

Police, dnia 23 października 2007 r.

Oświadczenie
Zarządu Zakładów Chemicznych „Police” S.A.

My niżej podpisani Członkowie Zarządu Zakładów Chemicznych „Police” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Policach (dalej jako Spółka) oświadczamy, iż według naszej najlepszej wiedzy półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej, w której Spółka jest podmiotem dominującym, jak i jej wynik finansowy, oraz że półroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu: Ryszard Siwiec

Wiceprezes Zarządu: Andrzej Niewiński

Członek Zarządu: Zbigniew Koźlarek

Członek Zarządu: Janusz Motyliński

Police, dnia 23 października 2007 r.

Oświadczenie
Zarządu Zakładów Chemicznych „Police” S.A.

My niżej podpisani Członkowie Zarządu Zakładów Chemicznych „Police” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Policach oświadczamy, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu: Ryszard Siwiec

Wiceprezes Zarządu: Andrzej Niewiński

Członek Zarządu: Zbigniew Koźlarek

Członek Zarządu: Janusz Motyliński

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki Zakłady Chemiczne Police S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne Police S.A., dla której Zakłady Chemiczne Police S.A. z siedzibą w Policach, przy ulicy Kuźnickiej 1 jest podmiotem dominującym, obejmującego:

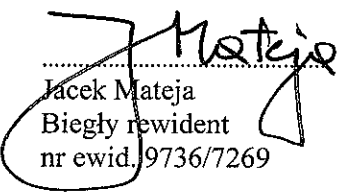
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.212.345 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 69.548 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 69.548 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku o kwotę 39.145 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne Police S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skonsolidowanego sprawozdania.

Za wyjątkiem kwestii opisanej w kolejnym akapicie, przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki dominującej. Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przedstawione skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne Police S.A. jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd Zakładów Chemicznych Police S.A. wskazał w notce 2.1 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, iż ze względu na unikalną infrastrukturę przemysłową proces wyceny środków trwałych na dzień wydania naszego raportu nie został zakończony. W związku z powyższym, nie byliśmy w stanie uzyskać dla celów naszego przeglądu pełnej dokumentacji dotyczącej weryfikacji wartości środków trwałych podmiotu dominującego na dzień przejścia na MSSF i określić wpływu rezultatów tych prac na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku, jak i również na dane porównywalne.

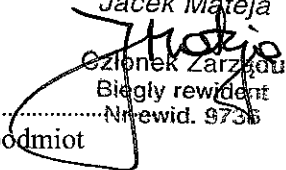
Za wyjątkiem ewentualnych skutków wynikających z opisanej powyżej kwestii, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne Police S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.


Jacek Mateja
Biegły rewident
nr ewid. 9736/7269

Grzegorz Warzocha


Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9736

Jacek Mateja


Członek Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 9736

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, 00-549, ul. Piękna 18,

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 23 października 2007 roku



Grupa Kapitałowa Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r.

SPIS TREŚCI

Punkt	Strona	Punkt	Strona
Skonsolidowany bilans	3	5.2 Obowiązkowe wyłączenia z pełnego retrospektywnego zastosowania MSR/MSSF	38
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	4	5.3 Różnice związane z przejściem na MSR/MSSF	38
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	5	6. Informacje dotyczące segmentów działalności	42
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	6	7. Rzeczowe aktywa trwałe	46
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:	7	8. Wartości niematerialne	49
1. Informacje ogólne	7	9. Utrata wartości aktywów trwałych	50
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	9	10. Nieruchomości inwestycyjne	52
2.1 Podstawa sporządzenia	9	11. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	52
2.2 Konsolidacja	13	12. Pochodne instrumenty finansowe	54
2.3 Segmenty działalności	14	13. Należności handlowe oraz pozostałe należności	55
2.4 Wycena transakcji w walucie obcej	14	14. Zapasy	57
2.5 Rzeczowe aktywa trwałe	15	15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58
2.6 Wartości niematerialne	17	16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	59
2.7 Nieruchomości inwestycyjne	17	17. Kapitał zakładowy	60
2.8 Leasing	17	18. Pozostałe kapitały	61
2.9 Aktywa finansowe	18	19. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	62
2.10 Zapasy	20	20. Kredyty bankowe	63
2.11 Należności handlowe	20	21. Odroczone podatek dochodowy	65
2.12 Środki pieniężne	21	22. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	67
2.13 Kapitały zakładowy	21	23. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	68
2.14 Rezerwy	21	24. Zobowiązania z tytułu leasingu	69
2.15 Świadczenia pracownicze	21	25. Należności i zobowiązania warunkowe	70
2.16 Zobowiązania	22	26. Koszty według rodzaju	72
2.17 Zobowiązania i należności warunkowe	23	27. Koszty świadczeń pracowniczych	72
2.18 Ujmowanie przychodów	23	28. Pozostałe przychody i koszty	73
2.19 Dotacje	24	29. Dotacje	74
2.20 Podatek dochodowy	24	30. Koszty finansowe netto	75
2.21 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia/sprzedaży	24	31. Podatek dochodowy	75
2.22 Zysk na jedną akcję	25	32. Zysk na jedną akcję	76
2.23 Inflacja	25	33. Dywidenda na akcję	76
2.24 Sprawozdawczość śródroczna	25	34. Transakcje z podmiotami powiązanymi	76
3. Zarządzanie ryzykiem finansowym	26	35. Zdarzenia po dniu bilansowym	79
3.1 Czynniki ryzyka finansowego	26	36. Podpisy	80
3.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym	31		
3.3 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	33		
3.4 Szacowanie wartości godziwej	33		
4. Ważniejsze oszacowania i osądy księgowe	34		
5. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	36		
5.1 Opis wybranych zwolnień z pełnego zastosowania MSR/MSSF	37		

Skonsolidowany bilans

AKTYWA	Nota	Stan na dzień	
		30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	7	570 482	531 659
Wartości niematerialne	8	3 023	2 891
Nieruchomości inwestycyjne	10	35 533	35 533
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	11	20 038	19 581
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	7.e)	599	615
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	0	0
Aktywa trwałe razem		629 675	590 279
Aktywa obrotowe			
Zapasy	13	204 591	155 372
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	236 114	241 071
Pochodne instrumenty finansowe	0	923	1 143
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	134 592	180 025
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	15	6 450	6 450
Aktywa obrotowe razem		582 670	584 061
Razem aktywa		1 212 345	1 174 340
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	16	1 462 140	1 462 140
Kapitały rezerwowe	17	73 294	70 060
Zyski zatrzymane	17	-773 611	-839 765
		761 823	692 435
Udziały mniejszości		4 653	4 493
Kapitał własny razem		766 476	696 928
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	21	44 098	44 098
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	22	57 130	53 160
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	0	0
Kredyty bankowe	19	0	0
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	23	7 287	7 535
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18	1 107	302
Zobowiązania długoterminowe razem		109 622	105 095
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18	281 990	241 732
Kredyty bankowe	19	4 067	56 108
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	23	415	379
Pochodne instrumenty finansowe	0	1 145	469
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 230	120
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	21	4 231	4 231
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	22	43 169	69 278
Zobowiązania krótkoterminowe razem		336 247	372 317
Razem kapitał własny i zobowiązania		1 212 345	1 174 340

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	6 miesięcy zakończone	
		30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Przychody ze sprzedaży	6	886 533	853 690
Koszt własny sprzedaży	25	-752 062	-780 073
Zysk brutto na sprzedaży		134 471	73 617
Koszty sprzedaży	25	-28 966	-24 164
Koszty ogólnego zarządu	25	-37 076	-37 204
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	27	1 974	6 184
Zysk na działalności operacyjnej		70 403	18 433
Koszty finansowe netto	29	3 293	-4 295
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych		1 818	1 930
Zysk przed opodatkowaniem		75 514	16 068
Podatek dochodowy	30	-5 966	-4 400
Zysk netto		69 548	11 668
z tego:			
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		69 388	11 877
przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych		160	-209
		69 548	11 668
Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (zł na jedną akcję)	31		
- podstawowy		0,93	0,16
- rozwodniony		0,93	0,16

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Kapitał akcyjny	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał akcyjny	Kapitał własny razem
Stan na 01.01.2006r.	1 462 140	67 185	-495 785	1 033 540	3 818	1 037 358
uchwała Walnego Zgromadzenia z dnia 27.05.2006 r. o podziale zysku - wypłata dywidendy			-25 500	-25 500	-	-25 500
uchwała Walnego Zgromadzenia z dnia 27.05.2006 r. o podziale zysku - wypłata nagród z zysku			-7 000	-7 000	-	-7 000
Uchwała z 24.05.2006 r. o podziale zysku – cele inwestycyjne		2 875	-2 875	-	-	-
Zysk netto w okresie			11 877	11 877	-209	11 668
Zmiany struktury Grupy			94	94	124	218
Stan na 30.06.2006r.	1 462 140	70 060	-519 189	1 013 011	3 733	1 016 744
	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Kapitał akcyjny	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał akcyjny	Kapitał własny razem
Stan na 01.01.2006r.	1 462 140	67 185	-495 785	1 033 540	3 818	1 037 358
uchwała Walnego Zgromadzenia z dnia 27.05.2006 r. o podziale zysku - wypłata dywidendy			-25 500	-25 500	-	-25 500
uchwała Walnego Zgromadzenia z dnia 27.05.2006 r. o podziale zysku - wypłata nagród z zysku			-7 000	-7 000	-	-7 000
Uchwała z 24.05.2006 r. o podziale zysku – cele inwestycyjne		2 875	-2 875	-	-	-
Strata netto w okresie			-308 320	-308 320	-352	-308 672
Zmiany struktury Grupy			-285	-285	1 027	742
Stan na 31.12.2006r.	1 462 140	70 060	-839 765	692 435	4 493	696 928
	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				Kapitał akcyjny	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał akcyjny	Kapitał własny razem
Stan na 01.01.2007r.	1 462 140	70 060	-839 765	692 435	4 493	696 928
Uchwała z 27.06.2007 r. o podziale zysku – cele inwestycyjne		3 234	-3 234	-	-	-
Zysk netto w okresie			69 388	69 388	160	69 548
Stan na 30.06.2007r.	1 462 140	73 294	-773 611	761 823	4 653	766 476

