta oraz uprawnieniami pracowników do wyboru kandydatów do Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	22
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka	23
Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i w innych krajach	23
Ryzyko związane z sytuacją konkurencyjną na rynkach zbytu	23
Ryzyko związane ze strategią wobec sektora chemicznego	23
Ryzyko zmian na rynku walutowym	23
Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki	24
Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym okresie	24
Realizacja Programu Restrukturyzacji	24
POZOSTAŁE INFORMACJE	26
Opis organizacji Grupy Kapitałowej	26
Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej	26
Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych	26
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2009	27
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta, które nie zostały przedstawione w innych częściach sprawozdania	27

Tymczasowa zmiana sposobu wykorzystania części środków pozyskanych z publicznej emisji akcji serii B.....	27
Przeprowadzenie testu na utratę wartości aktywów	27
Uzyskanie promesy z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.	27
Zmiany w składzie Zarządu Emitenta	28
Zmiany w składzie Zarządu po zakończeniu półrocznego sprawozdawczego	28
Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta	29
Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po zakończeniu okresu sprawozdawczego	29
Akcje promocyjne, nagrody.....	29
Akcjonariat	30
Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące ..	31
Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne.....	31
Transakcje z podmiotami powiązаныmi	31
Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji	31
Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....	31
Oświadczenia Zarządu.....	32

PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Informacje ogólne

Zakłady Chemiczne "Police" Spółka Akcyjna (Z.Ch. „Police” S.A., Spółka, Emitent, Podmiot Dominujący, Jednostka Dominująca, Police) od 40 lat należą do europejskiej czołówki firm nawozowych i są jednocześnie w grupie największych polskich eksporterów. Emitent ma kluczowe znaczenie w życiu gospodarczym i społecznym regionu zachodniopomorskiego. Główny profil działalności Z.Ch. „Police” S.A. to produkcja wyrobów chemicznych, wytwarzanych w dwóch segmentach branżowych: nawozy i biel tytanowa.

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

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

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

Przedmiot działalności

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

- nawozy,
- biel tytanowa.

Z.Ch. „Police” S.A. produkują szeroką gamę nawozów m.in. nawozy dwuskładnikowe NP, nawozy wieloskładnikowe NPK, nawóz azotowy – mocznik. Od 2007 r. Z.Ch. „Police” S.A. uruchomiły instalację do produkcji 32,5% roztworu mocznika o nazwie handlowej DISTARPOL. Z początkiem 2009 r. rozszerzono ofertę produktową nawozów o wysokoazotowy nawóz wiosenny – POLIAZOT. Wprowadzono również na rynek pierwszy produkt z serii FARMER (seria economy - niżej skoncentrowane, tańsze nawozy NPK) - nawóz NPK 7-7-7. W ramach rozszerzania serii economy w maju 2009 r. wprowadzono na rynek krajowy nawóz NP 14-34 (dotychczas kierowany głównie na eksport), sprzedawany jako POLIDAP Light.

Emitent 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 Spółki 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.

W 2008 r. Z.Ch. „Police” S.A. uruchomiły jedyną w Polsce instalację do suszenia siarczanu żelaza II, który jest produktem ubocznym powstającym przy produkcji bieli tytanowej.

Z.Ch. „Police” S.A. posiadają korzystną lokalizację. Jednym z największych atutów Emitenta, 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.

Przedmiot działalności poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej to:

- AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o. prowadzi prace inwestycyjne i inżyniersko-techniczne (montażowe i uruchomieniowe) w zakresie automatyki, jak również świadczy usługi remontowe aparatury kontrolno-pomiarowej oraz utrzymania ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów,
- CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o. prowadzi remonty i przeglądy maszyn elektrycznych, prace pomiarowe i diagnostyczne, jak również przeglądy i konserwację urządzeń oraz sieci instalacji elektrycznych średniego i niskiego napięcia,
- INFRAPARK POLICE S.A. ma za zadanie zarządzanie Polickim Parkiem Przemysłowym, przejęcie zarządzania zbędnym majątkiem (tereny inwestycyjne) od Z.Ch. „Police” S.A. i Gminy Police oraz jego dzierżawę lub sprzedaż, świadczenie usług zarządzania infrastrukturą przemysłową, transfer technologii,
- Koncept Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie prac projektowych w branżach: budowlanej, instalacyjnej, mechanicznej, elektrycznej, automatyki i pomiarów oraz technologicznej (z kosztorysami nakładczymi i inwestorskimi). Specjalizacja spółki obejmuje projekty dla przemysłu chemicznego (wytworzenie amoniaku i mocznika, nawozów wieloskładnikowych, kwasu fosforowego i siarkowego oraz pigmentu tytanowego), usługi poligraficzne i intrologatorskie,
- REMECH Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o. - profil działalności obejmuje prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej, prace remontowe wykonywane na instalacjach przemysłowych, wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe branży mechanicznej, prace warsztatowe, obróbkę metali,
- Supra Agrochemia Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jest podmiotem prowadzącym konfekcjonowanie i magazynowanie nawozów produkowanych przez Zakłady Chemiczne „Police” S.A.,
- Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o. świadczy usługi transportowe (transport mikrobusami oraz transport towarów samochodami ciężarowymi o ładowności do 24 ton), usługi sprzętowe (żurawie samojezdne do 65 ton udźwigu, koparki, ładowarki, spycharki, samochody specjalne), usługi warsztatowe oraz przeglądy okresowe,
- Port Morski w Policach Sp. z o.o. - profil obejmuje działalność portów morskich, zarządzanie nieruchomościami, prace badawczo-rozwojowe, obsługę żeglugi morskiej i śródlądowej, budowę portów oraz transport wodny przybrzeżny,

- budchem Sp. z o.o. prowadzi usługi w zakresie budownictwa ogólnego i przemysłowego, związanego z wznoszeniem nowych obiektów kubaturowych i remontami,
- KEMIPOL Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży chemikaliów do oczyszczania wody i ścieków.

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Emitenta

Otoczenie rynkowe

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. w okresie objętym raportem pozostawały w silnej korelacji z sytuacją w otoczeniu rynkowym Emitenta. Jest to prawidłowość występująca od początku działalności Spółki i nadal pozostająca poza możliwościami oddziaływania oraz sterowania przez Emitenta.

W okresie I półrocza 2009 roku utrzymywały się niekorzystne trendy na rynkach nawozowych, które miały istotny wpływ na sytuację ekonomiczną Podmiotu Dominującego.

Ze względu na bardzo słaby popyt na nawozy - w większym stopniu dotyczący nawozów wieloskładnikowych - ceny ulegały dalszym stopniowym spadkom. Obserwowane w I półroczu 2009 r. osłabianie cen nawozów było jednakże łagodniejsze w porównaniu do gwałtownego załamania rynków nawozowych, mającego miejsce pod koniec 2008 roku. Mimo kształtowania się cen na bardzo niskim poziomie popyt na produkty Spółki nie wzrastał - obroty na rynku nawozów, szczególnie wieloskładnikowych były niewielkie. Taka sytuacja powodowała konieczność ograniczania mocy produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych, tak w Europie jak i na świecie. W efekcie Spółka była również zmuszona do ograniczenia mocy produkcyjnych, linii NPK do poziomu średnio 43%, natomiast linii NP do średnio 16% w skali całego I półrocza. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na ograniczanie mocy produkcyjnych były wysokie zapasy produktów gotowych występujące na koniec 2008 roku.

Po stronie kosztowej czynnikiem kształtującym niską lub ujemną opłacalność produkcji była sytuacja na rynku surowców do produkcji nawozów, szczególnie soli potasowej. Wysokie ceny dostaw nie bilansowały kosztów produkcji.

Dla producentów krajowych, w tym również dla Spółki, dodatkowym negatywnym czynnikiem było osłabienie złotego, prowadzące do wzrostu kosztów zakupu kluczowych surowców (z wyjątkiem gazu, w przypadku którego obowiązuje stała cena taryfowa w złotych – dostawca krajowy). Słaby złoty przyczyniał się również do ujemnej wyceny otwartych kontraktów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. W kontekście prawie całkowitego braku popytu generowanego na rynkach zagranicznych, mimo słabego złotego, Spółka nie zdołała utrzymać pozycji rynkowej w eksporcie, ani uzyskać dodatnich marż w sprzedaży eksportowej.

Sprzedaż

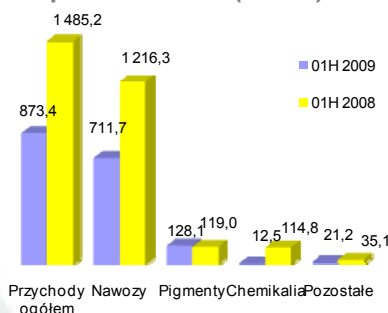
W I półroczu 2009 roku Podmiot Dominujący prowadził aktywne działania w celu zwiększenia wolumenu sprzedaży swoich produktów. Na rynku krajowym, w celu zaktywizowania popytu, Police wprowadziły promocyjne warunki sprzedaży, uwzględniające zarówno odbiorców końcowych, jak i pośredników. W efekcie Spółka przejęła znaczącą część krajowego popytu w okresie poprzedzającym wiosenny szczyt sezonu sprzedaży, jednak promocja cenowa przełożyła się na obniżenie rentowności prowadzonej sprzedaży (pomimo wprowadzonych rabatów zrealizowane średnie ceny sprzedaży nawozów NPK w kraju były wyższe od cen uzyskanych w I półroczu 2008 roku o 8,5%¹). Bardzo słaby popyt zagraniczny ograniczał możliwości eksportowe. Największy spadek w sprzedaży zagranicznej nawozów w porównaniu z analogicznym półroczem 2008 roku zanotowano w przypadku nawozów NPK (spadek o ponad 80%). Sprzedaż eksportowa nawozów NP zmniejszyła się o ponad 15%, natomiast zwiększono sprzedaż zagraniczną mocznika o ponad 20%. W segmencie chemikaliów, ze względu na niekorzystne relacje cen, sprzedaż produktów w pierwszym kwartale 2009 była również bardzo niska. Niższa sprzedaż bieli tytanowej rekompensowana była wyższymi zrealizowanymi cenami sprzedaży w porównaniu z I półroczem 2008 roku.

¹ Należy mieć przy tym na uwadze, że relacje kosztowo - cenowe w warunkach ekonomiki I półrocza 2009 roku były zupełnie odmienne w porównaniu do I półrocza 2008 roku, gdy Spółka zużywała w procesie produkcyjnym relatywnie tanio zakupione surowce do produkcji nawozów wieloskładnikowych (fosforyty i sól potasowa).

