



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Zakładów Chemicznych „Police” Spółki Akcyjnej
za okres od dnia 1.01.2010r. do 30.06.2010r.**

SPIS TREŚCI	
PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA	3
Informacje ogólne	3
Przedmiot działalności	3
DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	6
Otoczenie rynkowe	6
Omówienie wyników działań operacyjnych Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym	9
Sprzedaż	9
Nawozy	10
Chemikalia	11
Pigmenty	11
Wyniki finansowe	11
Koszty rodzajowe	13
Surowce i energia	13
Bieżąca sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta	14
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14
Płynność finansowa	15
Istotne dokonania i niepowodzenia Grupy Kapitałowej Emitenta	15
Aktualna wycena otwartych pozycji walutowych transakcji terminowych	15
Inwestycje	16
Sezonowość działalności	17
Nawozy	17
Biel	17
Chemikalia	17
Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych	17
Dywidenda	17
Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	18
Ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej	18
Ze względu na pozycję Emitenta w Grupie Kapitałowej istotnymi czynnikami ryzyka i zagrożeń jakim podlega Grupa są te, które dotyczą Emitenta.	18
Ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej	18
Ryzyko związane z zaopatrzeniem surowcowym i uzależnieniem od dostawców	18
Ryzyko związane z sytuacją na strategicznych rynkach sprzedaży	18
Ryzyko związane z nieściągalnością należności	18
Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych	19
Ryzyko utraty płynności	19
Ryzyko związane z wpływem Skarbu Państwa jako Akcjonariusza na działalność Emitenta oraz uprawnieniami pracowników do wyboru kandydatów do Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	19
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa Kapitałowa	19
Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i w innych krajach	19
Ryzyko związane z sytuacją konkurencyjną na rynkach zbytu	20
Ryzyko zmian na rynku walutowym	20
Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Grupy Kapitałowej	20
Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym okresie	20
Realizacja Programu Restrukturyzacji	21
POZOSTAŁE INFORMACJE	25
Opis organizacji Grupy Kapitałowej	25
Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej	25
Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych	25
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2010	26

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	26
Zmiany w składzie Zarządu Emitenta	26
Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta	27
Wypowiedzenie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy	28
Dopasowanie mocy produkcyjnych	28
Zmiana wykorzystania środków z emisji	28
Perspektywa prywatyzacji	28
Inne istotne zdarzenia, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym	29
Wypowiedzenie umów ramowych ze spółkami zależnymi	29
Przyjęcie Programu Dobrowolnych Odejść Pracowników Z.Ch. „Police” S. A.	29
Akcjonariat	29
Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące ..	30
Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne	30
Transakcje z podmiotami powiązanymi	30
Poręczenia kredytów, pożyczek lub udzielenie gwarancji	30
Zasady sporządzania sprawozdania finansowego	30
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	31

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 udiały mniejszościowe: budchem Sp. z o.o. i Kemipol Sp. z o.o.

Przedmiot działalności

Główny przedmiot działalności Z.Ch. „Police” S.A. to produkcja nawozów i związków azotowych (PKD 20.15.Z), produkcja barwików i pigmentów (PKD 20.12.Z), produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych (PKD 20.13.Z), produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59.Z). Ponadto Statut Spółki przewiduje prowadzenie szerokiej działalności niezbędnej do prawidłowego funkcjonowania przedsiębiorstwa, zaopatrzenia w surowce, dystrybucji i zbytu wytwarzanych produktów, działalności socjalnej, a także rozwoju.

W ramach podstawowej działalności produktami handlowymi Spółki są:

- biel tytanowa – grupa białych pigmentów wytwarzanych na bazie dwutlenku tytanu,
- nawozy wieloskładnikowe – grupa nawozów mineralnych typu NP (MAP, DAP) i NPK wytwarzanych na bazie fosforanu jedno i dwuamonowego i soli potasowej z dodatkiem drugorzędnych składników nawozowych (siarka, magnez) oraz mikroelementów,
- nawóz azotowy – mocznik,
- amoniak ciekły.

Jako półprodukty do wytwarzania podstawowych produktów handlowych Spółka prowadzi wielkotonażową produkcję kwasu siarkowego i kwasu fosforowego.

W oparciu o wytwarzane półprodukty, produkty uboczne i odpadowe Spółka produkuje także następujące wyroby finalne:

- 35,5% roztwór mocznika do celów motoryzacyjnych (AdBlue) oraz mocznik krystaliczny do jego produkcji,
- kwas fosforowy odfluorowany,
- fluorokrzemian sodu,
- suszony siarczan żelaza II.

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. - prace inwestycyjne i inżyniersko-techniczne (montażowe i uruchomieniowe) w zakresie automatyki, remonty aparatury kontrolno-pomiarowej, utrzymanie ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów,
- Centrum Elektrotechniki Instalacje Serwis Sp. z o.o. - remonty i przeglądy maszyn elektrycznych, prace pomiarowe i diagnostyczne, przeglądy i konserwacja urządzeń, sieci instalacji elektrycznych średniego i niskiego napięcia, remonty i przeglądy maszyn elektrycznych, prace pomiarowe i diagnostyczne, przeglądy i konserwacja urządzeń, sieci instalacji elektrycznych średniego i niskiego napięcia,
- Infrapark Police S.A. – spółka utworzona do zarządzania Polickim Parkiem Przemysłowym (PPP), zakres działania obejmuje przejęcie zarządzania zbędnym majątkiem (tereny inwestycyjne) od Z.Ch. „Police” S.A. i Gminy Police oraz jego dzierżawa lub sprzedaż, świadczenie usług zarządzania infrastrukturą przemysłową, transfer technologii, wspieranie rozwoju więzi korporacyjnych i współpracy z Z.Ch. „Police” S.A. i spółkami zależnymi, pozyskiwanie środków finansowych, w tym unijnych na realizację przedsięwzięć Spółki oraz świadczenie usług w tym zakresie na rzecz Z.Ch. „Police” S.A., i podmiotów zewnętrznych, pomoc w podejmowaniu i prowadzeniu przedsięwzięć gospodarczych przedsiębiorcom działającym na terenie PPP,
- Koncept Sp. z o.o. - prace projektowe w branżach: budowlanej, instalacyjnej, mechanicznej, elektrycznej, automatyki i pomiarów oraz technologicznej (z kosztorysami nakładczymi i inwestorskimi). Specjalizacja: projekty dla przemysłu chemicznego,
- Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o. - organizacja, prowadzenie i wykonawstwo robót ogólnobudowlanych, instalacyjnych, sanitarnych i inżynierskich, prace remontowe wykonywane na instalacjach przemysłowych, wykonawstwo instalacji i aparatów w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe branży mechanicznej, prace warsztatowe, obróbka metali, opracowywanie dokumentacji projektowej i instrukcji eksploatacyjnych, doradztwo i wykonywanie ekspertyz w zakresie działania spółki,

- Supra Agrochemia Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu - Centrum Dystrybucyjne Nawozów Zakładów Chemicznych „Police” S.A. obsługujące głównie makroregion Polski południowozachodniej,
- Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o. - usługi transportowe (transport mikrobusami oraz transport towarów samochodami ciężarowymi o ładowności do 24 ton - wywrotki i samochody skrzyniowe spełniające wymogi ADR), usługi sprzętowe (żurawie samojezdne do 65 ton udźwigu, koparki, ładowarki, spycharki, samochody specjalne - do wywozu śmieci w kontenerach, piaskarka, zestawy niskopodwoziowe), usługi warsztatowe (naprawa wózków akumulatorowych, sztaplarek, samochodów osobowych, dostawczych, ciężarowych, ładowarek, koparek, spycharek oraz żurawi samojezdnych - również przeglądy okresowe),
- Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. – prowadzi działalność w zakresie budowy portów morskich i pozostałych obiektów inżynierii wodnej, transportu wodnego i przybrzeżnego, działalności portów morskich, obsługi żeglugi morskiej i śródlądowej, kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek, wynajmu nieruchomości na własny rachunek, zarządzania nieruchomościami na zlecenie,
- budchem Sp. z o.o. - budownictwo ogólne i przemysłowe związane ze wznoszeniem nowych obiektów kubaturowych i remontami,
- Kemipol Sp. z o.o. - produkcja i sprzedaż 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 Podmiotu Dominującego. Jest to prawidłowość występująca od początku działalności Spółki i nadal pozostająca poza możliwościami oddziaływania oraz sterowania przez Emitenta.

Wyniki sprzedaży produktów chemicznych Podmiotu Dominującego w I półroczu 2010 roku determinowane były przede wszystkim sytuacją na rynku rolnym, ze względu na fakt, że nawozy stanowią dominującą grupę w portfelu produktowym Emitenta. Po bardzo słabym pierwszym kwartale w segmencie rolnym (w wysokim stopniu związanym z istotnym opóźnieniem wiosennego szczytu sprzedaży w wyniku przedłużającej się ostrej zimy i znacznym przesunięciem prac polowych), drugi kwartał 2010 przyniósł stopniowe ożywienie. W okresie kwiecień-lipiec rynki europejskie (w tym również polski) zaczęły notować pozytywne zmiany cen zbóż, co korzystnie wpłynęło na możliwości zakupowe w segmencie rolnym. Na rynku wewnętrznym popyt na nawozy, po początkowym wzroście dynamiki na otwarciu drugiego kwartału, uległ pewnemu wyhamowaniu w jego drugiej połowie, co było wynikiem powodzi, które objęły dużą część Polski.