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	75 514	16 068
Korekty o pozycje:	6 006	2 355
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	-1 818	-1 930
Amortyzacja	21 171	22 518
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	6 289	180
Odsetki i dywidendy zapłacone netto	-457	-370
Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej	-6 656	-4 352
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	4 028	-24 361
Zmiana stanu zapasów	-49 219	4 076
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	57 772	3 359
Zmiana stanu rezerw	-25 339	3 597
Pozostałe pozycje	235	-362
Podatek zapłacony	-4 856	-20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 664	18 403
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	9 579	1 781
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 113	142
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych	1 360	0
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	792	1 235
Odsetki uzyskane od pożyczek	314	404
Wydatki	71 732	50 154
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	51 301	39 871
Wydatki na nieruchomości inwestycyjne	11 712	548
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	8 719	9 735
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-62 153	-48 373
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	2 717	22 904
Kredyty i pożyczki uzyskane	2 652	22 904
Inne wpływy finansowe	65	0
Wydatki	56 373	8 977
Wydatki z tytułu podziału zysku na rzecz właścicieli	0	6 925
Spłaty kredytów i pożyczek	55 052	600
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	181	261
Odsetki	1 121	1 191
Inne wydatki finansowe	19	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-53 656	13 927
Przepływy pieniężne netto razem	-39 145	-16 043
Środki pieniężne na początek okresu	180 025	190 534
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-6 288	-329
Środki pieniężne na koniec okresu	134 592	174 162
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	6	2 137

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

1. Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie jest śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. Sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 23.10.2007 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe spółek: Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwane Z.Ch. „Police” S.A., „Jednostka dominująca”) oraz jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupa”).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 23.10.2007 r.

Akcjonariusze nie mają prawa do dokonywania zmian w niniejszym sprawozdaniu po jego opublikowaniu.

a) Jednostka dominująca

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z siedzibą w Policach, ul. Kuźnicka 1, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Szczecinie, Wydział XVII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Numer KRS: 0000015501, Regon: 810822270, NIP: 851-02-05-573 powstały jako jednoosobowa spółka Skarbu Państwa w drodze przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego. Od 2005 roku Jednostka dominująca jest publiczną spółką prawa polskiego notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jednostka dominująca prowadzi działalność w zakresie produkcji nawozów sztucznych, pigmentów oraz chemikaliów nieorganicznych.

b) Spółki zależne objęte konsolidacją

W skład Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” SA wchodzi następujące jednostki zależne i stowarzyszone:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale / prawa głosu	Charakterystyka działalności	Objęta konsolidacją
Jednostki zależne				
Automatika Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	100%	Prace inwestycyjne i inżynierijno techniczne (montażowe i uruchomieniowe) w zakresie automatyki, remonty aparatury kontrolno - pomiarowej, utrzymanie ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów.	Nie
Centrum Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	100%	Remonty i przeglądy maszyn elektrycznych, prace pomiarowe i diagnostyczne, przeglądy i konserwacja urządzeń, sieci instalacji elektrycznych średniego i niskiego napięcia.	Nie
Infrapark Police S.A.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	55,02%	Zarządzanie Polickim Parkiem Przemysłowym, przejęcie zarządzania zbędnym majątkiem (tereny inwestycyjne) od Z.Ch. „Police” S.A. i Gminy Police oraz jego dzierżawa lub sprzedaż, świadczenie usług	Tak

			zarządzania infrastrukturą przemysłową, transfer technologii.	
Koncept Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	100%	Prace projektowe w branżach: budowlanej, instalacyjnej, mechanicznej, elektrycznej, automatyki, i pomiarów oraz technologicznej (z kosztorysami nakładczymi i inwestorskimi). Specjalizacja: projekty dla przemysłu chemicznego	Nie
Remech Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	100%	Prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej: prace remontowe wykonywane na instalacjach przemysłowych, wykonawstwo instalacji i aparatów w tym także z tworzywa sztucznych, prace serwisowe branży mechanicznej, prace warsztatowe, obróbka metali.	Nie
Supra Sp. z o.o.	51-501 Wrocław ul. Monopolowa 6	100,00%	Centrum Dystrybucyjne Nawozów Zakładów Chemicznych „Police” SA obsługujące głównie makroregion Polski południowo-zachodniej.	Nie
Transtech Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	100%	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, sztapłarek, samochodów osobowych, dostawczych, ciężarowych, ładowarek, koparek, spycharek oraz żurawi samojezdnych - również przeglądy okresowe.	Nie
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	90,00%	Działalność portów morskich, budowa portów, zarządzanie nieruchomości, prace badawcze, obsługa żegluga morskiej i śródlądowej, transport wodny przybrzeżny.	Tak
Jednostki stowarzyszone				
Bud-chem Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	48,96%	Budownictwo ogólne i przemysłowe związane z wznoszeniem nowych obiektów kubaturowych i remontami.	
Kemipol Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	33,99%	Produkcja i sprzedaż chemikaliów do oczyszczania wody i ścieków.	

Zakłady Chemiczne „Police” S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej, w bieżącym okresie objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dwie jednostki zależne (Infrapark Police S.A., Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.) oraz wyceniła metodą praw własności udziały w dwóch jednostkach stowarzyszonych (Bud-chem Sp. z o.o., Kemipol Sp. z o.o.). Zgodnie z decyzją Zarządu Z.Ch. „Police” S.A. z dnia 28 lutego 2007 r. z uwagi na nieistotny wpływ danych na sprawozdanie finansowe Grupy Z.Ch. „Police” S.A. wyłączono z konsolidacji następujące spółki: „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., i Transtech Sp. z o.o. Wybrane dane finansowe tych spółek zawierają noty 11.b) i 15.

Konsolidacji pełnej podlegają dwie spółki należące do Grupy:

- „Infrapark Police” S.A., z siedzibą w Policach, ul. Kuźnicka 1 zarejestrowana 21.06.2004 r. Numer KRS 0000210413, Regon: 812688775; NIP 851-28-71-529.
 Spółka prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu Polickim Parkiem Przemysłowym („PPP”), zarządzaniu zbędnym majątkiem (tereny inwestycyjne) przejętym od Z.Ch. „POLICE” S.A. i Gminy Police oraz jego dzierżawie lub sprzedaży, pomocy przy podejmowaniu i prowadzeniu przedsięwzięć gospodarczych przedsiębiorcom działającym na terenie PPP.
- Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o. o. z siedzibą w Policach, ul. Kuźnicka 1 zarejestrowana 23.11.2004 r. Numer KRS 0000223709, Regon: 812736959; NIP 851-28-95-240
 Spółka prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu Portem Morskim Police na zasadach wynikających ustawy z dnia 20 grudnia 1996 r. o portach i przystaniach morskich.

	Udział w kapitale / prawach głosu		
	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.	30.06.2006 r.
„InfraPark Police” S.A.	55,02%	55,02%	50,27%
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o. o.	90,00%	90,00%	90,00%

Spółki objęte konsolidacją są spółkami zależnymi bezpośrednio od Jednostki dominującej. Wszystkie spółki należące do Grupy są spółkami zarejestrowanymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ich walutą funkcjonalną jest złoty polski.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19.11.2005 r. począwszy od 01.01.2006 r. Zakłady Chemiczne „Police” S.A. stosują standardy rachunkowości przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzone przez Komisję Europejską przy sporządzaniu swoich jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe z zastosowaniem zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości /Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSR/MSSF) zostanie sporządzone za rok kończący się 31.12.2007 r. Spółki należące do Grupy Kapitałowej Jednostki dominującej sporządzają swoje jednostkowe sprawozdania zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Na potrzeby przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego informacje zawarte w sprawozdaniach podmiotów konsolidowanych są dostosowane do zasad rachunkowości przyjętych przez Jednostkę dominującą.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przygotowane w oparciu o MSR/MSSF, z uwzględnieniem Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w zakresie danych porównywalnych oraz art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz.1744).

Przygotowanie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF wiązało się z koniecznością zmian zasad rachunkowości w porównaniu do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Jednostki dominującej przygotowanego zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości. Zgodnie z wymogami MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zasady rachunkowości zostały zastosowane w sposób spójny we wszystkich prezentowanych okresach, a także w przygotowaniu bilansu otwarcia na 1 stycznia 2006 r., to jest dzień przejścia na MSR/MSSF. Wpływ na wcześniej publikowane wyniki, związany z wyżej opisanym przejściem na MSR/MSSF, został zaprezentowany w nocie 5.3. Z uwagi na nieistotność danych finansowych jednostek zależnych w stosunku do danych Jednostki dominującej, Jednostka dominująca nie sporządzała wcześniej sprawozdania skonsolidowanego swojej Grupy Kapitałowej w oparciu o dotychczas stosowane zasady rachunkowości.

Zarząd Jednostki dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że prezentowane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia sytuację majątkową, finansowe wyniki działalności oraz przepływy środków pieniężnych Grupy.

Ze względu na unikalną infrastrukturę przemysłową Jednostki dominującej, na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został jeszcze zakończony proces wyceny wybranych środków trwałych dla celów określenia zakładanego kosztu na dzień przejścia na MSR/MSSF. Wpływ wyceny wybranych środków trwałych będzie uwzględniony w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2007.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień autoryzacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą lub jakąkolwiek spółkę należącą do Grupy Kapitałowej.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł).

Dane porównawcze obejmują skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 r.

W okresie, za który jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie nastąpiło połączenie Grupy z inną jednostką. Nie nastąpiło również zaniechanie żadnej z prowadzonych działalności, które wymagałoby wyodrębnienia w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zaprezentowane dane finansowe podlegały przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Standardy zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przed dniem ich obowiązywania

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zastosowano żadnego z opublikowanych, ale nie obowiązujących standardów i interpretacji standardów.

a) *Standardy i interpretacje istniejących standardów, które nie obowiązywały na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i nie zostały zastosowane przed dniem obowiązywania*

Opublikowane zostały następujące standardy i interpretacje do istniejących standardów, które nie obowiązują dla okresów sprawozdawczych zastosowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i nie zdecydowano się na ich wcześniejsze zastosowanie.