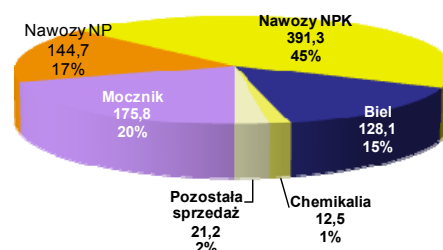
Powyższe uwarunkowania wpłynęły na poziom przychodów ze sprzedaży, które były znacząco niższe niż w I półroczu 2008 roku i wyniosły 873,4 mln zł. Największy wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży miało zmniejszenie o prawie 50% wolumenu sprzedaży nawozów wieloskładnikowych NPK oraz zmniejszenie o 39% wolumenu sprzedaży nawozów NP.

Jedyny segment, który zanotował wyższe (o 8%) przychody to segment pigmentowy, w którym mimo spadku wolumenu udało się uzyskać wyższe średnie ceny sprzedaży aniżeli w I półroczu 2008 roku.

Przychody wg grup asortymentowych w I pół. 2009 roku (mln zł)



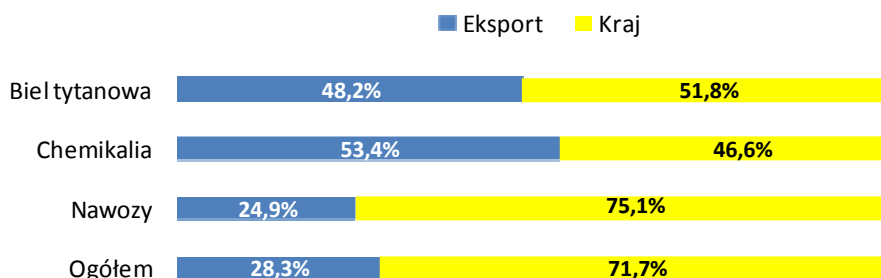
Struktura przychodów ze sprzedaży w I pół. 2009 roku (mln zł)



W I półroczu największy udział w przychodach miały nawozy NPK – 45%. Drugą pod względem sprzedaży grupą asortymentową był mocznik z 20% udziałem, trzecią nawozy NP - 17%.

Zdecydowany spadek w strukturze przychodów zanotowały chemikalia. Było to spowodowane bardzo silnymi spadkami cen amoniaku, co w konsekwencji uniemożliwiało rentowną sprzedaż wielkotonażową tego produktu.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w 01H 2009 roku



Ze względu na bardzo duży spadek popytu zagranicznego na nawozy NPK, zdecydowanie zmniejszył się udział sprzedaży nawozów w eksporcie. W I półroczu 2009 roku wyniósł on zaledwie 25%. Przed kryzysem sprzedaż eksportowa sięgała zwykle około 50% całkowitej produkcji wszystkich formuł nawozowych. Niska sprzedaż eksportowa nawozów rzutowała bardzo istotnie na obniżenie całkowitego udziału sprzedaży eksportowej w I półroczu 2009 roku w porównaniu z poprzednimi okresami. Przychody z eksportu ogółem wyniosły 246,9 mln zł, co stanowiło 28,3% udziału w całkowitych przychodach ze sprzedaży, w tym sprzedaż eksportowa nawozów wyniosła 177,5 mln zł².

² Sprzedaż przez pośredników krajowych, trafiająca na rynki zagraniczne (m.in. przez CIECH i Keytrade), zaliczona została do eksportu;

Nawozy

Nawozy	1 kwartał 2009	2 kwartał 2009	1 półrocze 2009	1 półrocze 2008	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	309,1	211,5	520,6	832,5	-37,5%
Przychody (mln zł)	437,9	273,9	711,7	1216,3	-41,5%

Najważniejszymi czynnikami, które miały istotny wpływ na poziom sprzedaży nawozów w I półroczu 2009 roku były:

- kontynuacja negatywnych trendów popytowych na rynku nawozowym w skali lokalnej, europejskiej i światowej,
- niski poziom cen na rynkach światowych i konieczność wprowadzania znaczących obniżek na rynku krajowym i eksportowym,
- prowadzone akcje promocyjne skierowane do sektorów B2B i B2C,
- utrzymywanie się wysokich cen soli potasowej,
- istotne spadki cen fosforytów, kwasu fosforowego i siarki.

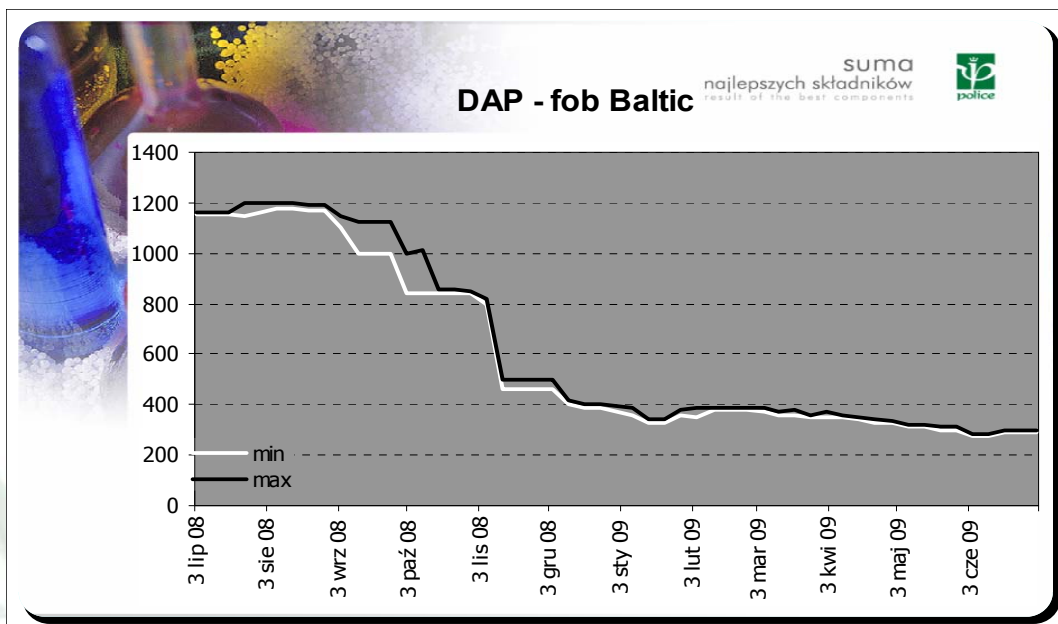
W I półroczu Spółka prowadziła szereg intensywnych działań mających na celu zwiększenie sprzedaży nawozów, w szczególności nawozów wieloskładnikowych, co miało przynieść wymierny efekt w postaci uwolnienia środków finansowych zamrożonych w zapasach na koniec 2008 roku. Jednakże ze względu na słaby popyt zagraniczny na nawozy NPK, zanotowano niską sprzedaż eksportową tych nawozów. Sprzedano niespełna 40 tys. ton, co stanowiło spadek o 84% w porównaniu z I półroczem 2008 roku. Na rynku krajowym również nastąpił spadek sprzedaży nawozów NPK, jednak w tym przypadku skala spadków była mniejsza – wolumen zmniejszył się o 17%, natomiast przychody ze sprzedaży o 10% w porównaniu z I półroczem 2008 roku. W raportowanym okresie spadła znacznie sprzedaż nawozów NP – zanotowano spadek wolumenu sprzedaży o prawie 40%, przy spadku przychodów o 55%. Główną przyczyną zmniejszenia przychodów w tej grupie nawozów były niższe wolumeny sprzedaży - w kraju o 57%, w eksporcie o 16%. Jednocześnie zanotowano znaczne spadki cen, szczególnie w eksporcie, co miało dodatkowy negatywny wpływ na osiągnięte przychody ze sprzedaży.

W wyniku starań Emitenta w zakresie zdynamizowania sprzedaży nawozów oraz ze względu na znaczące ograniczenie produkcji w tym segmencie działalności, istotnie zmniejszono (w sumie o ponad 76 tys. ton) występujące na koniec roku zapasy nawozów wieloskładnikowych (NP i NPK).

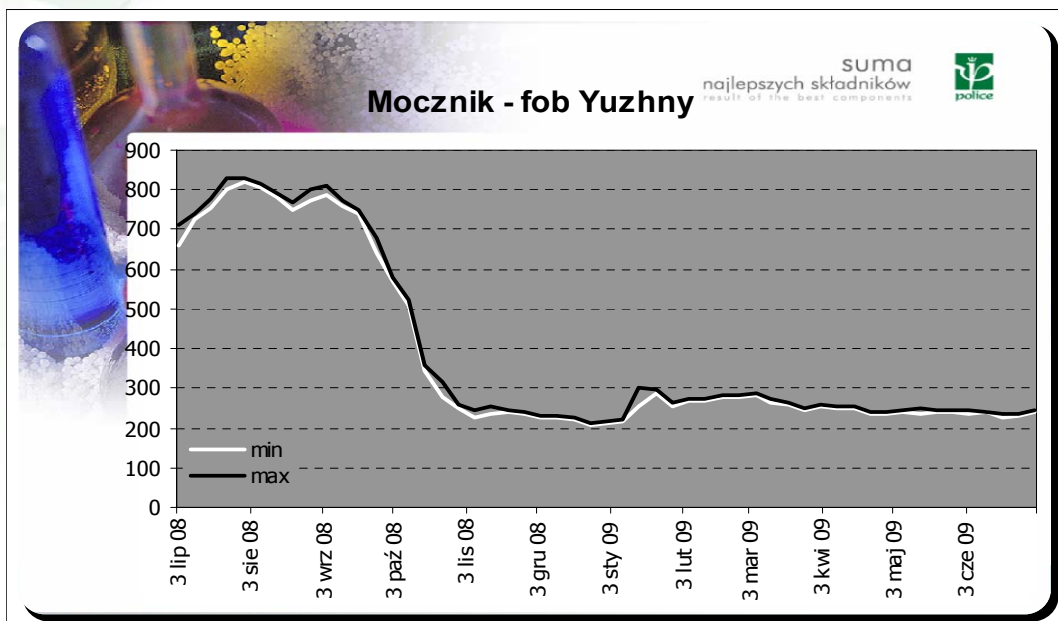
Po załamaniu cen nawozów w IV kwartale 2008 roku początek roku przyniósł lekkie odreagowanie spadków nawozów DAP. Brak popytu na nawozy wpływał niekorzystnie na dalsze kształtowanie cen, co w konsekwencji prowadziło do niewielkiej tendencji spadkowej. Na koniec I półrocza ceny nawozów DAP kształtowały się na poziomie ponad 20% niższym od cen z końca 2008 roku osiągając 286 USD/t w dostawach FOB USA Tampa/U.S. Gulf oraz ok. 365 USD/t w dostawach FOB Antwerp/Ghent/Benelux.