Dodatkowo istotnym czynnikiem, który wpływał na kierunki działań podejmowanych przez Spółkę, a w efekcie wypracowywane wyniki, jest utrzymująca się trudna sytuacja finansowa Emitenta. Głęboki kryzys na rynkach nawozowych, utrzymujący się przez większość 2009 roku oraz poniesione w konsekwencji tej sytuacji straty, spowodowały narastanie zadłużenia i zachwiały płynnością finansową Emitenta. W efekcie Spółka od początku 2010 borykała się z trudnościami w dostępie do środków na finansowanie zakupu surowców i utrzymanie płynności produkcji, co z kolei wpływało na elastyczność działań sprzedażowych i silnie kształtowało politykę cenową (konieczność agresywnej polityki cenowej w celu przejmowania możliwie dużej części popytu i utrzymania dynamiki sprzedaży oraz płynności przychodów, gwarantującej dostęp do środków na finansowanie bieżącej działalności). W czerwcu 2010 roku Emitent uzyskał dodatkowe finansowanie w kwocie 150 mln zł, w postaci doraźnej pomocy publicznej na ratowanie. Uzyskane środki pieniężne wykorzystywane są na bieżącą działalność operacyjną, głównie na zakup surowców do produkcji. Na koniec półrocza Emitent zdołał porozumieć się ze swoimi głównymi wierzycielami odnośnie prolongaty zadłużenia. Działania powyższe pomogły ustabilizować sytuację płynnościową Emitenta, co jest szczególnie istotne w kontekście występującego w miesiącach letnich sezonowego spowolnienia sprzedaży.

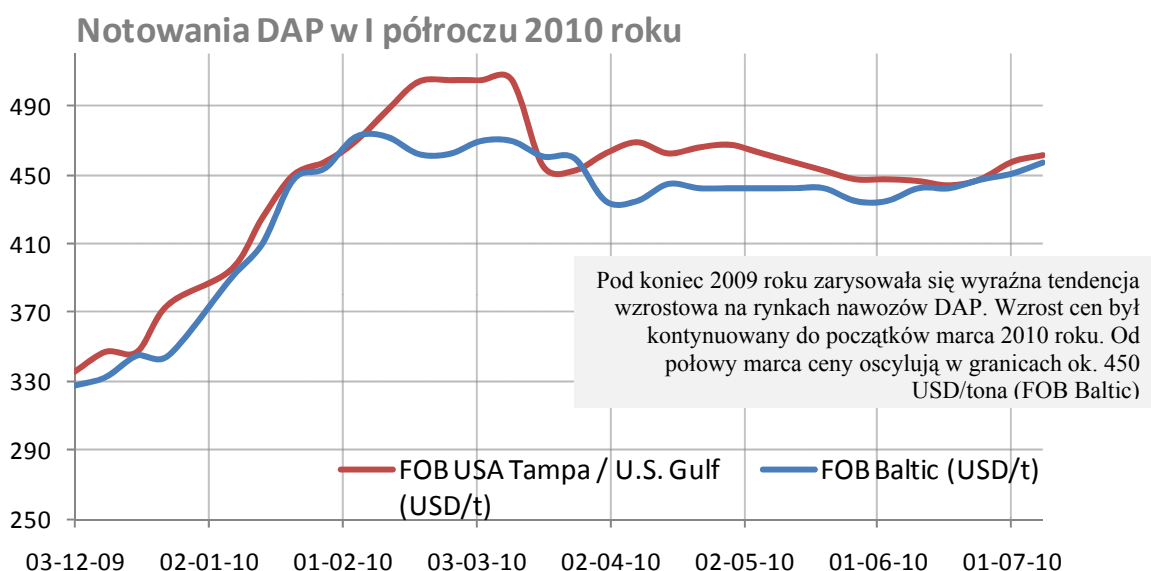
Na przestrzeni I półrocza 2010 wystąpiły duże wahania krajowej waluty. Po wzrostach mających miejsce w I kwartale drugi kwartał przyniósł odwrócenie tendencji. Ze względu na zamknięcie w okresie sprawozdawczym pozostałych do rozliczenia opcji, wahania złotego nie miały już wpływu na wycenę instrumentów pochodnych na koniec czerwca 2010 roku. Silne zmiany naszej waluty wpływały natomiast, z jednej strony na poziom kosztów pozyskiwania kluczowych importowanych surowców głównie fosforytów i soli potasowej, z drugiej zaś na poziom cen uzyskiwanych ze sprzedaży eksportowej.

Reasumując, najważniejszymi czynnikami mającymi wpływ na uzyskane wyniki sprzedaży osiągnięte w I półroczu 2010 roku były:

- Po długotrwanie utrzymujących się niskich poziomach cen zbóż, w maju odnotowano pierwsze wzrosty. Ceny zbóż utrzymały korzystny rosnący trend do końca II kwartału 2010.
- Rynki chemiczne stopniowo wracają do stabilizacji po kryzysie – w zależności od sektora notowane są większe lub mniejsze powroty koniunktury na produkty chemiczne. Jednak skutki kryzysu 2008/2009 na globalnych rynkach chemicznych są długofalowe, równowaga powraca nierównomiernie. Równocześnie korekty cen po stronie

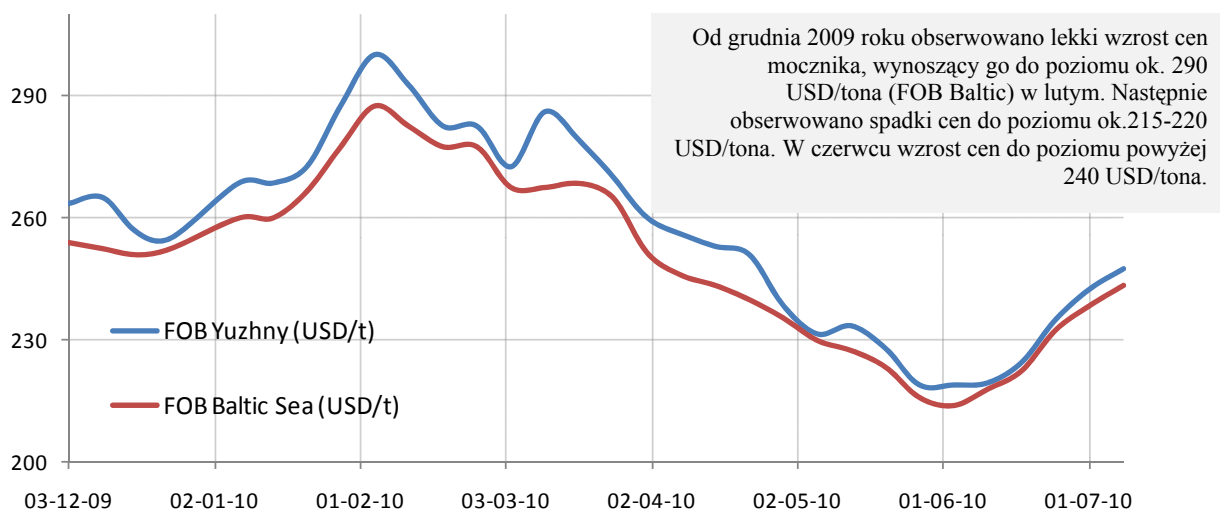
surowcowej i produktowej nie są w pełni skorelowane, zarówno czasowo, jak i pod względem siły. Konsekwencją dla części producentów chemicznych jest utrzymywanie sprzedaży na niskim poziomie opłacalności.

- Niskie tempo odbudowy koniunktury na rynkach rolnych, w konsekwencji na rynkach nawozowych. Relatywnie niskie w porównaniu do pierwszej połowy 2009 ceny nawozów na rynkach europejskich (jak również światowych) to wciąż echo zbyt radykalnych wzrostów cen z roku 2008. Doprowadziły one wówczas do bardzo głębokiego załamania popytu na europejskim (i nie tylko) rynku nawozowym (w szczególności nawozów fosforowych), a w krótkiej perspektywie do otwarcia rynków UE na konkurencyjne cenowo produkty importowane zza wschodniej granicy Unii (producenci byłej WNP posiadają dostęp do własnych źródeł surowcowych). Ponadto rynki zbóż, które wówczas uległy również bardzo głębokiemu załamaniu (co w połączeniu z wysokimi cenami nawozów zadecydowało o tak silnej dekoniekturze), w dalszym ciągu nie odnotowały znaczącego odbicia (choć w II kwartale 2010 pojawiły się pierwsze pozytywne zmiany cen skupu zbóż w Europie i w Polsce). W efekcie kondycja zakupowa sektora rolnego jest nadal słaba, a producenci nawozów w celu utrzymania wolumenów sprzedaży muszą dostosować warunki cen do realiów rynkowych.



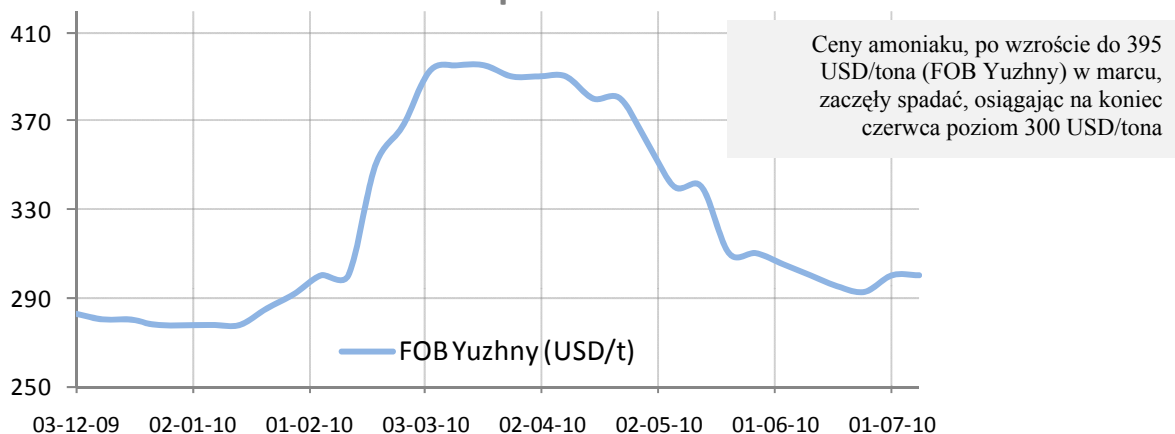
- Kształtujące się relacje cen na światowych rynkach nawozów decydowały o poziomie realizowanych cen transakcyjnych, szczególnie w eksporcie. Ceny DAP-u w II kwartale były względnie stabilne - po niewielkiej (rzędu kilku procent) korekcie w dół w kwietniu, aż do czerwca utrzymywały się na równym poziomie. Na koniec czerwca notowania dla DAP-u wynosiły 455 USD/t na bazie fob Bałtyk (w stosunku do 460 USD/t w marcu) i 482 USD/t fob Benelux (w stosunku do 500 USD/t w marcu). Ceny mocznika kształtowały się mniej korzystnie. Na otwarciu II kwartału 2010 spadły o kilkanaście procent, lekkie odbicie odnotowano w połowie czerwca. Na koniec II kwartału poziom cen mocznika wyniósł 242 USD/t na bazie fob Bałtyk i fob Yuzhny (w stosunku do odpowiednio 265 USD/t i 270 USD/t w marcu). Ceny nawozów NPK (skład wzorcowy 16-16-16) importowanych z krajów byłego Związku Radzieckiego (FSU) na warunkach spotowych, na przełomie I/II kwartału 2010 spadły śr. o 20%. Przez resztę drugiego kwartału utrzymały stabilny poziom z niewielką tendencją rosnącą. Na koniec czerwca śr. poziom cen NPK 16-16-16 spot FSU wyniósł 297,5 USD/t (w stosunku do 355 USD/t w połowie marca).