- MSSF 8 – „Segmenty operacyjne” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. Standard ten określa nowe wymagania wobec ujawnień informacji dotyczących segmentów działalności, a także informacji dotyczących produktów i usług, obszarów geograficznych, w których prowadzona jest działalność, oraz głównych klientów. MSSF 8 wymaga „podejścia zarządczego” do sprawozdawczości o wynikach finansowych segmentów działalności. Grupa stosuje MSSF 8 od 1 stycznia 2009 r. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej zastosowanie standardu może wpłynąć na sposób prezentacji segmentów działalności Grupy, ale nie powinno mieć wpływu na ogólną wycenę skonsolidowanych pozycji bilansowych ani skonsolidowany wynik działalności.
- MSR 23 (zmiana) „Koszty finansowania zewnętrznego” (zmiana standardu obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub później). Zmiana odnosi się do kosztów finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, który wymaga znaczącego okresu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. W ramach tej zmiany usunięto możliwość natychmiastowego rozpoznania tych kosztów finansowania w rachunku zysków i strat okresu, w którym je poniesiono. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu koszty te powinny być kapitalizowane. Zastosowanie zmienionego MSR 23 nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy, ponieważ rozwiązania proponowane przez standard przy wycenie środków trwałych (zasadę aktywowania kosztów finansowania) już dotychczas stosowano, co było rozwiązaniem alternatywnym w aktualnie obowiązującej wersji standardu.
- KIMSF 7 – „Zastosowanie podejścia przewidującego przekształcenie zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji” (obowiązuje od 1 marca 2006 r., ale nie został jeszcze zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej). KIMSF 7 zawiera wytyczne w sprawie zastosowania wymogów MSR 29 w okresie sprawozdawczym, w którym jednostka stwierdzi występowanie hiperinflacji w gospodarce kraju, którego waluta jest jej walutą funkcjonalną, w przypadku gdy warunki hiperinflacji nie występowały w poprzednim okresie. Interpretacja nie ma zastosowania do sytuacji Grupy.
- KIMSF 8 – „Zakres stosowania MSSF 2” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 maja 2006 r. lub później, ale nie został jeszcze zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej). KIMSF 8 wymaga analizy transakcji wiążących się z emisją instrumentów kapitałowych – gdzie możliwa do zidentyfikowania otrzymana zapłata jest niższa niż wartość godziwa wyemitowanych instrumentów kapitałowych – aby ustalić, czy wchodzi one w zakres MSSF 2. Interpretacja nie ma zastosowania do sytuacji Grupy.
- KIMSF 9 – „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 czerwca 2006 r. lub później, ale nie został

jeszcze zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej). KIMSF 9 wymaga, aby jednostka oceniła, czy wbudowany instrument pochodny powinien być oddzielony od umowy zasadniczej i wykazany jako instrument pochodny, w momencie gdy strona staje się stroną umowy. Późniejsza ponowna ocena nie jest dozwolona, chyba że nastąpi zmiana warunków umowy, która w sposób znaczący zmodyfikuje przepływy pieniężne, jakie były uprzednio wymagane zgodnie z umową. W takiej sytuacji niezbędna jest ponowna ocena. Grupa będzie stosować interpretacje do wszystkich przyszłych kontraktów zawierających wbudowane instrumenty pochodne. Na dni bilansowe objęte niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem, nie występowały wbudowane pochodne instrumenty.

- KIMSF 10 – „Okresowa sprawozdawczość finansowa oraz utrata wartości” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2006 r. lub później, ale nie został jeszcze zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej). KIMSF 10 zabrania odwracania odpisów z tytułu utraty wartości ujętych w sprawozdaniu śródrocznym, a dotyczących wartości firmy, inwestycji w instrumenty kapitałowe oraz inwestycji w aktywa finansowe wykazywane według ceny nabycia na dzień bilansowy następujący po dniu sprawozdania śródrocznego. Grupa będzie w przyszłości interpretację stosować, ale na dni bilansowe objęte niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem nie występowała wartość firmy i tym samym odpis z tytułu utraty jej wartości.
- KIMSF 11 – „Grupowe oraz skonsolidowane opcje na udziały” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2007 r. lub później, ale nie został jeszcze zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej). Interpretacja ta zawiera następujące wytyczne dotyczące: zastosowania MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” dla transakcji płatności w formie akcji własnych, w których biorą udział dwie lub więcej jednostek powiązanych; oraz podejścia księgowego w następujących przypadkach:
 - jednostka udziela swoim pracownikom prawa do swoich instrumentów kapitałowych, które mogą lub muszą być odkupione od strony trzeciej w celu uregulowania zobowiązania wobec pracowników,
 - jednostka lub jej właściciel udziela pracownikom prawa do instrumentów kapitałowych tej jednostki, przy czym dostawcą tych instrumentów jest właściciel jednostki.

Interpretacja nie ma zastosowania do sytuacji Grupy.

- KIMSF 12 – „Umowy koncesyjne” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 r. lub później, nie został jeszcze zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej). Interpretacja ta zawiera wytyczne dotyczące zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę. KIMSF 12 nie dotyczy działalności Grupy.
- KIMSF 13 – „Klienckie programy lojalnościowe” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 r. lub później, nie został jeszcze zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej). Interpretacja zawiera wytyczne dla jednostek przyznających swoim klientom nagrody w ramach stosowanych programów lojalnościowych (takie jak „punkty” lub „mile”). W szczególności, KIMSF 13 wyjaśnia, jak takie jednostki winny księgować swoje zobowiązania do dostarczenia darmowych bądź tańszych usług lub towarów („nagród”) klientom, którzy zdobywają „punkty” w ramach programów lojalnościowych. Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Grupy.
- KIMSF 14 – „MSR 19 – Aktywa wynikające z programów określonych świadczeń i wymogi minimalnego finansowania” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 r. lub później, nie został jeszcze zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej). KIMSF 14 zajmuje się wzajemnym oddziaływaniem

obowiązkowych wpłat na programy świadczeń oraz ograniczeń wyznaczonych przez paragraf 58 MSR 19 “Świadczenia pracownicze” w wyznaczaniu wartości aktywa bądź zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. Interpretacja nie ma zastosowania do sytuacji Grupy.

2.2 Konsolidacja

a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co wiąże się z faktem posiadania większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących, czemu zwykle towarzyszy większościowy udział w kapitale własnym. Przyjmuje się, że Jednostka dominująca sprawuje kontrolę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio, więcej niż 50% praw głosu w danej jednostce gospodarczej lub posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w taki sposób, aby korzystać z wyników jej działalności. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Udział akcjonariuszy mniejszościowych wykazywany jest w ramach kapitałów własnych. Zysk netto należący do akcjonariuszy mniejszościowych wykazywany jest oddzielnie w rachunku zysków i strat.

Przejęcia jednostek zależnych rozliczane są metodą nabycia. Dla rozliczenia transakcji pod wspólną kontrolą analogicznie do przepisów MSSF 3 Grupa stosuje również metodę nabycia. Zgodnie z tą metodą koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Ewentualną nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Przejęciu kontroli nad spółkami zależnymi objętymi niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie towarzyszyło powstanie wymienianych różnic (nie występuje wartość firmy, ani jednorazowe uznanie rachunku zysków i strat).

Jednostki nabyte lub zbyte w ciągu roku są uwzględniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednio od dnia nabycia lub do dnia sprzedaży.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

b) Udziały mniejszości oraz transakcje z udziałowcami mniejszościowymi

Grupa zastosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcje z podmiotami trzecimi niepowiązanymi z Grupą. Sprzedaż udziałowcom mniejszościowym powoduje, że zyski lub straty Grupy są ujmowane w rachunku zysków i strat. Nabycie udziałów od udziałowców mniejszościowych skutkuje powstaniem wartości firmy,

będącej różnicą pomiędzy ceną nabycia a odpowiednim udziałem w nabytych aktywach netto według ich wartości bilansowej.

c) Jednostki stowarzyszone

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, gdzie Grupa wywiera znaczny wpływ na politykę operacyjną i finansową, lecz ich nie kontroluje. Za jednostki stowarzyszone uważa się głównie jednostki, w których udział w kapitale podstawowym wynosi od 20% do 50%. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia - w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji. Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi, o ile są istotne, eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Niezrealizowane straty, o ile są istotne, również są eliminowane chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone zostały tam, gdzie było to konieczne, zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

2.3 Segmenty działalności

Segment branżowy to grupa aktywów i rodzajów działalności zaangażowanych w dostarczanie produktów i usług, które podlegają rodzajom ryzyka i przynoszą zwroty inne niż pozostałe segmenty branżowe. Segment geograficzny dostarcza produkty lub usługi w pewnym środowisku gospodarczym, które podlega rodzajom ryzyka i przynosi zwroty inne niż w przypadku segmentów funkcjonujących w innych środowiskach gospodarczych.

Za podstawowy wzór sprawozdawczy stosowany w niniejszym sprawozdaniu do segmentów przyjęto segment branżowy, gdyż na ryzyko i na stopę zwrotu inwestycyjnego w przeważającym stopniu wpływają różnice między produktami, które są dostarczane, a nie działanie Grupy na różnych obszarach geograficznych. Informacje w przekroju geograficznym przedstawione są jako informacje uzupełniające.

Zidentyfikowano dwa podstawowe segmenty branżowe:

- Segment I Bieli Tytanowej – biel tytanowa
- Segment II Nawozowy – nawozy fosforowe, amoniak, mocznik, kwas siarkowy, kwas fosforowy

Aktywa użytkowane wspólnie przez oba segmenty zostały przypisane do tych segmentów, gdyż odnośne przychody i koszty także zostały przypisane. Aktywami użytkowanymi wspólnie są głównie aktywa związane z działalnością pomocniczą.

Segmentowe zyski oraz aktywa określono przed dokonaniem wyłączeń międzysegmentowych. Koszty operacyjne segmentu są odpowiednio alokowane do właściwego segmentu. Rozliczenia pomiędzy segmentami odbywają się po technicznym koszcie wytworzenia.

Pozostałe koszty, których nie można racjonalnie przyporządkować są ujmowane w pozycji nieprzypisane koszty Grupy, jako pozycja uzgodnieniowa pomiędzy sumarycznym zyskiem w podziale na segmenty a zyskiem operacyjnym.