Spadki cen DAP na rynkach światowych miały swoje odzwierciedlenie w spadku średnich cen sprzedaży produkowanych przez Emitenta nawozów NP w I półroczu 2009 roku. Szczególnie dotkliwy spadek cen tych nawozów zanotowano w eksporcie (39%) w porównaniu ze średnią ceną uzyskaną w I półroczu 2008 roku. Spadek cen uzyskanych w kraju był niższy i wyniósł niespełna 10%. Wynikało to z większych możliwości kreowania cen krajowych przez Emitenta. Czynnikiem pozwalającym na uzyskanie lepszych cen w kraju było również pozostawanie kursu złotego na niskim poziomie, stwarzające (oprócz kosztów transportu) dodatkową barierę wejścia na krajowy rynek nawozów z importu.

Notowania DAP (lipiec 2008-czerwiec 2009)



Notowania mocznika (lipiec 2008-czerwiec 2009)



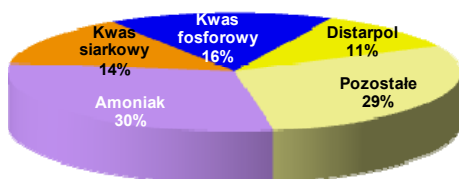
Na rynku mocznika, po początkowym odreagowaniu spadków z IV kwartału 2008 roku, nastąpiła lekka tendencja spadkowa, jednakże na koniec I półrocza 2009 roku ceny mocznika ukształtowały się nieznacznie powyżej poziomu odnotowanego na koniec 2008 roku, osiągając poziom 234 USD/t FOB Morze Czarne Yuzhny oraz 229 USD/t FOB Morze Bałtyckie.

Chemikalia

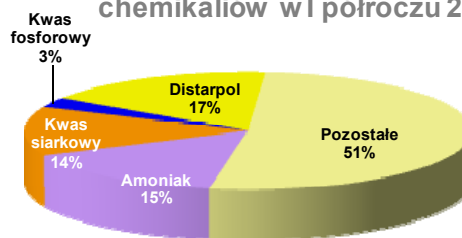
Chemikalia	1 kwartał 2009	2 kwartał 2009	1 półrocze 2009	1 półrocze 2008	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	7,5	11,3	18,8	128,8	-85,4
Przychody (mln zł)	6,3	6,2	12,5	114,8	-89,1

W grupie chemikaliów wolumen sprzedaży wyniósł łącznie 18,8 tys. ton, z czego 60% stanowił eksport. W strukturze produktowej sprzedaży chemikaliów na uwagę zasługiwała wysoka dynamika sprzedaży siarczanu żelaza II. Notuje się znaczny wzrost popytu na ten produkt. W efekcie kryzysu gospodarczego 2008 roku i ograniczenia produkcji bieli metodą siarczanową spadła podaż siarczanu na rynku, natomiast wymogi unijne narzucające konieczność redukcji chromu w cemencie kształtują rosnący popyt. Z.Ch. „Police” S.A. skutecznie wykorzystują rosnącą koniunkturę na siarczan żelaza, realizując sprzedaż zarówno świeżego produktu, jak i składowanego. Istotną pozycję w strukturze ilościowej sprzedaży chemikaliów stanowi mocznik przeznaczony do zastosowań w silnikach diesla (roztwór Distarpol i jego krystaliczna forma – mocznik niepowlekaný) – 17%. Rozwój sprzedaży mocznika do branży motoryzacyjnej jest efektem intensywnego wzrostu zapotrzebowania w tym sektorze, w tym wypadku również kształtowanego wymogami unijnymi w zakresie redukcji tlenków azotu w spalinach.

Struktura wartościowa sprzedaży chemikaliów w I półroczu 2009 r

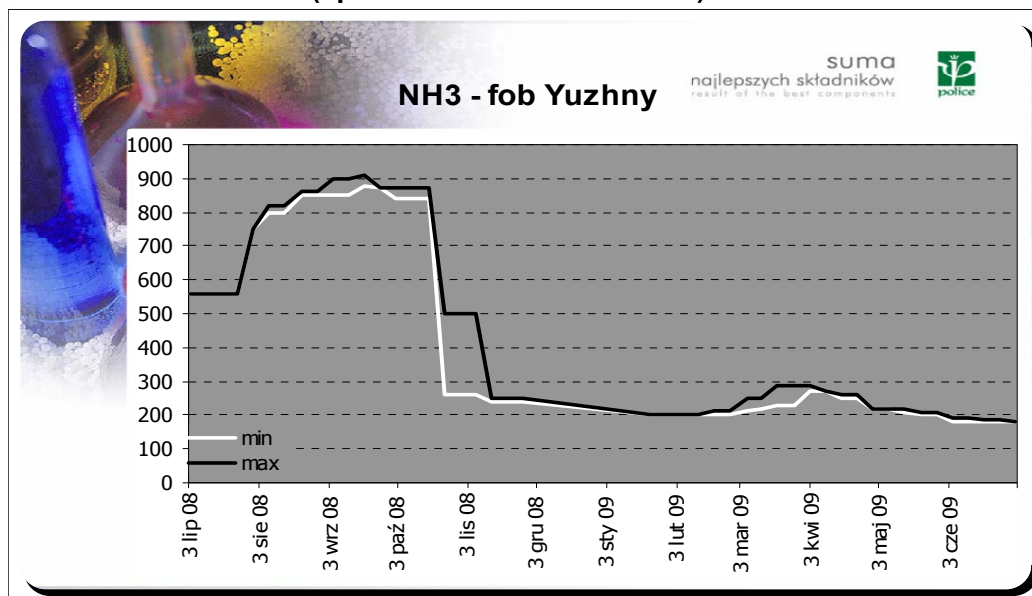


Struktura ilościowa sprzedaży chemikaliów w I półroczu 2009 r



Na sytuację w grupie chemikaliów w największym stopniu wpływa sprzedaż amoniaku. W I półroczu 2009 ze względu na bardzo niskie ceny, wielkotonażowa sprzedaż tego produktu była całkowicie nieopłacalna. W tej sytuacji zanotowano głęboki, sięgający 85% spadek wolumenu sprzedaży chemikaliów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Notowania amoniaku (lipiec 2008 – czerwiec 2009)



Światowe ceny amoniaku w pierwszym miesiącu 2009 r. utrzymywały się na niskim poziomie - 200 USD/t fob Yuzhny. W dalszym okresie następował sukcesywny wzrost – do 278 USD/t fob Yuzhny na koniec marca. W II kwartale 2009 roku nastąpił kolejny spadek cen, skutkujący obniżeniem ceny poniżej 200 USD/tonę na koniec I półrocza 2009 roku. Mimo słabego złotego obecny poziom cen amoniaku nie gwarantuje opłacalności sprzedaży. Prognozy nie przewidują zmiany w tym segmencie w roku 2009.

Pigmenty

Biel tytanowa	1 kwartał 2009	2 kwartał 2009	1 półrocze 2009	1 półrocze 2008	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	9,1	10,7	19,8	22,7	-13,1%
Przychody (mln zł)	60,1	67,9	128,1	119,0	7,6%

Segment pigmentowy jest najbardziej stabilnym w ostatnich miesiącach w działalności operacyjnej Emitenta.

W I półroczu 2009 łączna wielkość sprzedaży wyniosła 19,8 tys. ton i była o 13% niższa w porównaniu z I półroczem 2008 roku. Głównie ze względu na osłabienie złotego udało się uzyskać wyższe średnie ceny sprzedaży w eksporcie (o ok. 30%), który stanowił prawie 50% udziału w sprzedaży w tym segmencie. Również na rynku krajowym zwiększono o ponad 20% średnie realizowane ceny sprzedaży. W konsekwencji uzyskane przychody ze sprzedaży eksportowej na poziomie 128,1 mln zł były wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 7,6%. Kształtujące się w I półroczu 2009 roku relacje cenowo-kosztowe nie pozwoliły na uzyskanie dodatniego wyniku na sprzedaży w tym segmencie działalności Emitenta. Przewiduje się poprawę koniunktury wraz z poprawianiem się sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie.

Koszty

W I półroczu 2009 roku koszt własny sprzedaży Emitenta wyniósł 948,6 mln zł, co stanowiło spadek o 14,8% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Spadek kosztu własnego sprzedaży był wolniejszy od spadku przychodów ze sprzedaży ze względu na wykorzystanie do produkcji części surowców zakupionych jeszcze w IV kwartale 2008 roku po wysokich cenach³ (ponadto w końcu 2008 roku kumulowały się zapasy nawozów wyprodukowanych z relatywnie drogich surowców).

Na przestrzeni I półrocza 2009 roku obserwowano stopniowy spadek cen fosforytów (szczególnie w kwietniu i maju), które zaczęły osiągać racjonalne ceny w relacji do cen nawozów. W dalszym ciągu bardzo wysokie, wręcz zaporowe ceny osiągała sól potasowa. Przy tym poziomie cen soli potasowej produkcja większości formuł nawozów NPK była nieopłacalna. W I półroczu Spółce udało się sprzedać duże ilości zalegających w magazynach produktów, jednakże nastąpiło to po niskich cenach sprzedaży, co wpłynęło na znaczące pogorszenie relacji ceny sprzedaży do jednostkowego kosztu zmiennego.

W analizowanym okresie suma kosztów rodzajowych zmniejszyła się o 35,2%. W strukturze kosztów rodzajowych Spółki dominującą pozycję 582,8 mln zł (74,3%) stanowiły koszty zużycia materiałów i energii. W pozycji tej ujęto odpis na materiały w wysokości -39,4 mln zł.

Spółka kontynuowała działania, które pozwoliły ograniczać koszty od niej zależne.

³ Emitent, biorąc pod uwagę niesprzyjające warunki w otoczeniu rynkowym, w tym spadające gwałtownie ceny nawozów, dokonał w IV kwartale 2008 roku odpisów aktualizujących wartość zapasów Spółki. Wysokość odpisów na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła 163,2 mln zł, w tym odpisy dotyczących surowców na kwotę 48,2 mln zł, półfabrykatów i produkcji w toku na kwotę 35,0 mln zł oraz produktów gotowych na kwotę 80,0 mln zł. Odpisy zostały ujęte w koszcie własnym sprzedaży.

Większość pozycji kosztów rodzajowych zanotowała spadek, w tym koszty wynagrodzeń o 4,5%, innych świadczeń dla pracowników o 55,7%, usług obcych o 42,7%, podatków i opłat o 22,1%.

Wartość amortyzacji wzrosła o ok. 26%, co było efektem realizacji nowych inwestycji w 2008 roku.

W I półroczu 2009 pozycja „pozostałe koszty rodzajowe” była ujemna i wyniosła -63 mln zł. Wynikało to m.in. z odwrócenia odpisów na zapasy (produkty gotowe, półprodukty i produkcję w toku) w wysokości 53,7 mln zł, rozwiązaniu rezerwy na ochronę środowiska w wysokości 14,8 mln zł, odwrócenie odpisu na należności w wysokości 0,9 mln zł.