Notowania mocznika w I półroczu 2010 roku



- Na rynku amoniaku, po wzrostach odnotowanych w pierwszych trzech miesiącach 2010, w II kwartale nastąpił powrót tendencji spadkowych. Przez cały okres kwiecień-czerwiec ceny amoniaku malały, siła spadków sięgała ok. 20%. Dopiero w drugiej połowie czerwca rynki odnotowały odwrócenie tego trendu i nieznaczny wzrost cen. Na koniec II kwartału 2010 średnie ceny na bazie fob Yuzhny były analogiczne jak na Bliskim Wschodzie i wynosiły 300 USD/t (w stosunku do 400 USD/t fob Yuzhny i 380 USD fob Middle East w marcu).

Notowania amoniaku w I półroczu 2010 roku



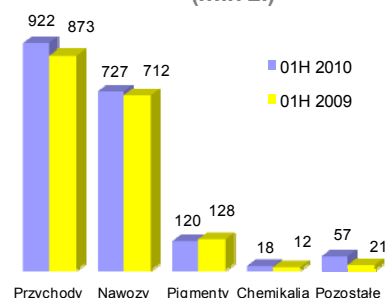
- Wzrost cen siarki. Ceny zakupu dla Spółki wzrosły niemal o 80% w stosunku do I kwartału 2010.
- Utrzymanie zainicjowanego w I kwartale powolnego wzrostu cen fosforów.
- Ceny soli potasowej utrzymały się na względnie stabilnym poziomie, nie zanotowano istotnych wzrostów.
- Wzrost cen gazu o ok. 3% od 1 czerwca b.r.
- Zmiany kursów walut – po okresie umacniania się wartości złotówki w pierwszym kwartale, wyraźne osłabienie pozycji krajowej waluty notowane od maja; dalsze umacnianie się dolara amerykańskiego w stosunku do waluty europejskiej.

Omówienie wyników działań operacyjnych Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

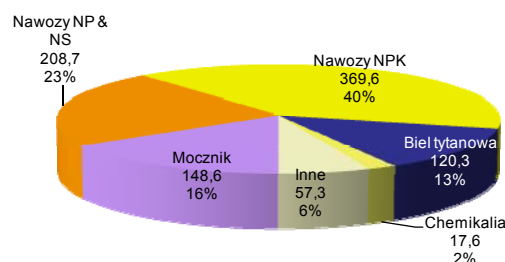
Sprzedaż

Wyniki sprzedaży produktów Spółki w I półroczu 2010 były zdeterminowane sytuacją rynkową w szczególności w segmencie nawozowym. Emitent zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z I półroczem 2009 roku o 5,6%. Przyczyną wzrostu przychodów ze sprzedaży były wyższe wolumeny sprzedaży w niemal wszystkich grupach asortymentowych. Największy nominalny wzrost wolumenu sprzedaży zanotowano kolejno w grupie nawozów NP i NS (o 93,8 tys. ton), w nawozach NPK (o 76,5 tys. ton) oraz w chemikaliach (o 27,3 tys. ton). W ramach działań wpływających na intensyfikację sprzedaży Spółka prowadziła bardzo aktywną politykę cenową. W efekcie ceny uzyskane w I półroczu 2010 roku były istotnie niższe niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Szczególnie duży spadek zrealizowanych cen zanotowano dla nawozów NPK sprzedawanych na eksport (średnio o 30,4%) oraz dla nawozów NP sprzedawanych na rynku krajowym (średnio o 29,9%).

Przychody wg grup asortymentowych
(mln zł)

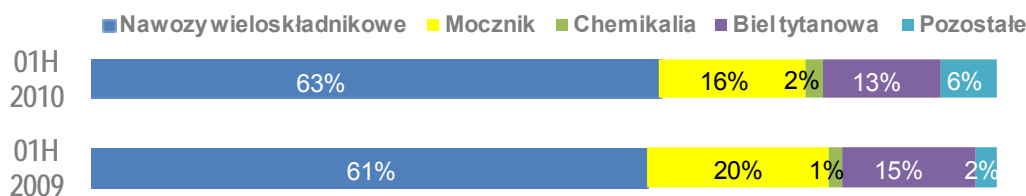


Struktura przychodów ze sprzedaży
w I półroczu 2010 roku (mln zł)



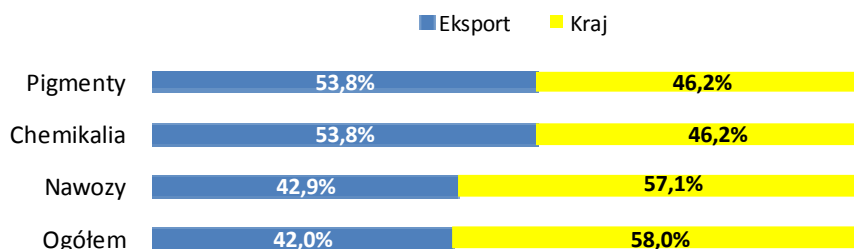
Niewielkim zmianom uległa struktura sprzedaży Spółki w porównaniu z I półroczem 2009 roku. Udział nawozów wieloskładnikowych w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 63%, co oznacza wzrost o 2 pkt. procentowe natomiast udział mocznika zmniejszył się o 4 pkt. procentowe. Duży wzrost udziału pozostałych przychodów wynikał ze znacznego zwiększenia wolumenu handlu towarami, głównie solą potasową.

Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup
porównanie okresów



W I półroczu 2010 udział sprzedaży eksportowej ogółem wynosił 42%. Spółka systematycznie zwiększa udział eksportu wracając stopniowo do struktury sprzedaży sprzed kryzysu (ok. 50/50).

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2010 roku



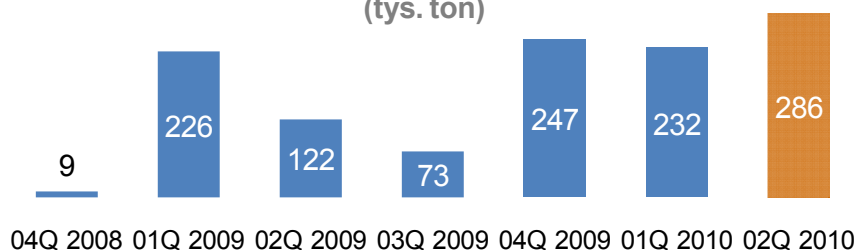
Największy udział w sprzedaży na rynki zagraniczne w I półroczu 2010 miały nawozy NP oraz nawozy NPK, odpowiednio 144 mln zł i 119,7 mln zł.

Nawozy

Nawozy	01H 2010	01H 2009	Zmiana
Wolumen (<i>tys. ton</i>)	691,0	520,6	32,7%
Przychody (<i>mln zł</i>)	726,8	711,7	2,1%

W porównaniu z I półroczem 2009 roku można dostrzec oznaki poprawiania się rynku nawozów – przy zdecydowanie niższym poziomie cen zanotowanym dla większości formuł nawozowych, koszty pozyskania surowców do ich produkcji spadały jeszcze szybciej, co przełożyło się na poprawę marż. Jednocześnie, aktywnie prowadzona polityka odbudowania sprzedaży (szczególnie na rynkach eksportowych) przyniosła wzrost ilości sprzedaży w tym segmencie o 1/3. Największą dynamikę wzrostu zanotowano w sprzedaży nawozów NPK na eksport – nastąpiło potrojenie wolumenów. Eksport nawozów NP wzrósł o 130% w ujęciu ilościowym.

Sprzedaż ilościowa nawozów wieloskładnikowych (tys. ton)



Obserwowane ożywienie na rynku nawozów wieloskładnikowych wpłynęło na podjęcie w I kwartale decyzji o czasowym uruchomieniu zatrzymanych we wrześniu 2009 roku instalacji produkcyjnych. Rosnące ceny rynkowe nawozów wieloskładnikowych spowodowały poprawę planowanych marż do poziomu, który uzasadnia ekonomicznie podjętą decyzję, pozwalając tym samym na pełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych nawozów wieloskładnikowych z odpowiednim dopasowaniem mocy produkcyjnych pozostałych instalacji.

Sprzedaż mocznika w ujęciu ilościowym nie uległa zmianie w porównaniu z I półroczem 2009 roku. Zmieniła się struktura sprzedaży tego produktu – zwiększyła się o 23,1% sprzedaż eksportowa (w ujęciu ilościowym), przy spadku sprzedaży krajowej o 8,1%. Ze względu na spadek średniej ceny mocznika o ok. 16% w ujęciu rocznym, przychody ze sprzedaży tego

produktu w I półroczu 2010 roku wyniosły 148,6 mln zł i były niższe od przychodów z I półrocza 2009 roku o ok. 16%.

Podsumowując I półrocze 2010 roku przyniosło poprawę sytuacji w segmencie nawozowym, szczególnie w przypadku nawozów wieloskładnikowych. Czynnikiem niekorzystnym była konieczność dostosowania cen do realiów rynkowych i operowaniu na rynku na minimalnych marżach; średni spadek cen dla wszystkich nawozów wyniósł ok. 23%¹.