2.4 Wycena transakcji w walucie obcej

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa prowadzi działalność („waluta

funkcjonalna”). Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przygotowane w złotych polskich, które jest walutą funkcyjną i walutą prezentacji Grupy.

b) Transakcje i salda

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmują się w walucie funkcyjnej na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, w którym następuje transakcja, w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim, ustalonym na ten dzień dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walucie obcej, do których zalicza się posiadane jednostki waluty oraz należności i zobowiązania przypadające do otrzymania lub zapłaty w ustalonej lub możliwej do ustalenia liczbie jednostek waluty, są na dzień bilansowy przeszacowywane według średniego kursu ustalonego na ten dzień przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego. Zyski i straty kursowe, powstałe z tytułu przeliczenia ujmowane są w rachunku zysków i strat, odpowiednio w pozycjach pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, z wyjątkiem różnic kursowych traktowanych jako korekta kosztów finansowania zewnętrznego (odsetek), kapitalizowanych w wartości środków trwałych lub wykazywanych w kosztach lub przychodach finansowych.

Kursy wymiany ustalone przez prezesa NBP dla podstawowych walut używanych przez Grupę na dni bilansowe objęte niniejszym sprawozdaniem były następujące:

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Kurs wymiany złotego do dolara amerykańskiego (PLN/USD)	2,7989	2,9105
Kurs wymiany złotego do euro (PLN/EURO)	3,7658	3,8312

Aktywa i zobowiązania niepieniężne wyrażone w walucie obcej, obejmujące m.in. zaliczki na dostawy i usługi, rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, zapasy, oraz rezerwy, które mają zostać rozliczone w drodze dostarczenia składnika aktywów niepieniężnych, ujmowane są według kursu historycznego z dnia transakcji.

Dla wyrażonych w walucie obcej niepieniężnych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski lub straty z tytułu różnic kursowych ustalonych na dzień bilansowy odnosi się bezpośrednio w kapitał własny. Zmiany wartości godziwej pieniężnych papierów wartościowych wyrażonych w walucie obcej, zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, dzieli się na różnice kursowe wynikające ze zmian zamortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe ujmują się w rachunku zysków i strat, odpowiednio w pozycjach pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, natomiast pozostałe zmiany wartości bilansowej ujmowane są w kapitale własnym.

2.5 Rzeczowe aktywa trwałe

Grupę rzeczowych aktywów trwałych tworzą aktywa o podobnym rodzaju i zastosowaniu w działalności jednostki gospodarczej.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartość początkowa składników majątku może być podwyższona o istotne szacunkowe koszty demontażu i usunięcia tych składników, do których Grupa jest zobowiązana w związku z nabyciem pozycji rzeczowych aktywów trwałych.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego

składnika aktywów trwałych. Kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, która jest aktywowana ustala się zgodnie z MSR 23.

Po początkowym ujęciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych jako składnika aktywów, wykazuje się ją według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym na koszty regularnych znaczących przeglądów i remontów warunkujących dalsze wykorzystywanie składników rzeczowych aktywów trwałych, zwiększają wartość bilansową odpowiedniego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Wszelkie pozostałe koszty bieżącego utrzymania tych aktywów (koszty napraw i konserwacji) odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym je poniesiono.

Zyski lub straty na usunięciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia (jeżeli występują) i wartością bilansową tych środków i ujmuje w rachunku zysków i strat.

Odpisy amortyzacyjne środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) dokonywane są metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania danego środka trwałego lub wydzielonego komponentu.

Części zamienne i serwisowe ujmowane jako rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane zgodnie z przewidywanym okresem użytkowania, ale nie dłuższym niż okres użytkowania środków trwałych, które serwisują.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (komponenty), których okres użytkowania różni się istotnie od okresu użytkowania całego środka trwałego amortyzowane są odrębnie, z uwzględnieniem ich specyficznego okresu użytkowania.

Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

• budynki	40-70 lat
• budowle hydrotechniczne (akweny wodne)	90 – 100 lat
• pozostałe budowle	10 – 50 lat
• kotły i maszyny energetyczne	10-20 lat
• maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania	7-60 lat
• specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	7-60 lat
• urządzenia techniczne	7-60 lat
• środki transportu	7-20 lat
• sprzęt komputerowy i elektroniczny	4-10 lat
• narzędzia, przyrządy	4-25 lat

Środki trwałe w budowie wyceniane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem po pomniejszeniu o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do wydatków na środki trwałe w budowie zaliczane są nakłady poniesione na budowę (zakup) nowych środków trwałych oraz na ulepszenie już istniejących środków trwałych.

Grupa dokonuje odpisów z tytułu utraty wartości, ustalonych na podstawie testu na utratę wartości na poszczególne składniki aktywów trwałych wchodzących w skład Ośrodków Wypracowujących Środki Pieniężne. Dokonuje również indywidualnych odpisów aktualizujących wartości środków trwałych wyłączonych na trwałe z eksploatacji oraz przeznaczonych do likwidacji do wysokości ich wartość złomowej lub możliwej do uzyskania cena sprzedaży pomniejszonej o koszty odpowiednio: likwidacji lub doprowadzenia do sprzedaży.

Odpisy aktualizujące wartość tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie utworzonych odpisów ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

2.6 Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki, nie posiadające postaci fizycznej.

Składniki wartości niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących trwałą utratę wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania dokonuje się metodą liniową przez okres przewidywanego użytkowania.

Na każdy dzień bilansowy Grupa analizuje przesłanki, które mogłyby wskazywać na utratę wartości aktywów niematerialnych i w razie zaistnienia przesłanek przeprowadza test na utratę wartości.

2.7 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyszły wzrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie. Są to nieruchomości, które nie są zajmowane ani wykorzystywane przez ich właściciela w związku z prowadzoną działalnością i są one możliwe do wyodrębnienia.

Do nieruchomości inwestycyjnej Spółka zalicza również prawo wieczystego użytkowania gruntów, które spełnia przeznaczenie nieruchomości inwestycyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

2.8 Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie korzyści z tytułu własności przysługują Grupie, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach (środki trwałe, wartości niematerialne, albo nieruchomości inwestycyjne – w zależności od przedmiotu umowy) z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów. Jeżeli Grupa nie ma wystarczającej pewności, że uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania, z uwzględnieniem wartości rezydualnej.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny. W przypadku leasingu gruntu, jeżeli nie przewiduje się przeniesienia tytułu prawnego na leasingobiorcę przed końcem okresu leasingu, klasyfikowany jest jako leasing operacyjny.

Do umów leasingu operacyjnego klasyfikuje się prawo wieczystego użytkowania gruntów Skarbu Państwa, a także prawo nabyte odpłatnie na rynku wtórnym. Jednakże, prawo wieczystego użytkowania gruntów, które spełnia jednocześnie definicję nieruchomości inwestycyjnej, traktowane jest jako nieruchomość inwestycyjna i ujmowane w aktywach bilansu w wartości godziwej.

Kwoty zapłacone za nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntów stanowią koszt przedpłacony w czasie, który Grupa rozlicza przez okres leasingu. Koszt rozliczany w czasie

stanowi aktywo długoterminowe (rozliczenia międzyokresowe), które podlega obowiązkowi testowania na utratę wartości.

2.9 Aktywa finansowe

Instrument finansowy jest to każda umowa, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej jednostki i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej jednostki gospodarczej.

Inwestycje Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Grupa określa klasyfikacje swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Grupa nie kompensuje aktywów i zobowiązań finansowych.

Wartości godziwe notowanych inwestycji określa się na podstawie bieżących cen kupna. Jeżeli nie ma aktywnego rynku na dane aktywa finansowe (a także w odniesieniu do nie notowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą przy pomocy technik wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno zawartych transakcji (np. z procesu ofertowego przeprowadzanego na określonej grupie zainteresowanych zakupem udziałów spółek powiązanych), przeprowadzonych na warunkach rynkowych, odniesienie do innych instrumentów, które są zasadniczo takie same, analizie zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modele wyceny opcji dostosowane do konkretnej sytuacji Grupy.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku instrumentów zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę między innymi znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu.

a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje dwie grupy aktywów: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie. Instrumenty pochodne również zalicza się do „przeznaczonych do obrotu”, o ile nie zostały przeznaczone na zabezpieczenia. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych.

Instrumenty pochodne, stosowane w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe forward, swap i opcje.

Instrumenty pochodne ujmowane są w księgach w momencie, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na dzień bilansowy. Instrumenty pochodne o wartości godziwej większej od zera stanowią aktywa finansowe i wykazywane są w aktywach finansowych, zaś instrumenty o ujemnej wartości godziwej stanowią zobowiązania finansowe i wykazywane są w zobowiązaniach finansowych. Zyski/straty z wyceny do wartości godziwej i rozliczenie zamkniętych instrumentów pochodnych, w związku z tym, że nie stosuje się zasad rachunkowości

zabezpieczeń, traktowane są jako nieefektywna część zabezpieczenia i ujmowane w kosztach lub przychodach finansowych. Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- umowa zawierająca wbudowany instrument pochodny (umowa mieszana) nie jest wyceniania w wartości godziwej;
- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- możliwe jest wiarygodne ustalenie wartości godziwej instrumentów wbudowanych;
- nie jest instrumentem hybrydowym (złożonym).

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne.

W okresach sprawozdawczych objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa zaklasyfikowała do grupy aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (przeznaczone do obrotu) krótkoterminowe pochodne instrumenty finansowe (nota 0).

b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu. Do tej grupy zalicza się również należności handlowe (nota 2.11).

W okresach sprawozdawczych objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa zaklasyfikowała do tej grupy aktywów finansowych pożyczki udzielone podmiotom zależnym nie podlegającym konsolidacji ze względu na nieistotność (nota 12.a) oraz inne należności - w tym głównie należności handlowe (nota 12).

c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych wyznaczone na „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do tej kategorii mogą być zaliczane również udziały/akcje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych nie podlegających konsolidacji ze względu na nieistotność.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane początkowo w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do „dostępnych do sprzedaży” ujmuje się w kapitale własnym. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do „dostępnych do sprzedaży”, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w kapitale ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W okresach sprawozdawczych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa zaklasyfikowała do grupy aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży niektóre inwestycje w jednostkach powiązanych (nota 11.a).

d) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa ma zamiar i możliwość utrzymywania do terminu wymagalności. Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności ujmuje się na dzień zawarcia transakcji, w którym Grupa zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów.

W okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupa nie posiadała aktywów finansowych należących do tej kategorii.

2.10 Zapasy

Zapasy materiałów i towarów wyceniane są według ich ceny nabycia. Rozchód materiałów i towarów wyceniany jest według metody średniej ważonej. Zapasy materiałów i towarów na dzień bilansowy wycenia się nie wyżej od ich wartości netto możliwej do uzyskania.

Zapasy produktów gotowych, półfabrykatów i produkcji w toku wyceniane są według kosztu wytworzenia. Koszt wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty surowców, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne wydziałowe koszty produkcji (oparte na normalnych zdolnościach produkcyjnych), nie obejmuje natomiast kosztów finansowania zewnętrznego.

W ciągu roku produkty gotowe, półfabrykaty i produkcję w toku wycenia się po koszcie standardowym korygowanym o odchylenia od kosztów rzeczywistych.

Odpady własnej produkcji, które można zakwalifikować jako aktywa obrotowe ujmowane są w zapasach w pozycji półfabrykatów. Zapasy odpadów z własnej produkcji wyceniane są w wysokości cen sprzedaży netto.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzone są w oparciu o strukturę wiekową zapasów oraz o przesłanki wskazujące na ich uszkodzenie lub utratę przydatności. Odpisy są uaktualniane na koniec każdego kwartału każdego roku obrotowego.

2.11 Należności handlowe

Należności handlowe są aktywami finansowymi, nie będącymi instrumentami pochodnymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowanymi na aktywnym rynku. Powstają w wyniku dostaw towarów lub usług albo wydania środków pieniężnych bezpośrednio dłużnikowi.

Należności i pożyczki zalicza się do aktywów obrotowych, gdy termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Należności i pożyczki o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego ujmuje się w aktywach trwałych.

Należności handlowe ujmuje się początkowo według bieżącej wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych lub ich ekwiwalentów, a następnie wycenia według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowany koszt) metodą efektywnej stopy procentowej i pomniejsza się o odpisy z tytułu utraty wartości. Należności o krótkim terminie wymagalności (do 12 miesięcy), wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty. Uznaje się, że okres spłaty należności handlowych związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi do 12 miesięcy.

Na każdy dzień bilansowy tworzy się odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych.

Ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości pożyczek i należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości, nie rzadziej niż na koniec kwartału.

Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu a wzrost wartości aktywa finansowego może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony, gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

2.12 Środki pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

2.13 Kapitały zakładowy

Kapitał zakładowy prezentuje się w wartości nominalnej, z uwzględnieniem wpływu hiperinflacji.

2.14 Rezerwy

a) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy są tworzone, gdy na Grupie ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych nakładów do wartości bieżącej. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

b) Rezerwy związane z ochroną środowiska

Grupa tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu kosztów rekultywacji składowania odpadów lub eliminacji szkodliwych substancji w przypadku występowania prawnego lub zwyczajowego obowiązku wykonania tych czynności. Wysokość rezerwy na rekultywację podlega okresowej weryfikacji. Tworzona rezerwa odzwierciedla koszty przewidziane do poniesienia i jest wykazana w wartości bieżącej (zdyskontowanej).

2.15 Świadczenia pracownicze

a) Zobowiązania emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Wartość bieżąca tych zobowiązań na

koniec każdego roku obrotowego jest obliczona przez niezależnego aktuarusza i przeszacowywana, jeżeli wystąpią istotne przesłanki mające wpływ na wysokość tego zobowiązania. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia kończącego rok obrotowy. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

b) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy przypadają do zapłaty w razie rozwiązania przez Grupę stosunku pracy przed normalnym terminem odejścia pracownika na emeryturę lub ilekroć pracownik zaakceptuje dobrowolnie rozwiązanie z nim stosunku pracy w zamian za te świadczenia. Grupa ujmuje świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy, jeżeli jest w sposób ewidentny zdecydowana rozwiązać stosunek pracy z pracownikami, zgodnie z istniejącym szczegółowym oficjalnym planem, bez możliwości wycofania się, albo w następstwie złożonej przez siebie oferty zachęcającej do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy. Świadczenia przypadające do zapłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego dyskontuje się do poziomu wartości bieżącej.

c) Programy udziału w zyskach i programy premiowe

Grupa ujmuje zobowiązania i koszty z tytułu nagród i premii. Grupa ujmuje z tego tytułu rezerwę, jeżeli podlega obowiązkowi wynikającemu z umowy lub jeżeli dotychczasowa praktyka zrodziła zwyczajowo oczekiwany obowiązek.

2.16 Zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania w bilansie występują w dwóch grupach a kryterium ujmowania do grupy jest termin wymagalności:

- zobowiązania długoterminowe, zalicza się do nich zobowiązania jeśli Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.
- zobowiązania krótkoterminowe, gdy termin wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego lub Grupa nie posiada bezwarunkowego prawa odroczenia spłaty.

Grupa nie kompensuje aktywów i zobowiązań finansowych.

a) Zobowiązania handlowe

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

b) Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

2.17 Zobowiązania i należności warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Pozycje warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się o nich informację, chyba, że prawdopodobieństwo wpływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

2.18 Ujmowanie przychodów

Przychodem danego okresu jest wzrost korzyści ekonomicznych powstających w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Grupy przybierających formę wpływów lub zwiększeń aktywów lub zmniejszeń zobowiązań, które skutkują przyrostem kapitału własnego, innym niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej z uwzględnieniem kwoty rabatów handlowych przyznanych przez jednostki gospodarcze Grupy oraz po pomniejszeniu o podatek VAT.

Zapłata może być dokonana w formie środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów a także w formie dostaw towarów / usług odmiennego rodzaju.

Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, materiałów i towarów ujmuje się, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności wyrobów gotowych, materiałów i towarów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi, materiałami i towarami w stopniu w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec zapasów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ze świadczenia usług ujmuje się w tych okresach, w których odbywa się świadczenie usług. Ujęcie przychodów na dzień bilansowy następuje na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji i pod warunkiem, że wynik transakcji dotyczącej świadczenia usług można oszacować w wiarygodny sposób. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli spełnione zostaną wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób oraz
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Przychody powstające w wyniku użytkowania przez inne podmioty gospodarcze aktywów jednostki gospodarczej przynoszących odsetki, tantiemy i dywidendy ujmuje się pod warunkiem, że:

- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z przeprowadzoną transakcją oraz
- kwota przychodów może być wyceniona w wiarygodny sposób.

Ujęcie tych przychodów odbywa się zgodnie z zasadami jak niżej:

- odsetki ujmuje się z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych, sukcesywnie, w miarę ich narastania,
- tantiemy ujmuje się w oparciu o zasadę memoriału, zgodnie z istotą stosownej umowy,
- dywidendy ujmuje się w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

2.19 Dotacje

Rzeczowe aktywa trwale otrzymane w formie dotacji ujmuje się według wartości godziwej za wyjątkiem praw do emisji dwutlenku węgla. Przyznane nieodpłatnie prawa do emisji dwutlenku węgla wycenia się w wartości zerowej. Otrzymane dotacje odnoszone są na rozliczenia międzyokresowe przychodów w momencie ich otrzymania i rozliczane są na przychody, powiązane z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować.

2.20 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat obejmuje: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący obliczany jest zgodnie z aktualnym prawem podatkowym.

Odroczony podatek dochodowy obliczany jest przy użyciu metody bilansowej przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązują prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczony tworzy się od przejściowych różnic pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów lub pasywów, a jego wartością podatkową oraz od niewykorzystanych strat podatkowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych, są uznawane tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne wystąpienie w przyszłości wystarczającej wielkości podstawy opodatkowania, od której te różnice będą mogły być odliczone.

Podatek odroczony ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym - wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazuje się w wartości skompensowanej, gdy możliwe jest przeprowadzenie kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie są dyskontowane i są klasyfikowane w bilansie jako aktywa trwale lub zobowiązania długoterminowe.

2.21 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia/sprzedaży

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia są to aktywa spełniające następujące kryteria:

- ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przez transakcje sprzedaży, a nie przez dalsze wykorzystanie;

- Zarząd Jednostki dominującej złożył deklarację sprzedaży i zainicjowano aktywne poszukiwanie potencjalnego nabywcy;
- aktywa są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie;
- transakcja sprzedaży jest wysoce prawdopodobna i można ją będzie rozliczyć w ciągu 12 miesięcy od podjęcia decyzji;
- cena sprzedaży jest racjonalna w stosunku do bieżącej wartości godziwej;
- istnieje małe prawdopodobieństwo wprowadzenia zmian do planu zbycia tych aktywów.

W przypadku spełnienia kryteriów po dacie bilansowej nie dokonuje się zmiany klasyfikacji aktywa na koniec roku obrotowego poprzedzającego zdarzenie. Zmiana klasyfikacji zostaje odzwierciedlona w tym okresie sprawozdawczym, kiedy kryteria zostały spełnione. Z chwilą przeznaczenia danego aktywa do zbycia następuje zaprzestanie naliczania amortyzacji.

Aktywa przeznaczone do zbycia wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej netto lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

2.22 Zysk na jedną akcję

Zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie skonsolidowanego zysku netto za dany okres przez średnią ważoną ilość akcji w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez oddzielenie skonsolidowanego zysku netto za dany okres skorygowanego o zmiany zysku wynikające z zamiany potencjalnych akcji zwykłych przez przewidywaną średnią ważoną liczbę akcji.

2.23 Inflacja

Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r. wyniósł 2,2% (1,0% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r.). Dane finansowe ujęte w niniejszym sprawozdaniu (poza korektami związanymi ze zmianami zasad rachunkowości na MSR/MSSF) nie wymagały korekt o wskaźniki inflacyjne.