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (%)	1 półrocze 2009	1 półrocze 2008	Zmiana
Amortyzacja	5,0%	2,6%	2,4%
Zużycie materiałów i energii	74,3%	70,7%	3,7%
Usługi obce	12,6%	14,3%	-1,7%
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	12,9%	6,9%	3,3%
Podatki i opłaty	3,2%	1,4%	0,5%
Pozostałe koszty rodzajowe	-8,0%	1,1%	-0,4%
Razem koszty rodzajowe	100,0%	2,7%	0,5%

Surowce i energia

Struktura kosztów materiałów i energii (%)	1 półrocze 2009	1 półrocze 2008	Zmiana
Gaz	24,98%	27,56%	-2,58%
Sól potasowa	25,85%	22,59%	3,25%
Fosforyty	25,03%	20,81%	4,22%
Energia	7,70%	6,12%	1,58%
Węgiel	6,64%	3,41%	3,23%
Siarka	2,23%	7,74%	-5,51%
Szlaka tytanowa	1,40%	1,17%	0,23%
Ilmenit	2,71%	1,28%	1,42%
Inne	3,47%	9,32%	-5,85%

Największy udział w kosztach zużycia materiałów i energii miały kolejno: sól potasowa, fosforyty i gaz ziemny, stanowiące odpowiednio 25,8%, 25% i 25% w strukturze zużycia materiałów i energii.

W I półroczu 2009 roku wystąpiły pierwsze tendencje spadkowe cen na rynku fosforytu. Spółka dokonywała zakupów tego surowca z dwóch kierunków, po cenach średnio o ponad 50% niższych w stosunku do IV kwartału 2008 roku. Spadek cen był niwelowany słabą pozycją złota. Ceny soli potasowej utrzymywały się na rekordowych poziomach. Taryfa na gaz ziemny została obniżona od czerwca 2009 roku o ok. 7% dla Spółki.

W najbliższej perspektywie jest możliwy dalszy spadek cen fosforytów, jednakże trudno uwzględnić wpływ relacji par walut USD/PLN i EUR/PLN na ewentualny wzrost/spadek ostatecznej ceny importu tego surowca.

W drugim kwartale zaobserwowano pierwsze spadki cen soli. Spodziewana jest kontynuacja trendu spadkowego w najbliższych miesiącach.

Wyniki finansowe

W I półroczu 2009 roku u Emitenta wystąpiły problemy z utrzymaniem optymalnego poziomu produkcji. Brak popytu na nawozy spowodował konieczność istotnego obniżenia wykorzystania mocy produkcyjnych, szczególnie w grupie nawozów wieloskładnikowych. Mimo wysiłków oraz zakrojonych na dużą skalę działań promocyjnych uzyskane przychody ze sprzedaży były zdecydowanie niższe, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ponadto agresywna polityka cenowa Spółki, prowadzona w celu pobudzenia popytu, przełożyła się na znaczne pogorszenie rentowności sprzedaży. Uzyskane ceny nie rekompensowały w całości kosztów sprzedanych nawozów.

Pozytywnym aspektem prowadzonej agresywnej sprzedaży było znaczne obniżenie się zapasów Spółki, co umożliwiło częściowe odzyskanie zamrożonych środków finansowych, niezbędnych dla finansowania bieżących wydatków Spółki.

Przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły 873,4 mln zł, co stanowiło spadek o 41,2% w porównaniu z I półroczem 2008 roku. Koszt własny sprzedaży był wyższy od przychodów i wyniósł 948,6 mln zł. Skutkowało to wygenerowaniem straty brutto na sprzedaży w wysokości 75,1 mln zł. Strata operacyjna wyniosła 210,5 mln zł.

Wyniki jednostkowe Z.Ch. „Police” S.A. (mln zł)	1 półrocze 2009	1 półrocze 2008	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	873,4	1485,2	-611,8	-41,2%
Koszt własny sprzedaży	948,6	1113,8	-165,3	-14,8%
Zysk brutto na sprzedaży	-75,1	371,4	-446,5	nd
Koszty sprzedaży	29,0	40,0	-11,0	-27,4%
Koszty ogólnego zarządu	47,2	45,6	1,7	3,6%
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	-59,1	6,2	-65,3	nd
EBIT	-210,5	292,1	-502,6	nd
EBITDA	-171,1	323,3	-494,4	nd
Przychody/Koszty finansowe	-45,6	10,9	-56,6	nd
Zysk przed opodatkowaniem	-256,2	303,0	-559,2	nd
Podatek dochodowy	-24,1	49,9	-74,1	nd
Zysk netto	-232,0	253,0	-485,1	nd

Wycena i realizacja instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym obciążyła wynik w wysokości 40,9 mln zł (szerzej o posiadanych przez spółkę instrumentach zabezpieczających ryzyko kursowe i ich wycenie traktuje rozdział niniejszego sprawozdania pt. *Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe*). W efekcie Spółka zanotowała wysokie koszty finansowe, w wyniku których strata przed opodatkowaniem zwiększyła się do 256,2 mln zł. Strata netto wyniosła 232,0 mln zł.

Wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. (mln zł)	1 półrocze 2009	1 półrocze 2008	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	873,4	1 486,3	-612,9	-41,2%
Koszt własny sprzedaży	944,5	-1 108,8	-164,3	-14,8%
Zysk brutto na sprzedaży	-71,1	377,4	-448,5	nd
Koszty sprzedaży	29,0	40,0	-11,0	-27,5%
Koszty ogólnego zarządu	53,0	51,1	1,9	3,7%
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	-54,9	2,1	-57,0	nd
EBIT	-208,0	288,5	-496,4	nd
EBITDA	-167,6	320,3	-487,9	nd
Przychody/Koszty finansowe	-45,7	10,9	-56,6	nd
Udziały w zyskach (stratach) netto jedn. podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-1,1	-1,8	0,7	nd
Dochody z tyt. udziałów w jedn. powiązanych	4,3	4,8	-0,5	-10,4
Zysk przed opodatkowaniem	-250,6	302,4	-553,0	nd
Podatek dochodowy	-22,7	49,6	-72,3	nd
Zysk netto	-227,9	252,8	-480,7	nd

Wyniki półroczne Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. były zbliżone do wyników Podmiotu Dominującego. Przychody ze sprzedaży wyniosły 873,4 mln zł, strata na działalności operacyjnej wyniosła 208,0 mln zł. Grupa Kapitałowa Z.Ch. „Police” S.A. wygenerowała stratę netto w wysokości 227,9 mln zł.

Bieżąca sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta

W I półroczu Emitent opracował i wdrożył szereg działań mających na celu poprawę jej sytuacji płynnościowej.

Jednym z elementów były działania mające na celu stymulowanie poziomu sprzedaży nawozów. Prowadzone akcje marketingowe umożliwiły Spółce upłynnienie istotnych wolumenów posiadanych zapasów magazynowych. W wyniku tych działań stan magazynów uległ zmniejszeniu o nawozy wieloskładnikowe oraz surowce, w tym w największym stopniu o fosforyty i sól potasową.

Zmiany najważniejszych pozycji zapasów w I półroczu 2009 (według stanu na dzień 30.06.2009r. w stosunku do 31.12.2008r.) przedstawia tabela poniżej.

Pozycja zapasów	Zmiana (%)
Nawozy NPK	-48,95%
Nawozy NP	-48,71%
Mocznik	-24,96%

Zobowiązania

Poniższe tabele pokazują poziom zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych według stanu na dzień 31.03.2009 r. i 30.06.2009 r.

Stan na 31.03.2009 r.

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit stan na 31.03.2009r. (w tys. zł)	Zaangażowanie	% wykorzystanie	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000,00	32 529,28 ⁴	39,67%	49 470,72
PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000,00	61 340,16	76,68%	18 659,84
Suma:		162 000,00	93 869,44		68 130,56

Stan na 30.06.2009 r.

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit stan na 30.06.2009r. (w tys. zł)	Zaangażowanie	% wykorzystanie	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu wielocelowego	82 000,00	60 510,40 ⁵	73,79%	21 489,60
PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80 000,00	71 662,90	89,58%	8 337,10
Suma:		162 000,00	132 173,30		29 826,70

Prezentowane dane wskazują na wzrost poziomu wykorzystania środków pieniężnych w ramach przyznanych krótkoterminowych limitów kredytowych. Według stanu na dzień 31.03.2009 r. zobowiązanie kredytowe wyniosło łącznie 93,8 mln zł, a na dzień 30.06.2009 r. ukształtowało się na poziomie 132,2 mln zł. Pozostała do wykorzystania wartość środków pieniężnych ogółem w ramach obowiązujących limitów kredytowych w banku PEKAO S.A. oraz PKO BP według stanu na 30.06.2009 r. wyniosła 29,8 mln zł.

Restrukturyzacja zobowiązań wobec głównych dostawcy odbywa się w oparciu o wynegocjowane z kontrahentami porozumienia. Będą one spłacane sukcesywnie w oparciu o indywidualne harmonogramy spłaty w kolejnych miesiącach 2009 roku. Prowadzoną w ten sposób restrukturyzacją objęto kwotę zobowiązań wynoszącą na dzień 30.06.2009r. 125,8 mln zł.

W ramach działań dotyczących zobowiązań publicznoprawnych zostały złożone wnioski do odpowiednich organów podatkowych o rozłożenie na raty zobowiązań. Wnioskami Spółki objęto kwotę zobowiązań wynoszącą na dzień 30.06.2009r. 54,3 mln zł. Odroczenie terminów płatności rozpatrywane jest przez organy podatkowe pod kątem pomocy regionalnej, pomocy de minimis oraz optymalizacji podatkowej.

⁴ Wielkość wykorzystania przyznanego limitu kredytowego powiększona o kredyt obrotowy w EUR przyznany w ramach limitu wielocelowego, przeliczony wg kursu z dnia 30.06.2009 r.

⁵ Wielkość wykorzystania przyznanego limitu kredytowego powiększona o kredyt obrotowy w EUR przyznany w ramach limitu wielocelowego, przeliczony wg kursu z dnia 30.06.2009 r.

Sytuację płynnościową Spółki ilustrują przedstawione poniżej wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności	31.03.2009	30.06.2009
wskaźnik płynności bieżącej	1,03	0,95
wskaźnik płynności szybkiej	0,52	0,49
wskaźnik podwyższonej płynności	0,19	0,11
wskaźnik wypłacalności gotówki	0,12	0,11

Płynność finansowa

- Spółka będzie aktywizować proces sprzedaży posiadanych zapasów w celu wygenerowania środków pieniężnych, dążąc do ustabilizowania sytuacji płatniczej oraz zbilansowania wpływów i wydatków,
- Emitent oczekuje na zakończenie procesu rozpatrywania wniosku kredytowego złożonego w banku PKO BP, a jego uzyskanie na przełomie września-października pozwoli uregulować zaległości płatnicze powstałe w IV kwartale 2008 roku oraz istotnie poprawi płynność finansową Spółki,
- kondycja finansowa Emitenta uwarunkowana jest zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Spółki i może mieć bezpośredni wpływ na zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

Opcje walutowe

- Spółka prowadzi intensywne prace dotyczące restrukturyzacji nierozliczonych walutowych transakcji pochodnych we współpracy z uznanymi na rynku doradcami finansowymi. Szczegóły zawarte są w rozdziale niniejszego sprawozdania pt. „*Restrukturyzacja portfela transakcji pochodnych Z.Ch. „Police” S.A.*”,
- należy zaznaczyć, że jeżeli będą utrzymywały się wysokie kursy złotego względem walut obcych lub dojdzie do jego dalszego osłabienia, wpłynie to niekorzystnie na wyniki z tytułu wyceny lub rozliczenia otwartych walutowych transakcji pochodnych, a tym samym może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta.