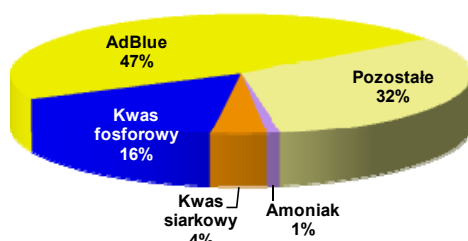
Chemikalia

Chemikalia	01H 2010	01H 2009	Zmiana
Wolumen (<i>tys. ton</i>)	46,1	18,8	145,4%
Przychody (<i>mln zł</i>)	17,6	12,5	41,5%

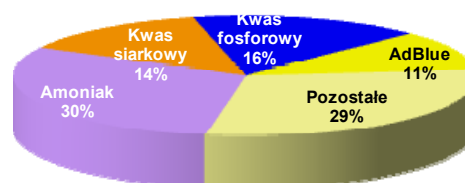
Przychody ze sprzedaży dla tej grupy produktów wyniosły 17,6 mln zł i były wyższe o 41,5% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wyższe przychody ze sprzedaży chemikaliów wynikały z dynamicznego wzrostu wolumenów sprzedaży AdBlue.

Sprzedaż chemikaliów stanowi obecnie margines działalności Emitenta. Udział wartościowy chemikaliów w przychodach ze sprzedaży wynosił ok. 2%. Przyczyną takiego stanu rzeczy jest utrzymywanie się niekorzystnych cen na rynku amoniaku – w konsekwencji brak wielkotonażowej sprzedaży tego produktu.

Struktura wartościowa sprzedaży chemikaliów w I półroczu 2010



Struktura wartościowa sprzedaży chemikaliów w I półroczu 2009



Pigmenty

Biel tytanowa	01H 2010	01H 2009	Zmiana
Wolumen (<i>tys. ton</i>)	19,4	19,8	-1,8%
Przychody (<i>mln zł</i>)	120,3	128,1	-6,1%

Sytuacja w tym segmencie pozostawała stabilna. W raportowanym okresie nastąpił spadek wolumenu sprzedaży o 1,8% w porównaniu z I półroczem 2009 roku. Sprzedaż eksportowa wyniosła 54%. Spółka uzyskała niższe średnie ceny sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (wynikało to z umocnienia się kursu złotego).

Wyniki finansowe

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły 922,1 mln zł, co stanowiło wzrost o 6% w porównaniu z I półroczem 2009 roku. Zasadniczym czynnikiem mającym wpływ na uzyskanie wyższego poziomu przychodów ze sprzedaży był wzrost wolumenów

¹ Średni spadek cen jest liczony jako suma przychodów ze sprzedaży wszystkich grup nawozowych dzielona przez ilość sprzedaży zrealizowaną dla wszystkich grup nawozowych. Istotny wpływ na kształtowanie się średniej ceny ze sprzedaży mogą mieć zmiany w strukturze sprzedaży poszczególnych formuł nawozowych w różnych okresach porównawczych.

sprzedaży nawozów, mimo uzyskania niższych średnich cen sprzedaży w niemal wszystkich grupach asortymentowych. Na poprawę przychodów pozytywny wpływ miał również dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży usług, towarów i materiałów – głównie soli potasowej.

Koszt własny sprzedaży Emitenta wyniósł 883,5 mln zł, co stanowiło spadek o 7% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Na wielkość kosztu własnego sprzedaży wpływ miały przede wszystkim niższe koszty pozyskania surowców importowanych. Ponadto na zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży wpływ miało ujemne saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów na kwotę ok. 19,6 mln zł. W konsekwencji Spółka wygenerowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 38,6 mln zł (w I półroczu 2009 r. zanotowano stratę -75,2 mln zł).

Spółka konsekwentnie stara się obniżać koszty od niej zależne. W efekcie w raportowanym okresie zmniejszeniu uległy zarówno koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu odpowiednio o 21% i 18% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

mln zł

Wyniki jednostkowe (mln zł)	01H 2010	01H 2009	zmiana	zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	922,1	873,4	48,7	6%
Koszt własny sprzedaży	883,5	948,6	-65,1	-7%
Zysk brutto na sprzedaży	38,6	-75,1	113,7	nd
Koszty sprzedaży	22,9	29,0	-6,1	-21%
Koszty ogólnego zarządu	38,5	47,2	-8,7	-19%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-22,8	-151,3	128,5	nd
Pozostałe przychody i koszty operacyjne - saldo	1,0	-59,1	60,1	nd
EBIT	-21,8	-210,5	188,7	nd
Amortyzacja	36,3	39,4	-3,1	-8%
EBITDA	14,5	-171,1	185,6	nd
Przychody/koszty finansowe	2,8	-45,6	48,4	nd
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-19,0	-256,2	237,2	nd
Podatek dochodowy	-0,9	-24,1	23,2	nd
część bieżąca	0,0	0,0	0,0	nd
część odroczone	-0,9	-24,1	23,2	nd
Zysk (strata) netto	-18,1	-232,0	213,9	nd

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie (1,0 mln zł) - istotne pozycje wpływające na saldo to m.in. różnice kursowe -2,3 mln zł, koszty z tytułu odsetek -11,0 mln zł, przychody z tytułu odsetek 1,6 mln zł, dochody z tytułu udziałów w jednostkach podporządkowanych 6,3 mln zł, zmiana wartości nieruchomości inwestycyjnej 2,5 mln zł.

Spółka zanotowała dodatni wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 14,5 mln zł.

Saldo przychodów/kosztów finansowych wyniosło 2,8 mln zł. Największy wpływ na saldo przychodów i kosztów finansowych miały operacje na instrumentach pochodnych, których wynik był dodatni i wyniósł 9,3 mln zł. W I półroczu 2010 Spółka zamknęła wszystkie posiadane kontrakty opcyjnie (z wyjątkiem opcji put, które nie rodzą ryzyka wynikającego z ich wyceny do wartości godziwej).

Koszty rodzajowe

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (%)	01H 2010	01H 2009	Zmiana
Amortyzacja	4,2%	5,0%	-7,8%
Zużycie materiałów i energii	68,9%	74,3%	2,5%
Usługi obce	13,2%	12,6%	15,8%
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	11,2%	12,9%	-4,2%
Podatki i opłaty	3,7%	3,2%	27,0%
Pozostałe koszty rodzajowe	-1,1%	-8,0%	-84,3%
Razem koszty rodzajowe	100,0%	100,0%	10,5%

Surowce i energia

Struktura kosztów materiałów i energii (%)	01H 2010	01H 2009	Zmiana
Gaz	23,8%	25,0%	-2,4%
Sól potasowa	23,4%	25,8%	-7,2%
Fosforyty	17,8%	25,0%	-27,0%
Energia	8,6%	7,7%	14,8%
Węgiel	7,0%	6,6%	7,6%
Siarka	3,6%	2,2%	63,9%
Szlaka tytanowa	2,1%	1,4%	52,3%
Ilmenit	2,1%	2,7%	-22,2%
Inne	11,7%	3,5%	244,1%

Największy udział w kosztach zużycia materiałów i energii miały kolejno: koszt zużycia gazu ziemnego, soli potasowej i fosforytów, stanowiące odpowiednio 23,8%, 23,4% i 17,8% w strukturze zużycia materiałów i energii.

Wyniki kwartalne grupy kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. były zbliżone do wyników Podmiotu Dominującego. Przychody ze sprzedaży wyniosły 922,3 mln zł, strata na działalności operacyjnej 30,9 mln zł, natomiast strata netto 22,4 mln zł.

				<i>mln zł</i>
Wyniki skonsolidowane (mln zł)	01H 2010	01H 2009	zmiana	zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	922,3	873,4	49,0	6%
Koszt własny sprzedaży	880,8	944,1	-63,3	-7%
Zysk brutto na sprzedaży	41,6	-70,7	112,3	-159%
Koszty sprzedaży	22,9	29,0	-6,1	-21%
Koszty ogólnego zarządu	44,7	53,0	-8,3	-16%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-26,0	-152,7	126,7	-83%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne - saldo	-4,9	-56,0	51,1	-91%
EBIT	-30,9	-208,7	177,8	-85%
Amortyzacja	38,1	40,0	-1,9	-5%
EBITDA	7,2	-168,7	175,9	-104%
Koszty finansowe netto	2,9	-45,7	48,5	-106%
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych	-2,4	-1,1	-1,3	116%
Dochody z tytułu udziałów w jedn. powiązanych	6,3	4,3	2,1	49%
Zysk (strata) brutto	-24,1	-251,2	227,1	-90%
Podatek dochodowy	-1,7	-22,8	21,1	-93%
część bieżąca	0,0	0,0	0,0	150%
część odroczone	-1,8	-22,8	21,0	-92%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,0	0,0	0,0	nd
Zysk (strata) netto	-22,4	-228,4	206,0	-90%

Bieżąca sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Poniższe tabele prezentują poziom zobowiązań Podmiotu Dominującego z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych oraz otrzymanej pożyczki indywidualnej na ratowanie wg stanu na dzień 31.03.2010 r. oraz 30.06.2010r.

Stan na 31.03.2010r.

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit stan na 31.03.2010	Zaangażowanie	Wykorzystanie (%)	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu w ielocelow ego	82,0	63,7	78%	18,3
PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80,0	78,0	98%	2,0
	Suma:	162,0	141,7	87%	20,3

Stan na 30.06.2010r.

Nazwa banku	Rodzaj zobowiązania	Przyznany limit stan na 31.06.2010	Zaangażowanie	Wykorzystanie (%)	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A.	kredyt w formie limitu w ielocelow ego	82,0	50,8	62%	31,2
PEKAO S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	80,0	45,8	57%	34,2
ARP S.A.	pożyczka indywidualna na ratowanie	150,0	81,3	54%	68,7
	Suma:	312,0	177,8	57%	134,2

Prezentowane dane wskazują na spadek poziomu wykorzystania środków pieniężnych w ramach przyznaných krótkoterminowych limitów kredytowych. Według stanu na dzień 31.03.2010 roku zobowiązanie kredytowe wyniosło łącznie 141,7 mln PLN, a na dzień 30.06.2010 roku ukształtowało się na poziomie 96,5 mln PLN. Łączne zaangażowanie Spółki wynikające z finansowania zewnętrznego oraz pożyczki na ratowanie według stanu na dzień 30.06.2010r. wyniosło 177,8 mln PLN. Pozostała do wykorzystania wartość środków pieniężnych ogółem w ramach obowiązujących limitów kredytowych i dostępnego limitu pożyczki według stanu na 30.06.2010 roku wyniosła 134,1 mln PLN.