2.24 Sprawozdawczość śródroczna

a) Sezonowość sprzedaży

a.(i) Nawozy

Sprzedaż nawozów charakteryzuje się bardzo wyraźną sezonowością, która jest związana z kalendarzem prac agrotechnicznych, a tym samym z okresem wegetacyjnym roślin. Największa sprzedaż na rynku krajowym i europejskim ma miejsce w sezonie wiosennym (w zależności od warunków pogodowych szczyt popytu przypada na luty, marzec, kwiecień), drugi szczyt przypada na sezon wczesnojesienny. W IV kwartale rozpoczyna się okres posezonowy, wtedy zainteresowanie odbiorców ostatecznych (rolników) zakupem nawozów spada. W sprzedaży krajowej czas ten jest tradycyjnie wykorzystywany przez dystrybutorów do zgromadzenia zapasów towaru przed kolejnym sezonem wiosennym (w atrakcyjniejszych niż w sezonie cenach). Dla utrzymania wysokiej sprzedaży w okresach mniejszego popytu „POLICE”, jak większość krajowych producentów, wprowadzają promocje cenowe dla wybranych asortymentów. Oprócz tego, w okresach zmniejszonego popytu na rynkach europejskich, następuje przesunięcie sprzedaży eksportowej na rynki zamorskie, spoza europejskiej strefy klimatycznej.

a.(ii) Biel

Biel znajduje zastosowanie w produkcji farb i lakierów oraz papieru i tworzyw sztucznych a sezonowość sprzedaży jest determinowana sezonowością tych branż.

Szczególnie wyraźne zjawisko sezonowych wahań występuje w przypadku pierwszego z wymienionych zastosowań. Poziom sprzedaży bieli rośnie w okresie wiosenno-letnim (II i III kwartał) – w tradycyjnym okresie natężenia prac budowlanych. W IV kwartale tradycyjnie następuje spadek popytu ze strony sektorów podatnych na wahania sezonowe.

a.(iii) Chemikalia

W przypadku rynku chemikaliów przeważnie brak sezonowości – sporadycznie można zauważyć w okresie zimowym wzrost sprzedaży kwasu fosforowego używanego do produkcji fosforanów paszowych.

b) Koszty, aktualizacja rezerw

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości aktualizacja zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych i nagród jubileuszowych jest dokonywana przez aktuarium na koniec roku kalendarzowego, o ile w ciągu okresu śródrocznego nie miały miejsca znaczące zmiany założeń wykorzystanych przy dokonywaniu szacunku aktuarialnego (kwotowe wielkości płac, odpraw, nagród jubileuszowych lub ilości osób zatrudnionych).

Rezerwy na koszty, które nierównomiernie rozkładają się w ciągu roku są aktualizowane na koniec śródrocznych okresów sprawozdawczych jedynie wówczas, jeśli należą do grupy kosztów, które podlegają takiej analizie na koniec roku obrotowego.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

3.1 Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Grupy narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko utraty płynności,
- ryzyko kredytowe.

Grupa podejmuje działania zmierzające do identyfikacji, pomiaru ekspozycji oraz określenia sposobu postępowania z ryzykiem w celu ograniczenia jego wpływu na gospodarkę finansową.

Służy temu ustalenie komórek odpowiedzialnych w ramach struktury organizacyjnej za zarządzanie ryzykiem, określenie strategii oraz przygotowanie i wdrożenie procedur wspierających ten proces.

a) Ryzyko rynkowe

Głównymi ryzykami rynkowymi, na które narażona jest Grupa są:

- ryzyko zmian kursów walutowych,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- ryzyko zmian cen produktów,
- ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców i odbiorców (koncentracja ryzyka),

a.(i) Ryzyko zmian kursów walutowych

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

Na rynkach, na których oferowane są produkty Grupy bazą do zawierania kontraktu jest USD lub EUR (ceny wyrażone w walucie krajowej mogą być również indeksowane do USD lub EUR). Natomiast dla Grupy walutą bazową jest PLN. W związku z powyższym, Grupa jest zmuszona do dokonania wymiany otrzymanych USD lub EUR na PLN (za

wyjątkiem kwot przeznaczonych na zakupy importowe). Zamiana ta prowadzi do powstawania ekspozycji na ryzyko związane ze zmiennością kursu USD/PLN oraz EUR/PLN w okresie od momentu dokonania sprzedaży do momentu wpływu na rachunek bankowy i ustalenia kursu wymiany. W ograniczonym stopniu występuje również ryzyko wymiany na parze walutowej GBP/PLN.

Na dzień 30.06.2007 r. Grupa oszacowała, iż na skutek zmiany kursu EUR w stosunku do PLN o 5% nastąpiłyby zmiany różnic kursowych od środków na rachunkach bankowych, depozytów, należności, zobowiązań, przy niezmienionych pozostałych czynnikach, co wpłynęło by na zmianę wyniku finansowego o 127 tys. zł. Natomiast zmiana kursu USD o 5% spowodowałaby zmianę wyniku o 237 tys. zł. Wartości analogiczne okresu poprzedniego, 30.06.2006 r. to w przypadku zmiany kursu EUR o 5% wpływ na wynik finansowy w kwocie 986 tys. zł a w przypadku USD: 398 tys. zł).

	Saldo w walucie	Saldo w przeliczeniu na PLN	Wpływ na wynik w zmiany kursu o 5%
EUR		na 30.06.2007 r.	
Należności	7 148	27 029	1 351
Zobowiązania	-7 931	-29 866	-1 493
Środki pieniężne	1 428	5 376	269
	645	2 539	127
USD			
Należności	5 280	15 635	782
Zobowiązania	-13 010	-36 412	-1 821
Środki pieniężne	9 113	25 507	1 275
	1 383	4 730	237
EUR		na 30.06.2006 r.	
Należności	6 598	26 678	1 334
Zobowiązania	-4 059	-16 413	-821
Środki pieniężne	2 336	9 445	472
	4 875	19 710	986
USD			
Należności	440	1 400	70
Zobowiązania	-4 252	-13 529	-676
Środki pieniężne	1 308	4 160	208
	-2 504	-7 969	-398

a.(ii) Ryzyko zmian stóp procentowych

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

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

a.(iii) Ryzyko zmian cen produktów

Grupa narażona jest na ryzyko zmian cen nawozów, amoniaku i bieli tytanowej. Produkty nie są oferowane powszechnie na giełdach towarowych, co uniemożliwia wdrożenie strategii zabezpieczających z uwagi na ryzyko płynności dla instytucji finansowych. Ceny na produkty Grupy nie są z sobą skorelowane lub są tylko w niewielkim stopniu.

a.(iv) Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców i odbiorców (koncentracja ryzyka kredytowego i płynności)

Duży udział w strukturze zakupów/sprzedaży jednego odbiorcy/dostawcy może mieć wysoce niekorzystne skutki dla Grupy. W przypadku surowców, brak alternatywnego źródła dostaw i niewystarczających zapasów, grozi załamaniem płynności produkcji w momencie zerwania i znacznego ograniczenia współpracy (szczególnie zagrożenie ze strony dostawców gazu – monopolizacja dostaw). Z kolei zerwanie lub ograniczenie kontraktów z dużym odbiorcą, generującym duży udział w przychodach Grupy, 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.

Z analiz przeprowadzanych przez Grupę:

- dla trzech kontrahentów w tym dwóch skupionych w grupie kapitałowej sprzedaż w okresie 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 r. wyniosła 166 893 tys. zł. (najmniejszy w grupie 46 852 tys. zł a największy 67 755 tys. zł). Wielkość ta stanowi około 18% przychodów ze sprzedaży ogółem. W roku poprzednim wielkości te były analogiczne.
- w przypadku dostawców, tylko od trzech podmiotów w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30.06.2007 r. wartość zakupów surowców i usług osiągnęły 363 553 tys. zł co stanowiło prawie 48% kosztu własnego sprzedaży. W przypadku surowców największym dostawcą jest spółka powiązana poprzez Skarb Państwa (nota 33).

Sytuacja na rynkach silnie determinuje wielkość uzyskiwanych przez Grupę obrotów. W celu uniknięcia negatywnych skutków zmian trendów rynkowych, Grupa 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. Na chwilę obecną dostępne długoterminowe prognozy rynkowe są korzystne dla Grupy i nie przewidują większego ryzyka w tym zakresie.

b) Ryzyko utraty płynności

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Prowadzenie działalności Grupy przy udziale zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, pożyczki, kredyt kupiecki) określa ekspozycję Grupy na to ryzyko. Ryzyko wynika z ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to uzależnione jest w przeważającej mierze od oceny zdolności kredytowej Grupy, warunków rynkowych długu oraz skłonności do ryzyka na rynkach finansowych.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej analiza bieżących przepływów pieniężnych oraz dostępne linie kredytowe (nota 19) zapewniają właściwe zabezpieczenie płynności finansowej Grupy.

Poniżej przedstawiono analizę zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych wynikających z pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne, które stanowią maksymalną ekspozycję dla Grupy.

Na dzień 30-06-2007 r.:

	Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Bieżąca wartość bilansowa
Kredyty bankowe	162	3 905	-	-	4 067
Pochodne instrumenty finansowe	547	598	-	-	1 145
Zobowiązania handlowe i pozostałe	278 494	153	430		279 077

Na dzień 31-12-2006 r.:

	Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Bieżąca wartość bilansowa
Kredyty bankowe	55 153	955	-	-	56 108
Pochodne instrumenty finansowe	415	54	-	-	469
Zobowiązania handlowe i pozostałe	239 683	934	844	271	241 732

Poniżej przedstawiono analizę instrumentów pochodnych, które zostaną rozliczone według kwot brutto, w odpowiednich przedziałach czasowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

Na dzień 30-06-2007 r.:

	Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Wartość bieżąca
Terminowe kontrakty walutowe:					
-wpływy	30 923	28 838	-	-	59 761
-wydatki	33 452	-	-	-	33 452
Terminowe kontrakty SWAP:					
-wpływy	-	-	-	-	-
-wydatki	-	-	-	-	-

Na dzień 31-12-2006 r.:

	Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Wartość bieżąca
Terminowe kontrakty walutowe:					
-wpływy	54 315	128	-	-	54 443
-wydatki	20 082	-	-	-	20 082
Terminowe kontrakty SWAP:					
-wpływy	-	-	-	-	-
-wydatki	-	-	-	-	-

c) Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe, związane przede wszystkim z wiarygodnością kredytową klientów (to jest w odniesieniu do ściągальności należności), z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów. Dla oceny zagrożeń przepływów pieniężnych z należności handlowych w Grupie dokonuje się kwalifikacji klientów według klas ryzyka. W odniesieniu do metod klasyfikowania ryzyka kredytowego zaproponowano metodę wyznaczenia ryzyka w oparciu o wskaźnik liczony stosunkiem przyznanego limitu sprzedaży na wydłużony termin płatności do sumy złożonych i wycenionych zabezpieczeń. Dla kontrahentów, którzy posiadają limit sprzedaży zabezpieczony w 100% i powyżej oraz dokonują zakupów na zasadzie

przedpłaty nadano jednolitą wagę ryzyka – „małe ryzyko”. Natomiast dla pozostałych kontrahentów, u których wartość zabezpieczenia nie pokrywa się w 100% z wartością przyznanego limitu sprzedaży nadano wagę „średnie ryzyko”.