Istotne dokonania i niepowodzenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

W I półroczu 2009 r. Emitent odnotował ujemny wynik z tytułu walutowych transakcji pochodnych w łącznej kwocie 40,9 mln zł. Z tej kwoty 7,6 mln zł stanowiła ujemna wycena nierozliczonych walutowych transakcji pochodnych oraz 33,3 mln zł z tytułu rozliczenia części walutowych transakcji pochodnych.

Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe w I półroczu 2009 r.

Wyszczególnienie (mln zł)	Wycena	Realizacja	Razem wpływ na wynik finansowy
Forward	- 0,1	- 6,2	- - 6,3
Opcje CALL	- 5,5	- 60,7	- 66,2
Opcje CALL -otrzymana premia	-	33,6	33,6
Opcje PUT	- 2,0	-	- 2,0
Opcje PUT - zapłacona premia	-	-	-
Wynik ogółem	- 7,6	- 33,3	- 40,9

Portfel posiadanych otwartych kontraktów zabezpieczających Z.Ch. „Police” S.A.

Wolumen transakcji walutowych w EUR Z.Ch. "Police" S.A. stan na 30.06.2009 (tys. EUR)													
Instrumenty	Banki	III kw. 2009	IV kw. 2009	2009	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010	2010	I kw. 2011	II kw. 2011	2011	SUMA
1 opcja put	PEKAO SA	3 000	3 000	6 000	3 000	6 000	1 500	1 500	12 000	1 500	500	2 000	33 500 *
	PKO BP	3 500	9 000	12 500	1 000	0	0	0	1 000	0	0	0	
	ABN AMRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2 forward	PEKAO SA	0	7 500	7 500	2 000	0	0	3 000	5 000	0	0	0	23 500 **
	PKO BP	0	3 000	3 000	3 000	3 000	1 000	0	7 000	0	0	0	
	ABN AMRO	0	1 000	1 000	0	0	0	0	0	0	0	0	
3 opcja call	PEKAO SA	6 000	6 000	12 000	6 000	12 000	3 000	3 000	24 000	3 000	1 000	4 000	100 500 ***
	PKO BP	22 000	22 500	44 500	2 000	0	0	0	2 000	0	0	0	
	ABN AMRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	RABOBANK	0	0	0	14 000	0	0	0	14 000	0	0	0	
suma (forwardy+opcje call)		28 000	40 000	68 000	27 000	15 000	4 000	6 000	52 000	3 000	1 000	4 000	124 000

LEGENDA:

* całkowity wolumen opcji put

Spółka jest stroną nabywającą opcje put. Nabycie opcji put przyznaje Spółce prawo do sprzedaży waluty. Całkowity wolumen opcji put jako prawo nie jest wliczony do całkowitego wolumenu

** całkowity wolumen forwardów

transakcji po stronie call, która stanowi dla Spółki obowiązek do sprzedaży waluty. Forward stanowi zobowiązanie Spółki do sprzedaży waluty po kursie ustalonym w momencie zawarcia transakcji.

*** całkowity wolumen opcji call

Spółka jest stroną wystawiającą opcje call. Wystawienie opcji call nakłada na Spółkę obowiązek sprzedaży waluty.

Wolumen transakcji walutowych w USD Z.Ch. "Police" S.A. stan na 30.06.2009 (tys. USD)				
instrumenty	Banki	III kw. 09	IV kw. 09	SUMA
opcja call	PKO BP	5 000	0	5 000*

LEGENDA:

* całkowity wolumen opcji call

Spółka jest stroną wystawiającą opcje call. Wystawienie opcji call nakłada na Spółkę obowiązek sprzedaży waluty.

Restrukturyzacja portfela transakcji pochodnych Z.Ch. „Police” S.A.

Spółka opracowała i złożyła w bankach propozycje restrukturyzacji portfela instrumentów pochodnych. W przedłożonym projekcie Emitent przedstawił szczegółowy plan działań:

- wyznaczono pakiet transakcji o łącznym wolumenie 70,5 mln EUR i 5 mln USD, które mają zostać zamknięte w 2009 roku, a wygenerowany ujemny przepływ finansowy w PLN zostanie zamieniony na średnio lub długoterminowy terminowy dług wyrażony w PLN,
- pozostała część pakietu walutowych transakcji pochodnych o wolumenie 53,5 mln EUR, charakteryzująca się najwyższym poziomem kursu ich wykonania rozliczona będzie w 2010 roku,
- skonwertowanie części otwartych transakcji zabezpieczających na parze EUR/PLN na zabezpieczenia dla pary walutowej USD/PLN,
- pozostawione do rozliczenia w 2010 roku walutowe transakcje pochodne zostaną rozliczone z planowanej biznesowej nadwyżki walutowej.

Wdrożenie proponowanych działań spowoduje m. in.:

- zmniejszenie wolumenu nierozliczonych walutowych instrumentów pochodnych dla pary EUR/PLN z poziomu 124 mln do 53,5 mln EUR oraz dla pary USD/PLN z 5 mln USD do zera,
- optymalne dopasowanie pozostawionego do rozliczenia pakietu walutowych transakcji pochodnych do przyszłej walutowej ekspozycji biznesowej Spółki wyrażonej w EURO oraz USD,
- znaczące obniżenie poziomu wykorzystania limitów skarbowych,
- przedmiotowy projekt został pozytywnie zaopiniowany przez renomowaną firmę doradczą oraz niezależnego doradcę finansowego.

W toku prowadzonych z bankiem PKO BP oraz PEKAO SA prac dotyczących restrukturyzacji portfela nierozliczonych transakcji pochodnych Spółka uzyskała następujące porozumienia:

- PKO BP – w dniu 21.07.2009 r. została zawarta umowa, na podstawie której bank przyznał Spółce krótkoterminowy nieodnawialny kredyt obrotowy w kwocie 70.000 tys. zł na zabezpieczenie rozliczenia walutowych transakcji pochodnych zapadających w okresie od 21.07.09 do 08.10.09 roku,
- PEKAO SA – Spółka otrzymała od banku „Projekt restrukturyzacji transakcji skarbowych”. Przedmiotowy projekt został przedłożony Zarządowi Z.Ch „Police” S.A. w celu wydania korporacyjnej zgody na jego wdrożenie.

Nowe rozwiązania stosowane przez Jednostkę Dominującą

W dniu 24 stycznia 2009r. weszła w życie nowelizacja ustawy prawo dewizowe i kodeksu cywilnego, która znosi obowiązek prowadzenia rozliczeń w walucie krajowej na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Uchwalone zmiany w przepisach Emitent zamierza wykorzystać do ograniczania ryzyka kursowego prowadzonej działalności poprzez zmniejszanie walutowej ekspozycji netto.

Inwestycje i rozwój, prace badawczo-rozwojowe

W I półroczu 2009 r. w związku z realizacją inwestycji Emitent poniósł nakłady w wysokości 28,4 mln zł, w tym na:

- inwestycje odtworzeniowe – 8,2 mln zł,
- inwestycje mandatowe – 9,8 mln zł,
- inwestycje giełdowe – 0,9 mln zł,
- modernizacje – 5,3 mln zł,
- inwestycje nowe – 4,2 mln zł.

Zakończono realizację 51 inwestycji, spośród których do najważniejszych należą:

- „Zamiana paliwa z oleju opałowego na gaz ziemny na instalacjach Z.Ch. „Police” S.A. - segment II” – Zakład Nawozów – nakłady 8,4 mln zł, zadanie zakończone w dniu 25.02.2009 r.,
- „Ochrona elektrochemiczna rurociągów - teren Polic I” – Zakład Gospodarki Wodnej – nakłady 2,8 mln zł, zadanie zakończone w dniu 17.02.2009r.,
- „Modernizacja magazynu ob. 525” – Zakład Nawozów – nakłady 3 mln zł, zadanie zakończone w dniu 09.03.2009 r.,
- „Plac magazynowy przy ob. 105” – Zakład Nawozów – nakłady 6,6 mln zł, zadanie zakończone w dniu 25.05.2009 r.,
- „Rekonstrukcja świetlika magazynu surowca ob. 205” – Zakład Fosforowy nakłady 3 mln zł, zadanie zakończone w dniu 17.06.2009 r.,
- „Rekonstrukcja komina ob. 571” – Zakład Energetyczny – nakłady 2,5 mln zł, zadanie zakończone w dniu 28.04.2009 r.,
- „Modernizacja wymurówki chemoodpornej i układu zgarniaka osadnika Doora 2.0A” – Zakład Bieli Tytanowej – nakłady 2,2 mln zł, zadanie zakończone w dniu 10.06.2009 r.,
- „Przebudowa rozdzielni 6 kV w stacji PVII” – Zakład Ochrony Środowiska – nakłady 2,3 mln zł, zadanie zakończone w dniu 30.06.2009 r.,
- „Rekonstrukcja suszarni obrotowej 311Y na PN-1” – Zakład Nawozów – nakłady 2 mln zł, zadanie zakończone w dniu 22.05.2009 r.

W ramach inwestycji giełdowej Zakładu Azotowego pn. „Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂”:

- uchwałą Zarządu nr 1636/IV/09 z dnia 20.01.2009 r., uchwałą Rady Nadzorczej nr 210/IV/09 z dnia 2.02.2009 r. oraz uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nr 1/2009 z dnia 11.05.2009 r. udzielona została zgoda na zwiększenie budżetu zadania do kwoty 30.760.000 zł (o kwotę 2.600.000 zł),
- na posiedzeniu w dniu 28.04.2009 r. Zarząd Spółki zdecydował o odłożeniu o rok realizacji wymiany turbiny kompresora C 101.

W I półroczu 2009 r. na prace badawczo - rozwojowe zakończone i kontynuowane wydano 81,4 tys. zł. Zakończono prace badawczo - rozwojowe przy opracowaniu technologii otrzymywania fluorku wapnia z dostępnych w Z.Ch. „Police” S.A. strumieni kwasu fluorokrzemowego.

Kontynuowane są następujące prace badawczo - rozwojowe.