W związku z podjętymi w I kwartale 2010r. przez Z.Ch. „Police” S.A. działaniami mającymi na celu poprawę sytuacji płynnościowej poprzez pozyskanie usług factoringowych, do dnia 30.06.2010r., Emitent zawarł dwie przedmiotowe umowy, w ramach których pozyskano limity w łącznej wysokości 52,5 mln złotych.

Dodatkowe informacje nt. źródeł finansowania działalności zamieszczone zostały w **Jednostkowym sprawozdaniu finansowym** w rozdziale 1.2 *Podstawa sporządzenia*.

Płynność finansowa

Kondycja finansowa Emitenta uwarunkowana jest m.in. zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym Spółki i może mieć bezpośredni wpływ na zdolność do regulowania bieżących zobowiązań.

Istotnym czynnikiem warunkującym utrzymanie bieżącej płynności 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.

Sytuację płynnościową Spółki ilustrują przedstawione poniżej wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności na dzień	31.03.2010 r.	30.06.2010r.
Wskaźnik płynności bieżącej	0,72	0,72
wskaźnik płynności szybkiej	0,29	0,46
wskaźnik podwyższonej płynności	0,03	0,15

Należy dodać, że Spółka w dalszym ciągu prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami.

W związku z otrzymaniem pomocy publicznej na ratowanie w formie pożyczki w kwocie 150 mln zł, Emitent terminowo reguluje zobowiązania finansowe w szczególności wynikające z rozliczania transakcji zakupu niezbędnych do produkcji surowców.

Istotne dokonania i niepowodzenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Aktualna wycena otwartych pozycji walutowych transakcji terminowych

Wykorzystując w I kwartale 2010 r. korzystną tendencję na rynku walutowym, tj. silną aprecjację złotego Spółka zakończyła działania restrukturyzujące w zakresie pozostałego do rozliczenia pakietu walutowych transakcji pochodnych, które stanowiły zobowiązania dla Z.Ch. „Police” S.A. o łącznym wolumenie 42 mln EUR.

W efekcie wykonano te działania zgodnie z przyjętym pierwotnie założeniem minimalizacji ujemnych przepływów pieniężnych.

W zakresie zarządzania ryzykiem walutowym Spółka stosuje hedging naturalny, tzn. równoważy wpływy i wydatki denominowane w tej samej walucie. Z uwagi na zmianę tendencji na rynku walutowym tj. falę deprecjacji złotego, która utrzymywała się w okresie II kwartału 2010 roku generowane nadwyżki walutowe sprzedawane były na rynku natychmiastowym (spot).

W okresie I półrocza 2010 Spółka nie wdrażała nowych walutowych transakcji pochodnych.

Na dzień 30.06.2010 r. wartość dodatniej bankowej wyceny pakietu otwartych transakcji opcyjnych PUT wyniosła 3,2 tys. zł (po kursie NBP EUR/PLN=4,1458). Opcje PUT nie generują dla Spółki ryzyka wynikającego z ich wyceny do wartości godziwej.

Wolumen transakcji walutowych na koniec I półrocza 2010 został wyspecyfikowany w tabeli.

Instrumenty	Bank	III kw. 2010	IV kw. 2010	2010	I kw. 2011	II kw. 2011	2011	SUMA*
opcja PUT	PEKAO SA	1 500	1 500	3 000	1 500	500	2 000	5 000

Legenda:

* całkowity wolumen opcji PUT Spółka jest stroną nabywającą opcje put. Nabycie opcji put przyznaje Spółce prawo do sprzedaży waluty.

Inwestycje

W związku z realizacją inwestycji w I półroczu 2010 r. poniesiono nakłady w łącznej wysokości 5,9 mln zł, w tym na:

- inwestycje odtworzeniowe – 0,4 mln zł,
- inwestycje mandatowe – 0,75 mln zł,
- inwestycje giełdowe – 0,05 mln zł,
- modernizacje – 2,3 mln zł,
- inwestycje nowe – 2,4 mln zł.

Zakończono realizację 41 inwestycji, w tym między innymi:

- „Adaptacja magazynu 105 do pakowania i paletyzowania nawozów” - Zakład Konfekcjonowania i Dystrybucji – nakłady 9 mln zł, zadanie zakończone w dniu 30.03.2010 r.,
- „Zakup i montaż filtra świecowego typu FUNDABAC nr 2” – Zakład Bieli Tytanowej – nakłady 3,8 mln zł, zadanie zakończone w dniu 17.05.2010 r.,
- „Wdrożenie systemu identyfikacji środków transportu samochodowego (SIST)” – Biuro Logistyki – nakłady 1,1 mln zł, zadanie zakończone w dniu 13.05.2010 r.,
- „Modernizacja chłodni wentylatorowej W-123 - II etap” – Zakład Gospodarki Wodnej – nakłady 2,3 mln zł, zadanie zakończone w dniu 25.05.2010 r.,
- „Odtworzenie wymiennika wyparki poz. sch. 10-22B w ob. 418” – Zakład Bieli Tytanowej – nakłady 1,4 mln zł, zadanie zakończone w dniu 16.03.2010 r.,
- „Wykonanie instalacji mycia pompy 30G-101 i zbiorników kwasu fosforowego” – Zakład Nawozów – nakłady 0,6 mln zł, zadanie zakończone w dniu 25.01.2010 r.,
- „Wykonanie instalacji cyrkulacji kwasu fosforowego zbiornika przejściowego 30F-103 A/B” – Zakład Nawozów - nakłady 0,5 mln zł, zadanie zakończone w dniu 25.01.2010 r.,
- „Wykonanie instalacji ogrzewania Pakowni w ob. 105” – Zakład Konfekcjonowania i Dystrybucji – nakłady 0,6 mln zł, zadanie zakończone w dniu 25.01.2010 r.

W ramach inwestycji giełdowych przeprowadzono następujące działania:

- Zakład Azotowy - „Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny kompresora CO₂” - decyzją Zarządu Spółki wstrzymane zostały prace w związku z wymianą turbiny w postoju remontowym w III kwartale 2010 roku,
- Zakład Nawozów - „Modernizacja Wytwórni NPK II” - firma Chemical&Fertilizer Industry Engineering (CFIe) wykonała Analizę Techniczną Modernizacji Wytwórni Nawozów NPK,
- W dniu 25.05.2010 r. zakończono realizację energetycznej inwestycji giełdowej pn. „Modernizacja chłodni wentylatorowej W-123 – etap II” – nakłady 2,3 mln zł.

Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

- W ramach realizacji inwestycji „Rozbudowa terminalu morskiego – poprawa dostępu do terminalu od strony lądu oraz budowa nabrzeży” prowadzono działania związane z pozyskiwaniem praw do gruntów, uzyskiwaniem niezbędnych zezwoleń i uzgodnień.

Sezonowość działalności

Nawozy

Sprzedaż nawozów charakteryzuje się bardzo wyraźną sezonowością, która jest związana z kalendarzem prac agrotechnicznych, a tym samym z okresem wegetacyjnym roślin. W normalnych warunkach na pierwszy miesiąc II kwartału przypada koniec wiosennego sezonu sprzedaży. Pozostałe dwa miesiące to okres osłabionego popytu. Jednak warunki pogodowe panujące w pierwszej połowie 2010 przyniosły zmiany terminów prac polowych w rolnictwie, a co za tym idzie rozpoczęcia i zakończenia szczytów sezonów nawozowych - przedłużony okres zimowy spowodował opóźnienie i skrócenie sezonu wiosennego; wiosenne gwałtowne powodzie na południu i wschodzie Polski dodatkowo przełożyły się na skrócenie i zmniejszenie dynamiki popytu w okresie wiosennym na krajowym rynku nawozów. Dodatkowo straty powodziowe odnotowane przez rolnictwo zmniejszyły możliwości zakupowe tego sektora rynku.

Biel

W sprzedaży bieli II kwartał to początek sezonu sprzedaży dla sektora powłok oraz zwiększonego popytu ze strony nabywców należących do tej grupy. Jednak, podobnie jak to miało miejsce w przypadku rynku nawozów, warunki pogodowe pierwszej połowy 2010 roku sprawiły, że siła oraz terminy rozpoczęcia i trwania sezonów uległy pewnym zmianom, szczególnie widocznym na rynku krajowym. Przy czym fakt klęski powodzi w Polsce ostatecznie będzie mieć pozytywny wpływ na popyt krajowy, tak w II kwartale jak i następnych miesiącach – konieczność usunięcia powstałych zniszczeń i związane z tym prace budowlane oraz uwolnienie środków pomocowych na te cele wpłyną korzystnie na branżę budowlaną i oraz segment farb i lakierów, w efekcie przynosząc wzrost zapotrzebowania na biel tytanową.

Chemikalia

W przypadku rynku chemikaliów sezonowość w zasadzie nie występuje.

Emisja, wykup, spłata papierów wartościowych

W I półroczu 2010 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 Grupy Kapitałowej

Ze względu na pozycję Emitenta w Grupie Kapitałowej istotnymi czynnikami ryzyka i zagrożeń jakim podlega Grupa są te, które dotyczą Emitenta.

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 remontu, 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 (szczegółne 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 długoterminowych, 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 odbił się negatywnie na sprzedaży Spółki. Niemal całkowite załamanie popytu w najważniejszym segmencie produktowym Polic spowodowało istotne utrudnienia w działalności Emitenta.

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

W efekcie działań Emitenta otrzymano w czerwcu 2010 roku 150 mln zł pomocy publicznej na ratowanie, co w znacznym stopniu poprawiło zdolność do regulowania bieżących zobowiązań przez Emitenta.

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 Grupa Kapitałowa

Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i w innych krajach

Kondycja ekonomiczno-finansowa Jednostki Dominującej jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą Polski i krajów Unii Europejskiej. 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 Emitenta 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 fosforytów i soli potasowej (mocznik, nawozy NPK i NP), których ceny i wielkość popytu ulegają silnym wahaniom.