Określenie ryzyka kredytowego w opisany powyżej sposób pozwala na definiowanie i klasyfikację poziomów ryzyka w celu jego ograniczenia związanego z określonym partnerem handlowym. Podsumowując rozpoznaje się następujące klasy ryzyka w odniesieniu do należności handlowych:

- małe ryzyko – występuje wówczas, gdy stosunek limitu sprzedaży do zabezpieczenia - wynosi 100 % i powyżej oraz gdy sprzedaż odbywa się na zasadzie przedpłaty;
- średnie ryzyko – występuje wówczas, gdy stosunek limitu sprzedaży do zabezpieczenia - kształtuje się w przedziale od 0 – do 99 %;
- wysokie ryzyko – dotyczy spraw na drodze sądowej i egzekucyjnej oraz upadłości i układow.

Pozostali kontrahenci, nie zaliczeni do żadnej z powyższych grup z uwagi na ryzyko są analizowani przez Zarząd na zasadach ogólnych.

Grupa definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego kontrahenta. Ekspozycja ta prezentowała się następująco:

Stan na dzień 30.06.2007 r.

Wyszczególnienie	Należności nie- wymagalne	Należności przeterminowane				Należności handlowe razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	
Należności o małym ryzyku	22 637	372				23 009
Należności o średnim ryzyku	49 739	26				49 765
Należności o dużym ryzyku	1 375	83	292	198	41 470	43 418
Odpisy aktualizujące	-538	-1	-292	-198	-40 903	-41 932
Klienci nie klasyfikowani	59 742	4 662	284	503	475	65 666
Odpisy aktualizujące	-1 962	-211	-247	-483	-475	-3 378
Należności łącznie	133 493	5 143	576	701	41 945	181 858
Odpisy aktualizujące	-2 500	-212	-539	-681	-41 378	-45 310

Stany na dzień 31.12.2006 r.

Wyszczególnienie	Należności nie- wymagalne	Należności przeterminowane				Należności handlowe razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 1 roku	
Należności o małym ryzyku	21 605	118				21 723
Należności o średnim ryzyku	26 623	32				26 655
Należności o dużym ryzyku	2 188	907	2 899	34	43 094	49 122
Odpisy aktualizujące	-698	-165	-2 899	-32	-42 191	-45 985
Klienci nie klasyfikowani	76 119	9 871	581	215	713	87 499
Odpisy aktualizujące	-1 224	-521	-567	-215	-711	-3 238
Należności łącznie	126 535	10 928	3 480	249	43 807	184 999
Odpisy aktualizujące	-1 922	-686	-3 466	-247	-42 902	-49 223

Sprzedaż z odroczonym terminem płatności oznacza podjęcie przez przedsiębiorstwo ryzyka nie otrzymania całości lub części należności handlowych z powodu upadłości, nieuczciwości kontrahentów lub innych okoliczności zewnętrznych.

Sprawdzonym rozwiązaniem, które ogranicza ryzyko handlowe jest ustalanie limitów sprzedaży adekwatnych do potrzeb nabywczych danego kontrahenta w oparciu o analizę sytuacji finansowej i ekonomicznej oraz złożone zabezpieczenia. Ryzyko można ograniczać przez analizę wiarygodności kredytowej przed udzieleniem limitu sprzedaży, ograniczanie wysokości tego limitu, monitorowanie wiarygodności kredytowej po udzieleniu limitu sprzedaży.

Natomiast ocena proponowanego zabezpieczenia limitu sprzedaży polega na jego wycenie według cen rynkowych oraz stopnia płynności i prawdopodobieństwa wyegzekwowania tychże zabezpieczeń (nota 24.d).

Grupa udziela również pożyczki jednostkom powiązanim nie podlegającym konsolidacji ze względu na nieistotność i rozpatruje ryzyko kredytowe także w odniesieniu do tej grupy aktywów finansowych. Ekspozycja na ryzyko kredytowe w zakresie pożyczek udzielonych przedstawiała się następująco:

Stan na dzień 30.06.2007 r.

Wyszczególnienie	Pożyczki wymagalne	Pożyczki według okresów zapadalności				Pożyczki razem
		do 1 roku	od 1 do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Pożyczki	0	1 399	856	428	0	2 683
Odsetki	9	0	0	0	0	9
Łącznie pożyczki z odsetkami	9	1 399	856	428	0	2 692
Odpisy na kapitał	0	-428	-856	-428	0	-1 712
Odpisy na odsetki	-9	-11	0	0	0	-20
Odpisy łącznie	-9	-439	-856	-428	0	-1 732

Stan na dzień 30.06.2006 r.

Wyszczególnienie	Pożyczki wymagalne	Pożyczki według okresów zapadalności				Pożyczki razem
		do 1 roku	od 1 do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Pożyczki	0	1 728	1 181	642	0	3 551
Odsetki	13	24	0	0	0	37
Łącznie pożyczki z odsetkami	13	1 752	1 181	642	0	3 588
Odpisy na kapitał	0	-40	-1 181	-642	0	-1 863
Odpisy na odsetki	-9	0	0	0	0	-9
Odpisy łącznie	-9	-40	-1 181	-642	0	-1 872

3.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ogólny program Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe (między innymi dzięki wykorzystaniu pochodnych instrumentów finansowych). Spółka stara się ograniczać skutki ekspozycji na ryzyka rynkowe związane z jej podstawową działalnością, co uzyskuje głównie przez dokonywanie transakcji zabezpieczających.

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Celami procesu zarządzania ryzykiem rynkowym są:

- ograniczenie strat związanych ze zmiennością kursów walutowych,
- ograniczenie strat związanych ze zmiennością stóp procentowych,
- wsparcie dla realizacji założeń budżetowych,
- ograniczenie zmienności wyniku finansowego brutto.

a) Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym

Grupa stosuje konsekwentne i stopniowe podejście w zarządzaniu ryzykiem rynkowym. W miarę upływu czasu wdrażane są kolejne strategie zabezpieczające, obejmujące sukcesywną część przychodów ze sprzedaży oraz coraz dalsze okresy. W rezultacie, Grupa podejmuje działania zabezpieczające przed gwałtowną aprecjacją złotego względem dolara i/lub euro unikając angażowania znacznego wolumenu lub nominału na jednym poziomie cenowym. Grupa stosuje strategię „uśredniania w górę”.

Zabezpieczenia stosowane są jedynie dla realnych (prognozowanych) przepływów walutowych. Skuteczność zabezpieczenia podlega ciągłej ocenie i monitorowaniu.

b) Techniki zarządzania ryzykiem rynkowym

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie strategii zabezpieczających z wykorzystaniem instrumentów pochodnych oferowanych przez instytucje finansowe. Grupa wykorzystuje również hedging naturalny.

Wybór strategii zabezpieczającej uwarunkowany jest następującymi czynnikami: bieżącą i prognozowaną sytuacją na rynkach finansowych, prognozowanym w okresie wolumenem sprzedaży, dostępnością instrumentów oraz kosztem zabezpieczenia.

c) Instrumenty pochodne

W celu ograniczania ryzyka rynkowego, Grupa wykorzystuje głównie instrumenty pochodne. Grupa stosuje tylko te instrumenty pochodne, które jest w stanie wycenić z zastosowaniem standardowych modeli wyceny dla danego instrumentu. Pozyskując wycenę rynkową danych instrumentów, Grupa polega na informacjach uzyskanych z wiodących na danym rynku banków oraz firm doradczych.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- kontrakty forward,
- kontrakty opcyjne,
- struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów.

d) Zarządzanie ryzykiem w Spółce w pierwszej połowie 2007 roku

W pierwszej połowie 2007 roku Grupa nie stosowała strategii zabezpieczających cenę produktów gotowych oraz wysokość stóp procentowych.

W odniesieniu do działań na rynku walutowym, Grupa wdrożyła w analizowanym okresie strategię zabezpieczającą poziom kursu USD/PLN o łącznym nominale 20,3 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na grudzień 2007 roku.

Grupa wdrożyła również w analizowanym okresie strategię zabezpieczającą poziom kursu EUR/PLN o łącznym nominale 36,6 mln EUR i horyzoncie czasowym przypadającym na grudzień 2007 roku.

Pozycje zabezpieczano przy wykorzystaniu instrumentów opcyjnych oraz kontraktów forward.

Grupa na bieżąco prowadzi analizy rynków walutowych, a także swojej sytuacji wewnętrznej, stanowią one podstawę w podejmowaniu decyzji o wdrożeniu strategii zabezpieczających.

W celu zminimalizowania ryzyka związanego z uzależnieniem od dostawców lub odbiorców stosowane są kontrakty długoterminowe, gwarantujące 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.

W zakresie zmian uregulowań prawnych i środowiskowych Grupa ogranicza ryzyko uczestnicząc międzynarodowych stowarzyszeniach branżowych, działających bezpośrednio w ramach istniejących struktur unijnych, lub we współpracy z nimi. Pozwala to 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.

Minimalizacja ryzyk związanych z wystąpieniem awarii leży w znacznym stopniu po stronie służb technicznych, odpowiedzialnych za nadzór i utrzymanie stanu instalacji technicznych.

Zapewnienie odpowiednio dużego zaplecza magazynowego w Grupie, regularne monitorowanie stanów magazynowych i stałe utrzymywanie nieprzekraczalnych poziomów zapasów pozwala na minimalizację ryzyka związanego z okresowo zmniejszoną podażą.