Lp.	Przedmiot pracy
-----	-----------------

1	Przemieszczanie metali (kadm, żelazo, nikiel, chrom, magnez, glin) z fosforytów do kwasu fosforowego, fosfogipsu i szlamów (w zbiornikach magazynowych) w zależności od rodzaju fosforytu, stopnia zażęczenia kwasu i zawartości siarczanów w kwasie i czasu składowania.
2	Badanie wpływu dodatków prażalniczych na proces i skuteczność kalcynacji.
3	Badania nad możliwościami gospodarczego wykorzystania "monohydratu" wytworzonego w wyniku zażęczenia kwasu pohydrolitycznego.
4	Badanie przemian zachodzących w kalcynacji w wyniku jego schłodzenia w wodzie.
5	Wpływ emitorów Z.Ch. "POLICE" S.A. na wzbogacanie lub skażenie makroskładnikami i niektórymi mikroskładnikami, w tym metalami ciężkimi wód pochodzących z opadów atmosferycznych.
6	Opracowanie koncepcji modernizacji istniejącego układu kondensacji w węźle rozkładu surowców tytanonośnych oraz nadzór nad wdrożeniem do eksploatacji.

Sezonowość działalności

Na I kwartał roku przypada początek wiosennego szczytu sprzedaży nawozów. Moment rozpoczęcia i czas trwania sezonu jest uzależniony od panujących warunków pogodowych, standardowo przypada na luty, marzec, kwiecień. W roku 2009, ze względu na załamanie rynku, wielkość popytu pozostała na niskim poziomie. W kwietniu zakończył się główny sezon sprzedaży nawozów w kraju, a w maju rozpoczęła się promocja posezonowa, której celem było utrzymanie wysokiego poziomu sprzedaży w martwych miesiącach. Podobnie, jak w poprzednich latach odbiorcy, którzy najwcześniej zakupili nawozy mogli liczyć na najkorzystniejsze ceny.

Biel znajduje zastosowanie w produkcji farb i lakierów oraz papieru i tworzyw sztucznych. Zjawisko sezonowych wahań występuje szczególnie w przypadku pierwszego z wymienionych zastosowań. Poziom sprzedaży bieli rośnie w okresie wiosenno-letnim (II i III kwartał). II kwartał w sprzedaży bieli to początek sezonu sprzedaży dla sektora powłok oraz zwiększonego popytu ze strony nabywców należących do tej grupy.

Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych

W I półroczu 2009 r. Z.Ch. „Police” S.A. nie emitowała, nie wykupywała i nie spłacała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Dywidenda

W okresie sprawozdawczym Emitent nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

Ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej

Charakter działalności przedsiębiorstwa Emitenta jest z zasady obarczony pewnym stopniem takiego ryzyka. Ponadto w pewnych okresach na wynikach sprzedaży mogą się odbijać niewielkie awarie na liniach produkcyjnych, wymagające zatrzymania produkcji w celu usunięcia usterki - postoje remontowe (w takich okresach mogą wystąpić spadki podaży produktów, a ponadto wzrost kosztów związany z przeprowadzaniem remontem, skutkujący okresowym spadkiem rentowności niektórych produktów).

Ryzyko związane z zaopatrzeniem surowcowym i uzależnieniem od dostawców

Duży udział w strukturze zakupów i sprzedaży jednego odbiorcy/dostawcy może mieć wysoce niekorzystne skutki dla Spółki. W przypadku surowców, brak alternatywnego źródła dostaw i niewystarczające zapasy, grożą załamaniem płynności produkcji w momencie zerwania i znacznego ograniczenia współpracy (szczególne zagrożenie ze strony dostawców gazu - monopolizacja dostaw). Z kolei zerwanie lub ograniczenie kontraktów z dużym odbiorcą, generującym duży udział w przychodach Spółki, stanowi zagrożenie dla realizacji planów sprzedaży. Dodatkowo, w obu przypadkach, zbyt silna pozycja dostawcy/odbiorcy ogranicza możliwości negocjacyjne w zakresie cen i warunków handlowych realizowanych kontraktów. W celu zminimalizowania ryzyka Spółka dąży do zawierania kontraktów długoterminowe, gwarantujących obu stronom doprecyzowane i jednoznaczne warunki współpracy. Kontrakty długoterminowe mają jednoznacznie wskazane momenty, w których ich warunki mogą być renegotjowane (wskazanie częstotliwości możliwych zmian w okresie roku obrotowego). Dodatkowo termin wypowiedzenia takiego kontraktu jest długi i daje możliwość znalezienia alternatywnych rozwiązań.

Ryzyko związane z sytuacją na strategicznych rynkach sprzedaży

Sytuacja na rynkach silnie determinuje wielkość uzyskiwanych przez przedsiębiorstwo obrotów. Globalny kryzys gospodarczy 2008 roku odbił się negatywnie na sprzedaży Spółki. Niemal całkowite załamanie popytu w IV kwartale w najważniejszym segmencie produktowym Polic spowodowało istotne utrudnienia w działalności Emitenta. Niemal całkowite wstrzymanie odbioru nawozów przełożyło się na konieczność wprowadzania przestojów nawozowych linii produkcyjnych. Te z kolei miały negatywne skutki dla zachowania płynności produkcji ciągów technologicznych produkujących biel i mocznik (zagrożenie utrzymania bilansu technologicznego), i w efekcie zapewnienia płynnej podaży w segmentach produktów, na które był popyt.

Dodatkowo istotne ograniczenie produkcji przekłada się na zmniejszony pobór surowców. W efekcie, w przypadku dłuższego utrzymywania się takiej sytuacji, następuje znaczne ograniczenie możliwości przyjęcia i zmagazynowania zakontraktowanych dostaw. Nie zrealizowanie terminowego odbioru surowców skutkuje naliczaniem kar finansowych przez dostawcę.

W celu uniknięcia negatywnych skutków zmian trendów rynkowych, Emitent stara się maksymalnie zdywersyfikować swoje rynki sprzedaży i gałęzie odbiorców w celu uzyskania większej niezależności i możliwości niwelowania spadków sprzedaży w jednym obszarze, wzrostem w innym w drodze okresowych przesunięć sprzedaży na inne rynki. Należy jednak pamiętać, że zmiany o charakterze ekstremalnym są trudne do prognozowania i następują zazwyczaj w sposób nagły.

Ryzyko związane z nieściągalnością należności

Brak wpływu od odbiorców należności za odebrane produkty odbija się na wysokości osiągniętych przychodów. Dodatkowo zamrożenie środków finansowych w niespłaconych wierzytelnościach wpływa na bieżący przepływ gotówki w Spółce.

System sprzedaży jednoznacznie określa sankcje za nieterminowe regulowanie zobowiązań (wstrzymanie wysyłek towaru, naliczanie kar umownych oraz w ostateczności windykowania należności). W kontraktach z odroczoną płatnością stosowane są różnorodne narzędzia w postaci zabezpieczeń i poręczeń, a szczegółowe zasady ich stosowania określają wewnętrzne akty normatywne (procedury i instrukcje windykacyjne). Każda odroczone płatność wymaga ustanowienia stosownej formy zabezpieczenia.

Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych

Zmiany w obowiązującym ustawodawstwie i przepisach mogą skutkować koniecznością szybkiego dostosowania do znowelizowanych uregulowań, przejścia na nowe rozwiązania technologiczne, zmianę stosowanych surowców itp. Dodatkowo zmiany regulacji prawnych, takich jak poziom podatków, system celny itp. niesie ryzyko zmian cen.

Przynależność do międzynarodowych stowarzyszeń branżowych, działających bezpośrednio w ramach istniejących struktur unijnych, lub we współpracy z nimi, pozwala na bieżąco śledzić projekty nowych regulacji i z wyprzedzeniem dostosowywać się do nich. Dodatkowo poprzez takie stowarzyszenia Spółka ma możliwość uczestniczenia w tworzeniu nowych przepisów i wpływania na ich kształt. Dodatkowe zabezpieczenie stanowią kontrakty długoterminowe gwarantujące stałe warunki handlowe.

Ryzyko utraty płynności

Występują trudności w zakresie płynności finansowej w Spółce. Odzwierciedleniem tego stanu rzeczy jest tendencja spadkowa wyrażona wartością wskaźnika płynności bieżącej. Jego poziom osiągnął wartość w marcu b.r. 1,03, a w czerwcu wyniósł 0,95.

Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna w celu pozyskania dodatkowych środków finansowych prowadzą rozmowy z instytucjami finansowymi. Proces pozyskania dodatkowych środków finansowych jest na zaawansowanym etapie. Dodatkowo Spółka podjęła szereg innych działań wspierających proces zarządzania płynnością finansową:

- wynegocjowała korzystne warunki spłaty zobowiązań z tytułu dostaw podstawowych surowców i nośników energii,
- optymalizuje wydatki związane z utrzymaniem zdolności produkcyjnych,
- wstrzymała lub odroczyła na późniejszy okres realizację planowanych inwestycji.

Ważnym czynnikiem warunkującym utrzymanie płynności bieżącej w dłuższym okresie jest odzyskanie przez Emitenta zdolności do generowania dodatnich marż na podstawowych produktach sprzedawanych zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Szerzej o staraniach Emitenta w zakresie poprawy płynności traktuje rozdział niniejszego sprawozdania pt: „*Bieżąca sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta*”.

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.

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. Ostatnie wydarzenia w światowej gospodarce, niestabilność systemu finansowego oraz pogłębiający się kryzys gospodarczy mają bezpośrednie przełożenie na możliwości rozwojowe oraz kondycję finansową Emitenta.

Pogłębianie się niekorzystnych tendencji w gospodarce światowej, w tym również w Polsce, może nieść ze sobą spadek popytu na produkty Spółki, oraz wzmacniać niekorzystne relacje cenowo - kosztowe (spadek cen produktów Spółki).

Ryzyko związane z sytuacją konkurencyjną na rynkach zbytu

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

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 głównego akcjonariusza - Skarbu Państwa. Jednak ewentualne zmiany decyzji dotyczących przyszłości sektora mogą mieć bezpośredni i pośredni wpływ na sytuację Spółki. W dniu 11.08.2009r. Rada Ministrów zatwierdziła Program prywatyzacji, przewidujący prywatyzację Spółki w 2010 roku.

Ryzyko zmian na rynku walutowym

Z uwagi na generowanie przez Spółkę istotnego wolumenu transakcji handlowych denominowanych w walutach obcych wszystkie dynamiczne zmiany kursu złotego względem walut obcych mogą niekorzystnie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe.

W I półroczu 2009 r., tj. w połowie lutego zakończyła się dynamiczna fala osłabienia polskiej waluty. Po osiągnięciu maksymalnych poziomów obserwujemy postępujący proces umacniania się złotego w relacji do obcych walut.