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 osiągnięte wyniki finansowe.

Obecnie Emitent nie posiada otwartych kontraktów opcyjnych, które rodziłyby ryzyko poniesienia strat w konsekwencji zmian zachodzących w relacjach między kursem złotego a kursami kluczowych walut światowych. Zabezpieczenie ekspozycji walutowej stanowi hedging naturalny tj. równoważenie wpływów i wydatków denominowanych w tej samej walucie wynikających z zakupu kluczowych surowców do produkcji, przy jednoczesnej sprzedaży produktów na eksport.

Czynniki kształtujące perspektywiczne wyniki Grupy Kapitałowej

Kształtowanie się cen produktów i surowców w kolejnym okresie

- lipiec to ostatni miesiąc uruchomionej przez Spółkę posezonowej promocji cenowej na krajowym rynku nawozów – z początkiem sierpnia ceny sprzedaży wrócą co najmniej do poziomu kwietniowego,
- zainicjowane w II kwartale wzrosty cen skupu zbóż pozwalają oczekiwać, że ceny nawozów również wzrosną,
- na III kwartał przewiduje się dalsze, sukcesywne wzrosty cen bieli – co najmniej o 5% w stosunku do warunków w II kwartale,
- w III kwartale, podążając za trendami światowymi, istotnie wzrośnie cena siarki z rafinerii niemieckich (o ok. 100 % w stosunku do obecnych warunków). Spadnie natomiast cena siarki z Siarkopolu Grzybów, a siarka od pozostałych krajowych dostawców utrzyma się bez zmian. Spadek ceny siarki z Grzybowa nie skompensuje podwyżki siarki niemieckiej więc generalnie Spółka odnotuje wzrost średniej ceny zakupu siarki w III kwartale,
- pomimo wzrostowych trendów światowych, Emitent przewiduje, że negocjowane ceny zakupu soli potasowej w III kwartale nieznacznie spadną (od 1,5 do 3 EUR/t).
- ceny fosforytów powinny utrzymywać się na dotychczasowym poziomie,
- w lipcu b.r. roku PGNiG S.A. złożyło nowy wniosek do Urzędu Regulacji Energetyki o podwyżkę obowiązującej taryfy na gaz. W przypadku pozytywnego rozpatrzenia wniosku, można się spodziewać wzrostu ceny gazu dla Emitenta w II półroczu 2010 roku.

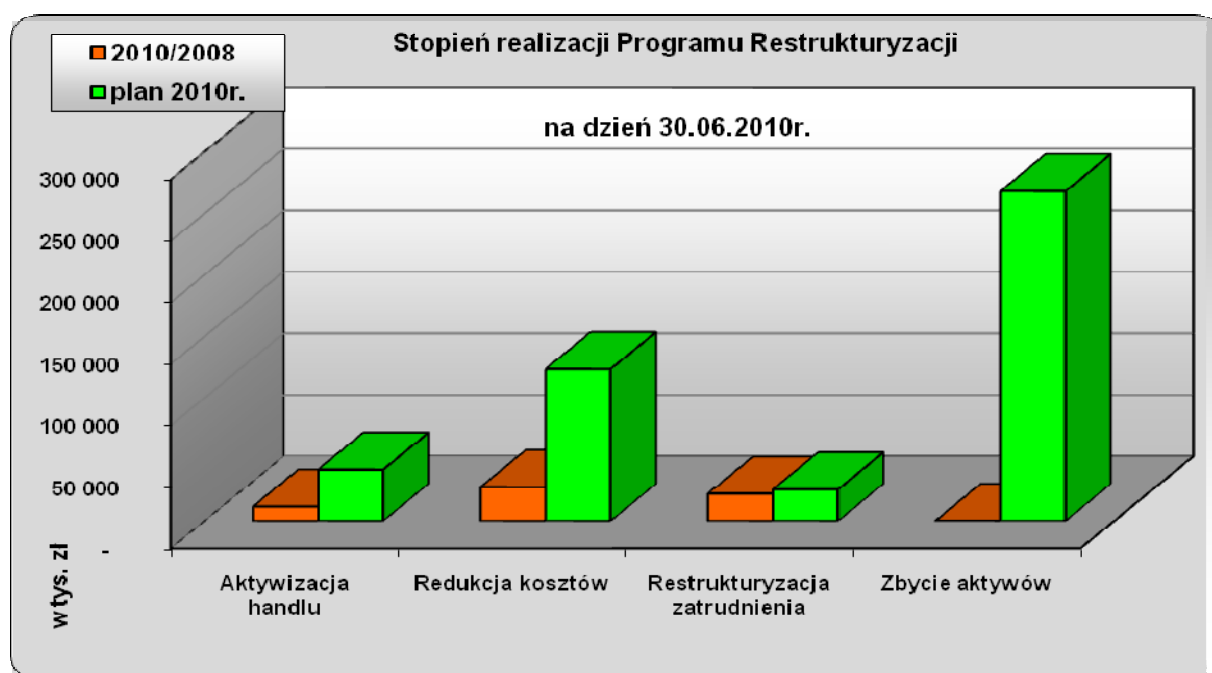
Realizacja Programu Restrukturyzacji

W marcu 2010 r. rozpoczęto prace związane z opracowaniem pogłębionego programu działań restrukturyzacyjnych, który w dniu 9 lipca 2010 r. został przyjęty przez Zarząd Spółki i znajduje się obecnie w fazie uzgodnień korporacyjnych. Program Restrukturyzacji jest niezbędnym wymogiem udzielenia zgody przez Komisję Europejską na otrzymanie przez Spółkę pomocy publicznej na restrukturyzację przedsiębiorstwa, zgodnie z zobowiązaniem zawartym w notyfikowanym przez Komisję Europejską wniosku o udzielenie pomocy publicznej na ratowanie (Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 37/2010 z 27.05.2010 r.). Działania Spółki wspomaga zewnętrzny doradca – firma „Ernst & Young Corporate Finance” Sp. z o.o.

W tej sytuacji pierwszy Program Restrukturyzacji Spółki, budowany w 2009 r. w innych warunkach zewnętrznych oraz wewnętrznych zostanie zamknięty na rzecz aktualnego, sporządzonego dla uzasadnienia skorzystania przez Emitenta z pomocy publicznej.

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na dzień 30 czerwca 2010 r. uzyskały 61,2 mln zł korzyści ekonomicznych z tytułu realizacji Programu Restrukturyzacji. Spółka zrealizowała 13,3% założonych na rok 2010 potencjałów ekonomicznych (upływ czasu – 50 %).

Analiza struktury zidentyfikowanych efektów w poszczególnych obszarach działalności Emitenta wskazuje różny rozkład stopnia zaawansowania prac w poszczególnych obszarach.



Największe potencjały w realizacji Programu uaktywniono w zakresie redukcji kosztów stałych. Obszar „Redukcja kosztów” przyniósł Spółce na 30 czerwca 2010 r. 27,4 mln zł oszczędności, co oznacza zrealizowanie 22% zidentyfikowanego na rok 2010 potencjału. Kluczowym źródłem korzyści w tym obszarze była realizacja działania „redukcja funduszy remontowo-eksploatacyjnych”, z zapewnieniem właściwego stanu technicznego instalacji oraz pozostałej infrastruktury technicznej. Uzyskane oszczędności w tej kategorii oscylują na poziomie 20,2 mln zł.

Inna grupą działań były inicjatywy z obszaru energetyki. Korzyści w okresie sprawozdawczym wycenione zostały na poziomie 5,4 mln zł. W dniu 12.04.2010 r. na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) dokonano transakcji sprzedaży praw majątkowych z kogeneracji w ilości 101999,771 MWh o wartości 2,2 mln zł.

Proces renegotiacji umów ze spółkami zależnymi przyniósł w 2010 r. 0,76 mln zł korzyści ekonomicznych. Zbliżony poziom efektów uzyskano w obszarze Biura Teleinformatyki.

Pozostałe inicjatywy kosztowe generowały znacznie niższy poziom efektów.

Podkreślić należy, iż szereg działań w obszarze redukcji kosztów zrealizowano w 2009 r. Efekty ekonomiczne tych działań, z wyjątkiem korzyści o charakterze jednorazowym, były uzyskiwane również w 2010 r.

Działania Emitenta z obszaru „Aktywizacja handlu” przyniosły 11,7 mln zł korzyści ekonomicznych, co stanowi 28% założeń budżetowych.

Kontynuacja inicjatywy zwiększania sprzedaży AdBlue oraz siarczanu żelaza przyniosła poszerzenie rynków zbytu.

Procesowi stopniowej dywersyfikacji, w celu zwiększenia rentowności podlegała sprzedaż świeżego siarczanu żelaza. W miejsce kluczowego dotychczas odbiorcy - firmy Kemipol - wprowadzane były inne transakcje ze zdecydowanie wyższą marżą.

Kontynuowano ekspansję na rynkach bieli tytanowej, gdzie obowiązującą walutę stanowi dolar amerykański. Sukcesywnie realizowana polityka cenowa względem tych kontrahentów doprowadziła do znaczącego urentownienia sprzedaży. Zintensyfikowano sprzedaż do Indii. Ustanowiono również nowego dystrybutora w Libii.

Na obu rynkach (krajowym i zagranicznym) prowadzona była polityka stopniowej zmiany struktury klientów w celu zastąpienia niskorentownych transakcji sprzedażą gatunków o lepszej rentowności.

Ustabilizowane na początku roku warunki zakupu surowców podlegały w pierwszym półroczu niekorzystnych zmianom. I tak:

- fosforyty – początkowo zatrzymanie, a następnie niewielki wzrost cen dla obecnie kupowanych gatunków,
- odnotowano znaczący wzrost cen siarki,
- zdecydowanie wzrosły ceny kwasu siarkowego,
- dostawy soli białoruskiej i rosyjskiej realizowane były na warunkach korzystniejszych w relacji do parametrów z grudnia 2009 r.

W ramach poszukiwania tańszych źródeł zaopatrzenia w surowce zrealizowano spotowy zakup rosyjskiego mialu węglowego.

Emitent kontynuował w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi politykę dostosowywania liczby zatrudnionych w Spółce osób do bieżących potrzeb produkcyjnych, technologicznych i technicznych oraz ograniczeniu kosztów pracy. Realizacja w/w celów uwzględniała także konieczność zapewnienia prawidłowego funkcjonowania przedsiębiorstwa (uniknięcie awarii urządzeń czy też instalacji zagrażających zdrowiu i życiu pracowników).

Realizacja Programu Restrukturyzacji oparta została na zawartych porozumieniach z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi, przede wszystkim na porozumieniach z dnia 4 czerwca 2009 r. w sprawie optymalizacji kosztów pracy oraz z dnia 26 października 2009 r. w sprawie realizacji Programu Restrukturyzacji zatrudnienia w latach 2009-2012.

W obszarze restrukturyzacji zatrudnienia Spółka osiąga największe korzyści wskutek zawieszenia wzrostu wynagrodzeń, zawieszenia zasilenia kart podarunkowych oraz ograniczenia funduszu premiowego, funduszu dyspozycyjnego i kosztów pracowniczego programu emerytalnego. Wymienione działania determinują 80 % dokonanych w obszarze zatrudnienia oszczędności.

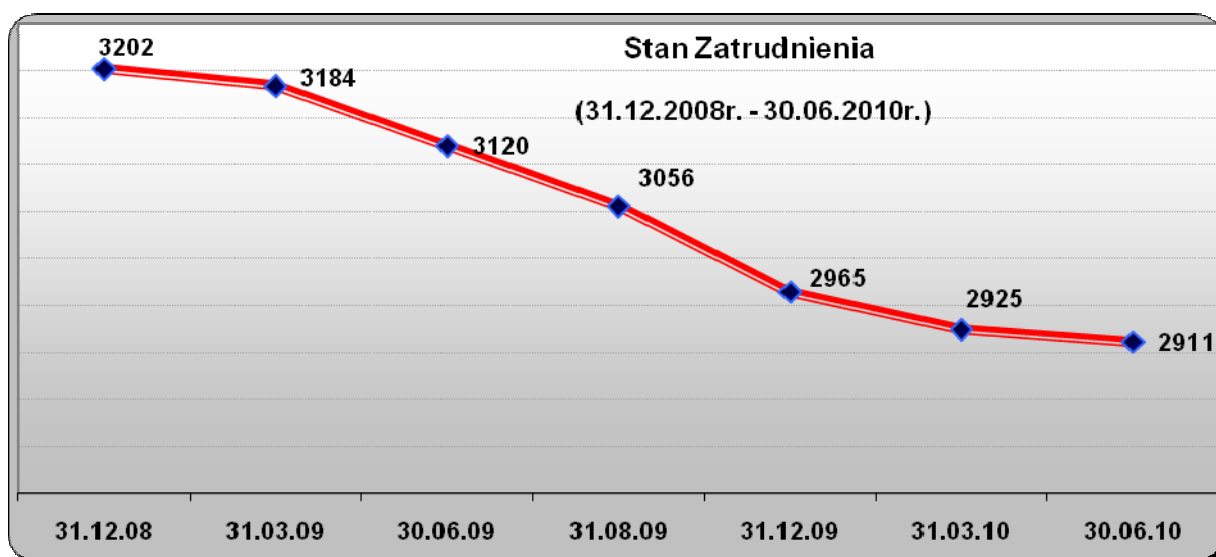
Znaczące korzyści w bieżącym roku Emitent osiąga również w związku z ograniczeniem zatrudnienia w wyniku programu dobrowolnych odejść, w którym udział wzięło 88 pracowników. Program trwał do dnia 31 grudnia 2009 r., wobec czego już od dnia 1 stycznia 2010 r. pojawiły się oszczędności związane ze zmniejszeniem kosztów wynagrodzeń.

Emitent kontynuuje także działania w kierunku ograniczenia zatrudnienia w części administracyjnej, ogranicza koszty szkoleń skupiając się na tych najbardziej niezbędnych i dąży do optymalizacji zatrudnienia we wszystkich komórkach organizacyjnych.

Biorąc pod uwagę rok 2010, na dzień 30 czerwca 2010 r. Program Restrukturyzacji zatrudnienia, został zrealizowany na poziomie 22,2 mln zł

Ilość zatrudnionych pracowników w Spółce zmniejszyła się z 3202 (stan na 31 grudnia 2008 r.) do 2911 (stan na 30 czerwca 2010 r.), tj. o 291 osób, czyli 9,08 %. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka zatrudniała 2155 osób na stanowiska robotnicze i 1047 na stanowiskach nierobotniczych, natomiast na dzień 30 czerwca 2010 r. odpowiednio – 1912 i 999 osób.

W zależności od rozwoju sytuacji na rynku wytwarzanych i sprzedawanych przez Emitenta produktów, planowane są działania mające na celu pełną realizację Programu Restrukturyzacji, bądź też jego intensyfikację.



Realizacja inicjatyw w obszarze sprzedaży aktywów nie przyniosła dotąd Spółce wymiernych finansowo korzyści. Zakrojone na szeroką skalę, zaktualizowane we wrześniu 2009 r. poszczególne przedsięwzięcia wymagają długiego okresu przygotowań, w tym trudnych uzgodnień społecznych, a następnie korporacyjnych. Prace rozpoczęte w drugiej połowie 2009 r. sukcesywnie postępowaly w I półroczu 2010 r.

Proces sprzedaży spółek jest w trakcie realizacji. Spółki zweryfikowały prognozy finansowe na lata 2010-2014 i trwa ich zatwierdzanie przez organy korporacyjne. Uruchomione zostały aktualizacje wycen wartości spółek. W gazecie „Rzeczpospolita” ukazało się ogłoszenie o publicznym zaproszeniu do rokowań w sprawie sprzedaży udziałów spółek. Termin składania odpowiedzi na zaproszenia mija w dniu 30 lipca 2010. Wysłano także pisma do kilkuset potencjalnych inwestorów z informacją o miejscu i terminie ogłoszenia.

Analizowane są inne możliwe warianty restrukturyzacji OSW "Brzózki", alternatywne w stosunku do koncepcji utworzenia Spółki ze 100% udziałem Z.Ch. „Police” S.A., możliwe do realizacji po rozstrzygnięciu sprawy sądowej w zakresie dostępu do drogi.

W ramach projektu aktualizacji Programu Restrukturyzacji powołany został Zespół do analizy oraz realizacji potencjalnych obszarów działalności pomocniczej Z.Ch. „Police” S.A. pod kątem wydzielania w formie outsourcingu kontraktowego.

Trwają prace nad wyłączeniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa – elektrociepłowni (EC) ze struktury Emitenta.

Zarząd Morskiego Portu Police kontynuuje prace przy projekcie budowlano-wykonawczym zadania pt. "Budowa nabrzeża wraz z drogą dojazdową i linią kolejową na terenie Morskiego Portu w Policach".

Trwają uzgodnienia w z firmą wietnamską w zakresie sprzedaży licencji na produkcję bieli tytanowej.

Realizacja Programu Restrukturyzacji na przestrzeni lat 2009 i 2010 przyniosła Spółce korzyści ekonomiczne na poziomie 304,9 mln zł.

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.	54,4%	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 2010 r. nie zbyto udziałów żadnej spółki.

W okresie sprawozdawczym prowadzone było postępowanie w sprawie zbycia posiadanych udziałów w Automatika Sp. z o.o. i Koncept Sp. z o.o. w trybie publicznego zaproszenia do rokowań. Potencjalni inwestorzy dokonali badania dokumentów wyżej wymienionych spółek. Zostały złożone oferty wiążące. W związku z faktem, że zaproponowane warunki odbiegały od oczekiwań Z.Ch. „Police” S.A., postępowanie zostało przerwane.

W czerwcu 2010 r. ponownie uruchomiono proces zbycia udziałów spółek ze 100% udziałem Z.Ch. „Police” S.A., tj. Automatika Sp. z o.o., Centrum Sp. z o.o., Remech Sp. z o.o., Transtech Sp. z o.o., Koncept Sp. z o.o., Supra Sp. z o.o. Na dzień 30.07.2010 r. wyznaczono termin składania odpowiedzi na zaproszenie do rokowań.

W dniu 21.06.2010 r. Walne Zgromadzenie Z.Ch. „Police” S.A. wyraziło zgodę na zbycie udziałów Kemipol sp. z o.o. w trybie negocjacji podjętych na podstawie publicznego zaproszenia.

Opis ważniejszych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych i stowarzyszonych

- Spółki Automatika Sp. z o.o., Centrum Sp. z o.o., Koncept sp. z o.o., Remech Sp. z o. o. przy współudziale Infrapark Police S.A. współpracowały w I półroczu 2010 roku przy pozyskiwaniu zleceń od podmiotów spoza grupy kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A. W I półroczu 2010 roku spółki przeanalizowały 1368 ofert na usługi w zakresie ich przedmiotu działania, wyraziły zainteresowanie 69 ofertami, nie wygrały żadnego postępowania przetargowego.

- W dniu 28 maja 2010 r. Zarządy pięciu spółek: Remech Sp. z o.o., Centrum Sp. z o.o., Automatika Sp. z o.o., Koncept Sp. z o.o. i Transtech Sp. z o.o. podjęły uchwały o jednostronnym wypowiedzeniu Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy. W jeszcze jednej spółce Grupy – Supra Sp. z o.o. – taka decyzja została podjęta dwa miesiące temu.
- Zarządy spółek przygotowały programy naprawcze na 2010 rok mające na celu dostosowanie spółek do istotnego pogorszenia sytuacji finansowej głównego zleceniodawcy, jakim są Z.Ch. „Police” S.A., objawiającego się zdecydowanym zmniejszeniem zakupu usług od spółek. Na początku III kwartału Spółki mają sporządzić plany restrukturyzacji uwzględniające m. in. skutki wypowiedzenia Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy.
- Zgromadzenie Wspólników Kemipol Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za 2009 r. w łącznej wartości 18 249 040,54 zł, z której Z.Ch. „Police” S.A. otrzymały 6 218 144,38 zł.
- Zgromadzenie Wspólników Koncept Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za 2009 r. dla Z.Ch. „Police” S.A. w łącznej wartości 125 843,22 zł. Dywidenda została wypłacona w terminie określonym uchwałą ZWZ.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognozy wyników na rok 2010

Decyzją Zarządu Spółka odstąpiła od publikacji prognozy na 2010 rok. Przyczyną takiego stanowiska było utrzymywanie się trudnych do przewidzenia zmian na rynkach produktów i surowców, od których Spółka jest silnie uzależniona. Zmiany te rzutują w istotny sposób na uzyskiwane wyniki finansowe. W związku z powyższym prognozowanie podstawowych wielkości ekonomicznych byłoby 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

Zmiany w składzie Zarządu Emitenta

W dniu 5 lutego 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Handlowego Pana Bogusława Kokotowskiego. Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 13/2010 z dnia 5 lutego 2010 r.