Taki stan rynku walutowego niekorzystnie wpływa na wycenę posiadanych przez Spółkę nierozliczonych walutowych transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko kursowe. Dodatkowym niekorzystnym czynnikiem wpływającym na sytuację Emitenta w tym zakresie jest wyraźna zmiana struktury sprzedaży na niekorzyść eksportu w I półroczu 2009 roku. Rodzi to ryzyko braku możliwości do wygenerowania przez Spółkę przychodów w walutach obcych w celu rozliczenia już zawartych transakcji pochodnych zabezpieczających planowaną walutową ekspozycję biznesową Spółki.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego doszło do dynamicznej fali umocnienia krajowej waluty względem walut obcych. Występuje duże prawdopodobieństwo dalszego umocnienia złotego wraz z poprawą ogólnoświatowej koniunktury gospodarczej. Powyższa sytuacja powinna wpłynąć korzystnie na wycenę portfela posiadanych przez Emitenta instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym w kolejnych kwartałach 2009 roku.

Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Spółki

Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym okresie

- w obszarze nawozowym, na rynku krajowym nastąpi lekki wzrost cen związany z rozpoczynającym się sezonem jesiennym. Jednak skala wzrostu nie będzie duża, ze względu na wciąż niski popyt. W eksporcie nie należy oczekiwać znaczącej poprawy,
- następują powolne spadki cen soli potasowej, proponowane np. w formie rabatów przy kolejnych zamówieniach od wykonanych dostaw lub przy zwiększaniu wolumenów zakontraktowanych przyszłych dostaw. Wraz ze spadkiem cen zakupu soli potasowej stopniowo poprawiała się będzie rentowność sprzedaży nawozów NPK,
- spodziewany jest nieznaczny wzrost cen bieli w sprzedaży eksportowej, na rynku krajowym ceny zbliżone do uzyskanych w poprzednim okresie,
- aprecjacja złotego po zakończeniu okresu sprawozdawczego powinna mieć pozytywny wpływ na poprawę cen surowców realizowanych w imporcie,
- ceny fosforytów po znacznych obniżkach pod koniec drugiego kwartału (~30%), powinny utrzymywać się na dotychczasowym poziomie,
- ceny gazu powinny pozostać niezmiennie do końca 2009 roku.

Realizacja Programu Restrukturyzacji

W dniu 9 maja 2009r. Rada Nadzorcza Spółki zaakceptowała opracowany przez Zarząd Spółki „Program Restrukturyzacji Z.Ch. „Police” S.A.” Program ten wskazuje kierunki działań mających na celu poprawę sytuacji finansowej Spółki oraz zwiększenie konkurencyjności Spółki na rynku.

Proponowane działania przebiegają w wielu obszarach działalności Spółki:

- aktywizacji handlu,
- redukcja kosztów,
- restrukturyzacji zatrudnienia,
- restrukturyzacji finansowej.

Poszczególne obszary Programu zostały scharakteryzowane w rozdziale Skróconego sprawozdania finansowego pt. *„Działania podjęte przez Zarząd zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Spółki”*.

Program Restrukturyzacji podlegał audytowi prowadzonemu przez niezależną firmę doradczą.

Z. Ch. „Police” S.A. na dzień 7.08.2009r. osiągnęły 168,2 mln zł korzyści ekonomicznych z tytułu realizacji Programu Restrukturyzacji. Tym samym Spółka wykonała 56% założonego na rok 2009 budżetu (299 mln zł).

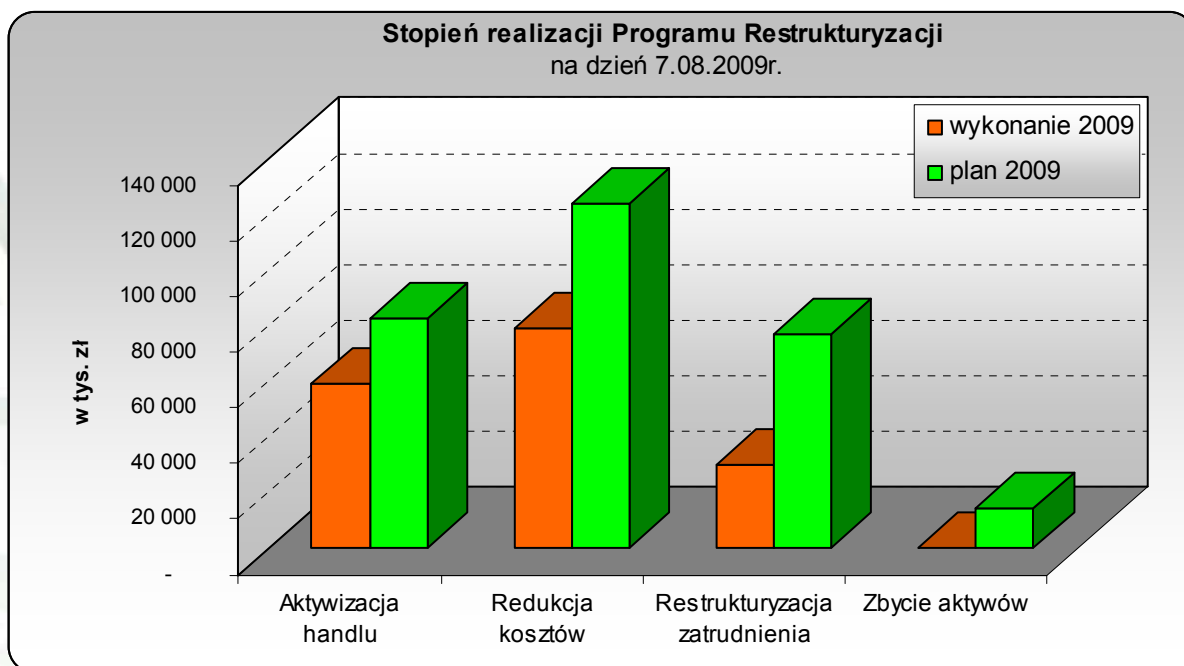
Zdecydowanie największe wyniki Spółka uzyskała w procesie redukcji kosztów (79,3 mln zł z zaplanowanych na 2009 rok 124,5 mln zł). Optymalizacja kosztów obejmuje większość istotnych ekonomicznie obszarów działalności Spółki.

Najintensywniejsze prace Emitent prowadzi w sferze aktywizacji handlu. Realizacja Programu w tym obszarze pozwoliła na uzyskanie efektów na poziomie 59,1 mln zł z zaplanowanych do realizacji w 2009 roku 82,8 mln zł. Ostatnie tygodnie przyniosły pozytywne sygnały poprawy sytuacji rynkowej, w postaci silnego spadku cen zakupu kluczowych surowców zużywanych do produkcji nawozów (sól potasowa, fosforyty). Osiągnięta dynamika zmian cen surowców pozwala Spółce pozytywnie rokować w kwestii możliwości uzyskiwania dodatnich marż brutto na rynku krajowym.

Istotne ograniczenia popytowe Emitent wciąż odczuwa w eksporcie, angażującym przed kryzysem połowę mocy instalacji produkcyjnych.

Systematycznie realizowane są inicjatywy w sferze restrukturyzacji zatrudnienia. Korzyści ekonomiczne z tytułu realizacji tego obszaru Programu Restrukturyzacji wynoszą 29,7 mln zł z zaplanowanych do realizacji w 2009 roku 76,9 mln zł. W dniu 4 czerwca 2009 r. Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. podpisał z zakładowymi organizacjami związkowymi porozumienie w sprawie optymalizacji kosztów pracy w Z.Ch. „Police” S.A.

Zidentyfikowany w Programie potencjał wpływów dla Spółki w postaci sprzedaży aktywów podlega aktualnie weryfikacji w ramach przeprowadzanego procesu aktualizacji wycen Spółek.



POZOSTAŁE INFORMACJE

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Podmioty zależne i stowarzyszone z Z.Ch. „Police” S.A.

L.p.	Nazwa spółki	Udział Z.Ch. „Police” S.A. w kapitale zakładowym	Czy podlega konsolidacji
1	AUTOMATIKA Usługi Kontrolno-Pomiarowe Sp. z o.o.	100,0%	Nie
2	CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o.o.	100,0%	Nie
3	Koncept Sp. z o.o.	100,0%	Nie
4	REMECH Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o.	100,0%	Tak
5	Supra Agrochemia Sp. z o.o.	100,0%	Nie
6	Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o.	100,0%	Nie
7	Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	90,0%	Tak
8	INFRAPARK POLICE S.A.	52,8%	Tak
9	budchem Sp. z o.o.	49,0%	Tak
10	KEMIPOL Sp. z o.o.	34,0%	Tak

Spółki INFRAPARK POLICE S.A., Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o. o. i Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o. konsolidowane są metodą pełną.

Spółki Kemipol Sp. z o.o. i budchem Sp. z o.o. podlegają konsolidacji metodą praw własności.

Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej

W okresie I półrocza 2009 r. nie zbyto udziałów żadnej spółki. W trakcie postępowania jest zbycie udziałów w Transtech Sp. z o.o.

Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych

- spółki ze 100% udziałem Z.Ch. „Police” S.A. (Automatika, Centrum, Koncept, Remech, Transtech) na przełomie lutego i marca br. podpisały umowę agencyjną z INFRAPARK Police S.A. na współpracę przy poszukiwaniu zleceń inwestycyjnych. Celem było zwiększenie szans pozyskania zleceń z zewnątrz oraz zmobilizowanie służb wewnętrznych każdej ze spółek do intensyfikacji własnych działań w celu pozyskania zleceń. W II kwartale spółki przeanalizowały 121 ofert na usługi w zakresie ich przedmiotu działania i wygrały 9 postępowań przetargowych, o łącznej wartości 1,93 mln zł,
- Zarządy spółek realizują programy restrukturyzacyjne, mające na celu dostosowanie spółek do pogorszenia sytuacji finansowej głównego zleceniodawcy, jakim są Z.Ch. „Police” S.A., skutkującego zdecydowanym zmniejszeniem zakupu usług od spółek. Mimo tego sytuacja finansowa spółek systematycznie się pogarsza,
- Zgromadzenie Wspólników Kemipol Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za 2008 r. w łącznej wartości 12 545 000 zł, z której Z.Ch. „Police” S.A. otrzymały 4 264 045,50 zł.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2009

Decyzją Zarządu, Spółka odstąpiła od publikacji prognozy na 2009 rok. Przyczyną takiego stanowiska są dynamiczne zmiany zachodzące zarówno po stronie przychodowej jak i kosztowej Spółki, wpływając bezpośrednio na uzyskiwane wyniki finansowe. Skala i szybkość zmian na rynku nawozów i surowców do ich produkcji nie miała precedensu w dotychczasowej działalności Emitenta. W związku z powyższym prognozowanie podstawowych wielkości ekonomicznych jest obciążone dużym ryzykiem, a ich publikacja mogłaby prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych potencjalnych inwestorów.