W dniu 17 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki, po przeprowadzeniu postępowań kwalifikacyjnych, powołała z dniem 21 czerwca 2010 r., w skład Zarządu na V wspólną kadencję następujące osoby:

- Jacka Głowackiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Handlowego,
- Ireneusza Marciniaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Restrukturyzacji.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 40/2010 z dnia 17.06.2010r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

- Pan Zbigniew Miklewicz Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Pan Janusz Motyliński Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Organizacji i Zarządzania,
- Pan Tomasz Zieliński Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Strategii i Rozwoju,

- Pan Jacek Głowacki Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy,
- Pan Ireneusz Marciniak Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Restrukturyzacji.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta

W dniu 11 stycznia 2010 roku na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. do składu Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. na wspólną kadencję, której koniec upływał z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009, powołany został Pan Szymon Ruta. Emitent poinformował o tym w raporcie bieżącym nr 2/2010 z dnia 11.01.2010 r.

W dniu 13 kwietnia 2010 roku na mocy uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. ze składu Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. zostały odwołane następujące osoby: Pani Halina Trzcińska i Pan Robert Małek.

Do składu Rady Nadzorczej Z.Ch. „Police” S.A. na IV wspólną kadencję, której koniec upływał z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 oraz na następną V wspólną kadencję, której koniec upływa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostały powołane następujące osoby: Pan Marek Mroczkowski i Pan Zygmunt Kwiatkowski.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 22/2010 z dnia 13.04.2010r.

W dniu 8 czerwca 2010 r. Zarząd Spółki otrzymał od Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej pana Zygmunta Kwiatkowskiego pismo, w którym złożył on rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. Emitent poinformował o tym w raporcie bieżącym nr 38/2010 z dnia 8.06.2010r.

W dniu 21 czerwca 2010 roku na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. do składu Rady Nadzorczej Emitenta na wspólną V kadencję, której koniec upływa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Z.Ch. „Police” S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012, powołane zostały następujące osoby:

- Anna Tarocińska - jako członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników Spółki,
- Wiesław Markwas - jako członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników Spółki,
- Marcin Likierski - jako członek Rady Nadzorczej wskazany przez akcjonariusza Skarb Państwa w trybie § 35 pkt. 1 Statutu Spółki,
- Jerzy Majchrzak - powołany zgodnie z przepisem § 35¹ Statutu Spółki, spełnia wymagania dla niezależnego członka rady nadzorczej określone w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW",
- Szymon Ruta

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 41/2010 z dnia 21.06.2010r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej V kadencji wchodzi następujące osoby:

- Pan Marek Mroczkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Pan Marcin Likierski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Wiesław Markwas Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Anna Tarocińska Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jerzy Majchrzak Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Ruta Członek Rady Nadzorczej.

Wypowiedzenie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy

W dniu 21 maja 2010 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o wypowiedzeniu Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, zawartego w dniu 26 czerwca 2003 roku oraz obowiązujących porozumień zawartych pomiędzy Spółką a Zakładowymi Organizacjami Związkowymi działającymi w Spółce. Powyższa decyzja została podjęta w ramach prowadzonych działań restrukturyzacyjnych i konieczności podjęcia niezbędnych kroków w obszarze ograniczenia kosztów pracy, ponoszonych przez Emitenta. Celem Zarządu jest osiągnięcie do 2014 roku zatrudnienia na poziomie około 2350 osób, jak również to, by nowy Układ Zbiorowy wprowadzał elastyczne rozwiązania i pozwalał na kształtowanie wynagrodzeń w zależności od kondycji finansowej spółki oraz od osobistego zaangażowania i efektów pracy pracowników.

Dopasowanie mocy produkcyjnych

Rosnące ceny rynkowe nawozów wieloskładnikowych powodujące poprawę planowanych marż pozwoliły na podjęcie decyzji o uruchomieniu kolejno w styczniu i lutym dwóch instalacji do produkcji nawozów wieloskładnikowych czasowo wyłączonych w ramach „Programu czasowego dostosowania mocy produkcyjnych do potencjalnych możliwości sprzedażowych”. Ponadto w dniu 13 lipca 2010 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przywróceniu do eksploatacji składników majątku trwałego wchodzących w skład 3 ciągu Zakładu Kwasu Siarkowego. W dniu 27.07.2010 r. Zarząd zadecydował o przywróceniu do eksploatacji z dniem 28.07.2010 r. instalacji produkcyjnej linii „B” kwasu fosforowego. O podjętych decyzjach dotyczących optymalizacji mocy produkcyjnych Emitent informował w raportach bieżących nr 43/2009 z dnia 15.09.2009 r., nr 5/2010 z 11.01.2010 r., nr 14/2010 z dnia 9.02.2010 r., nr 20/2010 z dnia 14.07.2010 i nr 52/2010 z dnia 21.07.2010. i 53/2010 z dnia 27.07.2010

Zmiana wykorzystania środków z emisji

W dniu 1 lutego 2010 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o przeznaczeniu niewykorzystanych środków pozyskanych z publicznej emisji akcji serii B w kwocie 37 500 tys. zł na zasilenie kapitału obrotowego.

Perspektywa prywatyzacji

Minister Skarbu Państwa wybrał na doradcę prywatyzacyjnego drugiej grupy chemicznej (tj. Zakładów Chemicznych „Police” S.A. i Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.) konsorcjum firm, którego liderem jest Bank Zachodni WBK. Do konsorcjum firm oprócz Banku Zachodniego WBK z Wrocławia oraz Domu Maklerskiego BZ WBK z Poznania, należą również kancelaria prawna Baker&McKenzie Gruszczyński i Wspólnicy z Warszawy oraz spółka z Chorzowa Budoserwis Z.U.H. Doradca prywatyzacyjny przygotował memorandum informacyjne Spółki.

W dniu 14 maja 2010r. Minister Skarbu Państwa ogłosił zaproszenie do nabycia od Skarbu Państwa do 44 556 840 akcji Emitenta o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, stanowiących do 59,41%. Termin składania ofert początkowo upływał 28 czerwca 2010r., ale został przez Ministra Skarbu Państwa przedłużony do 23 lipca 2010r. W komunikacie z dnia

23 lipca 2010 roku Minister Skarbu Państwa poinformował, że w prowadzonym procesie prywatyzacji wpłynęły dwie oferty na zakup akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A. Po rozpatrzeniu pisemnych odpowiedzi na opublikowane w dniu 14 maja 2010 r. zaproszenie do nabycia akcji Emitenta do kolejnego etapu procesu prywatyzacji Spółki zostały dopuszczone oba podmioty, które złożyły wyżej wymienione odpowiedzi.

Inne istotne zdarzenia, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym

Wypowiedzenie umów ramowych ze spółkami zależnymi

W dniu 5 lipca 2010 r. Zarząd Z.Ch. „Police” S.A. wypowiedział ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2011 r. umowy ramowe o współpracy zawarte pomiędzy Emitentem, a następującymi spółkami ze 100% udziałem Z.Ch. „Police” S.A.: Automatika Sp. z o.o., Centrum Sp. z o.o., Remech Sp. z o.o., Transtech Sp. z o.o., Koncept Sp. z o.o. i Supra Sp. z o.o. Celem powyższych wypowiedzeń jest możliwość wypracowania nowych zasad współpracy gospodarczej ze spółkami ze 100% udziałem Z.Ch. „Police” S.A. Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym nr 48/2010 z dnia 5.07.2010r.

Przyjęcie Programu Dobrowolnych Odejść Pracowników Z.Ch. „Police” S. A.

W dniu 6 sierpnia 2010r. Zarząd Emitenta przyjął Program Dobrowolnych Odejść Pracowników Z.Ch. „Police” S.A. , mający obowiązywać od dnia 1 września 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. i skierował go do konsultacji z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi działającymi w Z.Ch. „Police” S.A.

Akcjonariat

W dniu 19 stycznia 2010 r. akcjonariusz ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformował, że łączna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wzrosła powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Zakładów Chemicznych „Police” S.A.. Emitent poinformował o tym w raporcie bieżącym nr 6/2010 z dnia 19.01.2010 r.

Akcjonariat na dzień przekazania raportu:

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział
SKARB PAŃSTWA	44 574 974	59,433%	445 749 740	59,433%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	4 195 052	5,593%	41 950 520	5,593%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 848 847	5,132%	38 488 470	5,132%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	6 607 966	8,811%	66 079 660	8,811%
Pozostali akcjonariusze	15 773 161	21,031%	157 731 610	21,031%

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
Jacek Głowacki	0	-	-	0
Ireneusz Marciniak	0	-	-	0
Tomasz Zieliński	0	-	-	0
RADA NADZORCZA				
Marek Mroczkowski	0	-	-	0
Marcin Likierski	0	-	-	0
Wiesław Markwas	500	-	-	500
Anna Tarocińska	1	-	-	1
Jerzy Majchrzak	0	-	-	0
Szymon Ruta	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 2010 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 punkcie 2.1 Skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że 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 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. 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 1.01.2010 r. do 30.06.2010 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 obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu

Zbigniew Miklewicz	Prezes Zarządu
Jacek Głowacki	Wiceprezes Zarządu
Ireneusz Marciniak	Wiceprezes Zarządu
Janusz Motyliński	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Zieliński	Wiceprezes Zarządu