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta, które nie zostały przedstawione w innych częściach sprawozdania

Tymczasowa zmiana sposobu wykorzystania części środków pozyskanych z publicznej emisji akcji serii B

W dniu 11 marca 2009 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o przeznaczeniu połowy niewykorzystanych dotychczas środków pozyskanych z publicznej oferty akcji serii B w kwocie 37 500 tys. zł na tymczasowe zasilenie kapitału obrotowego Z.Ch. „Police” S.A.. Emitent informował o tym w raporcie bieżącym 7/2009 z dnia 12.03.2009 roku. Docelowo środki te zostaną przeznaczone na realizację celów inwestycyjnych opisanych w prospekcie emisyjnym z uwzględnieniem zmian podanych do publicznej wiadomości w raportach bieżących nr 3/2007, 23/2007 i 22/2008. Wobec przesunięcia terminu rozpoczęcia realizacji części inwestycji, okresowe wykorzystanie przeznaczonych na nie środków na kapitał obrotowy pozwoliło na zmniejszenie ryzyka ograniczenia dostępu Emitenta do środków obrotowych z systemu bankowego związanego z kryzysem finansowym.

Przeprowadzenie testu na utratę wartości aktywów

W związku z zidentyfikowaniem istotnych przesłanek potencjalnej utraty wartości użytkowej środków trwałych Spółka podjęła decyzję o przeprowadzeniu testu na utratę wartości aktywów zgodnie z zapisami MSR 36, według stanu na 30 czerwca 2009 r. Szerzej o przeprowadzonym teście traktuje rozdział Skróconego sprawozdania finansowego pt. „Opis dotyczący trwałej utraty wartości aktywów”.

Uzyskanie promesy z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.

W dniu 28 maja 2009 roku Zakłady Chemiczne "Police" S.A. uzyskały z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. promesę poręczenia kredytu obrotowego w kwocie 150 mln zł, przeznaczonego na zakup surowców do produkcji. Spółka stara się o kredyt w kwocie 190 mln zł w banku PKO BP S.A. Udzielona promesa ma charakter warunkowy. Warunkiem jest restrukturyzacja portfela opcji walutowych, zarówno w banku PKO BP, jak i w banku PEKAO S.A. a także, zakończoną już przez Spółkę, korektą Programu Restrukturyzacji Z.Ch. "Police" S.A. O udzielonej promesie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2009 z dnia 28.05.2009 r. Dodatkowo w banku PKO BP trwa proces analizy planu finansowego i Programu Restrukturyzacji przedłożonego przez Spółkę. Prace te na życzenie banku wspierane są przez niezależną firmę doradczą. Stan zaawansowania tych prac pozwala sądzić, że udostępnienie kredytu powinno nastąpić na przełomie września-października b.r.

Zmiany w składzie Zarządu Emitenta

W wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego Rada Nadzorcza Emitenta powołała w dniu 24 lutego 2009 r. do Zarządu V kadencji, rozpoczynającej się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2008 rok następujące osoby:

- Pana Ryszarda Siwca na Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego,
- Pana Arkadiusza Pawlaka na Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Strategii i Rozwoju,
- Pana Sławomira Winiarskiego na Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Handlowego,
- Pana Zbigniewa Miklewicza na Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Ekonomicznego.

Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 4/2009 z dnia 24.02.2009 r.

W dniu 24 lutego 2009 r. Pan Artur Rzempala złożył z dniem 25 lutego 2009 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 6/2009 z dnia 24.02.2009 r.

Rada Nadzorcza Z.Ch. „Police” S.A. podczas posiedzenia w dniu 27 kwietnia 2009 r. podjęła uchwałę przychylającą się do wniosku Pana Arkadiusza Pawlaka Wiceprezesa Zarządu Dyrektora ds. Strategii i Rozwoju, o odwołanie go ze składu Zarządu IV kadencji oraz przyjęła rezygnację Pana Arkadiusza Pawlaka ze składu Zarządu V kadencji. Emitent informował o tym w raportach bieżących nr 10/2009 z dnia 21.04.2009 r. i nr 12/2009 z dnia 27.04.2009 r.

Rada Nadzorcza Z.Ch. „Police” S.A. podczas posiedzenia w dniu 18 maja 2009 r. podjęła uchwałę przychylającą się do wniosku Pana Sławomira Winiarskiego Wiceprezesa Zarządu Dyrektora Handlowego, o odwołanie go ze składu Zarządu IV kadencji oraz rezygnację Pana Sławomira Winiarskiego ze składu Zarządu V kadencji. Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 17/2009 z dnia 18.05.2009 r.

Po zakończeniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2009 r. Prezes Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. Pan Ryszard Siwiec złożył Radzie Nadzorczej rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu V Kadencji. Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 24/2009 z dnia 25.06.2009 r.

Od dnia 25 czerwca 2009 r. tj. od dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2008 rok Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. działał w następującym składzie:

- Zbigniew Miklewicz - Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Ekonomiczny,
- Janusz Motyliński - Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Organizacji i Zarządzania.

Podczas posiedzenia w dniu 30 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza Z. Ch. „Police” S.A. powierzyła Panu Zbigniewowi Miklewiczowi, Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Ekonomicznemu, koordynację i zarządzanie pionem Dyrektora Generalnego i Dyrektora Handlowego. Obszar działalności pionu Strategii i Rozwoju Rada Nadzorcza powierzyła Panu Januszowi Motylińskiemu, Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Organizacji i Zarządzania.

Zmiany w składzie Zarządu po zakończeniu półrocznego sprawozdawczego

W wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego Rada Nadzorcza Emitenta powołała w dniu 24 lipca 2009 r. do Zarządu Z. Ch. „POLICE” S.A. V kadencji następujące osoby:

- Pana Zbigniewa Miklewicza na Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego,

- Pana Tomasza Zielińskiego na Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Strategii i Rozwoju (z dniem 1.08.2009r.),
- Pana Bogusława Kokotowskiego na Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Handlowego.

Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 29/2009 z dnia 24.07.2009 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. przedstawiał się następująco:

- | | |
|---------------------------|--|
| ▪ Pan Zbigniew Miklewicz | Prezes Zarządu Dyrektor Generalny, |
| ▪ Pan Bogusław Kokotowski | Wiceprezes Zarządu Dyrektor Handlowy, |
| ▪ Pan Janusz Motyliński | Wiceprezes Zarządu Dyrektor Organizacji i Zarządzania, |
| ▪ Pan Tomasz Zieliński | Wiceprezes Zarządu Dyrektor Strategii i Rozwoju. |

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta

W dniu 22 czerwca 2009 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Wojciech Drożdż złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 23/2009 z dnia 22.07.2009 r.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 30 lipca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Ewę Haraszkiewicz oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Dylewskiego i Pana Roberta Małkę.

Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 30/2009 z dnia 30.07.2009r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------------|-------------------------------------|
| ▪ Pan Marcin Likierski | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| ▪ Pani Halina Trzcińska | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| ▪ Pan Wiesław Markwas | Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| ▪ Pani Anna Tarocińska | Członek Rady Nadzorczej, |
| ▪ Pan Marek Dylewski | Członek Rady Nadzorczej, |
| ▪ Pan Robert Małek | Członek Rady Nadzorczej. |

Akcje promocyjne, nagrody

- w I kwartale wprowadzono akcję promocyjną dla krajowych odbiorców nawozów - WIOSENNA PROMOCJA. W ramach akcji odbiorcy finalni otrzymali rabat na zakup polickich nawozów. Zakupy dokonane przez dystrybutorów również były realizowane na preferencyjnych warunkach,
- do połowy lutego trwała druga akcja promocyjna realizowana w ramach programu Dobry Plon. Jej celem było pozyskanie nowych uczestników programu i zwiększenie dynamiki sprzedaży nawozów,

- podczas kieleckich targów AGROTECH Zakłady Chemiczne „Police” S.A. zdobyły Złoty Medal AGROTECH 2009 za nawóz PoliAzot,
- w maju uruchomiono promocję cenową dla krajowych odbiorców nawozów – TNIEMY CENY. Promocja trwała przez maj i czerwiec. W ramach akcji ceny majowe nawozów NPK i NP obniżono średnio o ok. 25%, w czerwcu nastąpił nieznaczny wzrost (o 3%),
- pod koniec kwietnia uruchomiono kolejną akcję promocyjną w ramach programu Dobry Plon – Lato z rabatem. Akcja trwa do końca sierpnia. W ramach akcji uczestnicy programu DP (rolnicy), po spełnieniu wymogów regulaminowych (dokonanie zakupu na minimalną założoną kwotę, status uczestnika programu) otrzymują rabat,
- w czerwcu Zakłady Chemiczne „Police” SA, decyzją zarządu Województwa Zachodniopomorskiego, zostały wyróżnione złotą Odznaką Honorową Gryfa Zachodniopomorskiego za zasługi na rzecz rozwoju regionu zachodniopomorskiego.

Akcjonariat

Akcjonariat na dzień przekazania raportu:

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział
SKARB PAŃSTWA	44 574 974	44 574 974	445 749 740	59,43%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	6 607 966	6 607 966	66 079 660	8,81%
OFE PZU „Złota Jesień”	4 195 052	4 195 052	41 950 520	5,59%
Pozostali akcjonariusze	19 622 008	19 622 008	196 220 080	26,17%
Razem	75 000 000	75 000 000	750 000 000	100,00%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

	Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu	Wskazanie zmian w stanie posiadania		Stan na dzień przekazania raportu
		NABYCIE	ZBYCIE	
ZARZĄD				
Zbigniew Miklewicz	1	-	-	1
Janusz Motyliński	836	-	-	836
Bogusław Kokotowski	0	-	-	0
Tomasz Zieliński	0	-	-	0
RADA NADZORCZA				
Marcin Likierski	0	-	-	0
Halina Trzcińska	0	-	-	0
Wiesław Markwas	500	-	-	500
Anna Tarocińska	1	-	-	1
Marek Dylewski	0	-	-	0
Robert Małek	0	-	-	0

Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

Spółka lub jednostka od niej zależna nie jest stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które dotyczyłoby zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, ani stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Emitent i jednostki od niego zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi (łączna wartość tych transakcji w okresie od początku roku obrotowego nie przekroczyła równowartości w złotych kwoty 500 000 euro), które byłyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji

W I półroczu 2009 r. Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytów lub pożyczek oraz nie udzielały gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Szczegółowy opis zasad zawarty jest w notce 2 Skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego pt.: „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”.

Oświadczenia Zarządu

Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2009r. do 30.06.2009 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej, której Emitent jest podmiotem dominującym, jak i jej wynik finansowy, oraz że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. za okres od 1.01.2009r. do 30.06.2009r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2009r. do 30.06.2009 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tych sprawozdań, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy Członków Zarządu

Zbigniew Miklewicz	Prezes Zarządu
Bogusław Kokotowski	Wiceprezes Zarządu
Janusz Motyliński	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Zieliński	Wiceprezes Zarządu