Działania zmierzające do minimalizacji ryzyka związanego z realizacją planowanych inwestycji leżą po stronie komórek organizacyjnych Grupy odpowiedzialnych za przygotowanie i nadzorowanie procesu realizacji inwestycji. Konieczne jest zachowanie płynnego przepływu informacji pomiędzy wszystkimi komórkami, na których statutowe działanie mogą mieć wpływ konsekwencje wdrażanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

3.3 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Na Grupie nie ciąży żadne zewnętrzne ograniczenia, związane z zarządzaniem kapitałem poza standardowymi wymogami odnośnie minimalnego poziomu kapitału akcyjnego określonego przez kodeks spółek handlowych. Poziom minimalny akcyjnego jest przez Jednostkę dominującą zachowany.

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Poziom kapitału jest określany w relacji do ponoszonego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej. W celu zachowania i zapewnienia niezbędnych zmian w kapitale, Zarząd Jednostki dominującej może proponować Walnemu Zgromadzeniu parametry warunkujące przyznawanie i wypłatę dywidend akcjonariuszom, zwroty zainwestowanego przez nich kapitału, emisję nowych akcji lub sprzedaż posiadanych zasobów, aby zmniejszyć istniejące i ciężące na Grupie zobowiązania.

Grupa monitoruje kapitał, przy pomocy wskaźnika zadłużenia, który oblicza się jako stosunek zadłużenia netto (kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) do łącznej wartości kapitału (to jest kapitał własny łącznie z zadłużeniem netto).

Wskaźnik kształtował się następująco na koniec okresów objętych niniejszym sprawozdaniem:

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Zadłużenie ogółem	291 953	306 056
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-134 592	-180 025
Zadłużenie netto	150 007	127 545
Kapitał własny ogółem	766 476	696 928
Kapitał ogółem	916 483	824 473
Wskaźnik zadłużenia	16%	15%

3.4 Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku (takich jak papiery wartościowe przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży) o ile jest to możliwe oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień bilansowy. Notowaniem rynkowym wykorzystywanym w odniesieniu do aktywów finansowych posiadanych przez Grupę jest wówczas bieżąca cena zakupu.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku (np. instrumentów pochodnych w obrocie pozagiełdowym), ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny. Grupa stosuje różne metody i przyjmuje założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na każdy dzień bilansowy. Notowania rynkowe lub maklerskie dotyczące podobnych instrumentów wykorzystuje się w odniesieniu do długoterminowych instrumentów dłużnych.

Inne techniki, takie jak oszacowane zdyskontowane przepływy pieniężne, wykorzystuje się do ustalania wartości godziwej pozostałych instrumentów finansowych.

Wartość godziwą walutowych kontraktów terminowych ustala się przy wykorzystaniu terminowych rynkowych kursów walut na dzień bilansowy.

Zakłada się, że z uwagi na krótkoterminowy charakter wartość bilansowa należności handlowych (z uwzględnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących wartość) i zobowiązań handlowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Dla potrzeb ujawniania informacji, wartość godziwą zobowiązań finansowych szacuje się poprzez dyskontowanie przyszłych umownych przepływów pieniężnych według obecnej rynkowej stopy procentowej dostępnej dla Spółki w odniesieniu do podobnych instrumentów finansowych.

4. Ważniejsze oszacowania i osądy księgowe

Oszacowania i osady poddawane są nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

a) Szacowana utrata wartości aktywów

Grupa corocznie analizuje czy wartość bilansowa aktywów nie przekracza ich wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach przeprowadzany jest test na utratę wartości. Wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustalono w oparciu o wyliczenia wartości użytkowej. Wyliczenia te wymagają stosowania oszacowań (nota 9).

b) Wycena rezerw

b.(i) Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne lub rentowe, nagrody jubileuszowe szacuje się przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Rezerwa obliczona została metodą indywidualną, dla każdego pracownika osobno. Rezerwa wyceniana jest w oparciu o wartość bieżącą przyszłych, długoterminowych zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń stażowych. Do aktualizacji rezerwy na koniec roku kalendarzowego Zarząd przyjmuje parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, średniego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności wysoce płynnych papierów wartościowych. Przyjęto następujące założenia:

- prawdopodobieństwo przejścia pracownika na rentę inwalidzką oszacowane zostało na podstawie tabeli poprzez zależność liniową. Dla osoby w wieku 20 lat i poniżej, prawdopodobieństwo zajścia zdarzenia prowadzącego do całkowitej niezdolności do pracy do pracy wynosi 5% odpowiedniego współczynnika z tabeli. Dla osoby w wieku 60 lat i wyżej prawdopodobieństwo to wynosi 105% odpowiedniego współczynnika z tabeli;
- szacowany wzrost podstaw świadczeń stażowych wynosi: 4,5% w 2006, 2,5% w 2007, 2,0% w 2008, 2,5% w 2009 oraz 2,0% w następnych latach;
- stopy dyskonta finansowego ustalone zostają na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

b.(ii) Zobowiązania związane z ochroną środowiska i demontażem środków trwałych

Stan rezerwy na zobowiązania związane z ochroną środowiska stanowi równowartość zdyskontowanych do wartości bieżącej, oszacowanych kosztów przyszłych zobowiązań. Na aktualizację rezerwy na dzień bilansowy mają wpływ poniższe wskaźniki:

- wskaźnik zmiany cen w sektorze usług budowlano-montażowych publikowany przez GUS,
- realna stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o stopy procentowe nominalne oraz wskaźniki inflacji (iloraz stopy nominalnej i wskaźnika inflacji).

Oszacowana realna stopa wolna od ryzyka wykorzystana do zdyskontowania przyszłych spodziewanych nakładów wyniosła 2,7%.

c) Podatek odroczony

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Kalkulacja aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego opiera się na szacunkach i ocenach Zarządu co do prawdopodobieństwa, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych i strat podatkowych. Oceny te zawierają element niepewności. Z uwagi na szereg ryzyk towarzyszących działalności Grupy Zarząd zdecydował się wykazywać aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jedynie do wysokości rezerw z tego tytułu.

d) Ryzyko związane ze zmianami uregulowań prawnych i środowiskowych (REACH)

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zostały ujęte ani oddzielnie zaprezentowane żadne istotne koszty związane ze zmieniającymi się wymogami prawa mającymi zastosowanie do działalności Grupy.

W Jednostce dominującej prace nad wdrożeniem przepisów REACH rozpoczęto w 2006 roku. Powołano zespół, którego zadaniem było rozpoznanie obowiązków, jakie przepisy REACH nałożą na Jednostkę dominującą oraz zaproponowanie sposobu wdrożenia tych przepisów. Przyjęto rozwiązanie organizacyjne polegające na skupieniu prac wdrożeniowych w jednej komórce organizacyjnej i ścisłej współpracy tego zespołu z innymi jednostkami organizacyjnymi Jednostki dominującej.

Pierwszym obowiązkiem Jednostki dominującej wynikającym z przepisów REACH będzie dokonanie wstępnej rejestracji wytwarzanych lub importowanych substancji (oraz planowanych do wytwarzania lub importu) w okresie 01.06.2008 – 30.11.2008 roku i temu obowiązkowi są podporządkowane podstawowe działania realizowane przez Jednostkę dominującą. Podstawowym krokiem przygotowań do wdrażania przepisów REACH jest zdefiniowanie roli Przedsiębiorstwa w tzw. Łańcuchu dostaw i wynikających stąd obowiązków oraz identyfikacja wytwarzanych i wykorzystywanych substancji podlegających przepisom Rozporządzenia. Rola Jednostki dominującej w łańcuchu dostaw w stosunku do produktów sprowadzanych (surowce, materiały pomocnicze, niektóre materiały eksploatacyjne) oraz produktów własnych została wstępnie określona. Obecnie zbierane są (w formie odpowiedzi ankietowych na wcześniej opracowanych standardowych kwestionariuszach) bardziej szczegółowe informacje od dostawców (identyfikacja substancji, obowiązki wynikające z REACH, zamierzenia dotyczące rejestracji itp.) i odbiorców (rola w łańcuchu dostaw, dalsze zastosowania). Uzyskane dane umożliwią przygotowanie Jednostki dominującej do podejmowania decyzji w sprawach dotyczących polityki zaopatrzenia w surowce i materiały pomocnicze w przypadkach prawdopodobnego wycofania się niektórych dostawców oraz decyzji w sprawach dotyczących programu produkcji (ewentualne wycofanie niektórych produktów, wprowadzenie nowych produktów i towarów). Uzyskane informacje będą również podstawą do formułowania wobec dostawców i odbiorców szczegółowych pytań, na które odpowiedzi będą stanowiły materiał do

opracowywania dokumentów rejestracyjnych (tzw. Dossier rejestracyjne i dokumenty związane).

Równocześnie w międzynarodowych organizacjach branżowych (EFMA, TDMA), do których należy Jednostka dominująca (poprzez udział przedstawicieli Jednostki dominującej w odpowiednich grupach i zespołach roboczych) trwają prace przygotowawcze do wdrożenia REACH, zmierzające do realizacji obowiązku dokonywania wspólnej rejestracji substancji. Aktualnie na etapie podpisywania jest list intencyjny w sprawie powołania konsorcjum (w ramach TDMA) do rejestracji bieli tytanowej i produktów związanych (siarczan tytanu, siarczan żelaza itp.). Trwają również prace nad szczegółową identyfikacją substancji podlegających przepisom REACH. W fazie przygotowania jest list intencyjny dotyczący powołania konsorcjum do rejestracji kwasu siarkowego (w ramach ESA – stowarzyszenia producentów kwasu siarkowego). W EFMA trwają prace nad uzgodnieniem wspólnego stanowiska w sprawie interpretacji przepisów dotyczących rejestracji nawozów wieloskładnikowych i ustaleniem wspólnej listy substancji podlegających rejestracji. Kolejnym krokiem będą decyzje w sprawie powołania konsorcjów do wspólnej rejestracji substancji, których producentami (lub importerami) jest co najmniej 3 członków organizacji. Obecnie wytypowano 23 substancje podlegające przepisom REACH, których rejestracja powinna być dokonana wspólnie przez członków stowarzyszenia (wszystkich lub co najmniej kilku). Zidentyfikowano również substancje, których rejestrację przeprowadzą prawdopodobnie konsorcja powołane przez inne stowarzyszenia branżowe (kwas siarkowy, niektóre sole fosforowe). Biuro EFMA kontaktuje się w tej sprawie z tymi stowarzyszeniami.

Największym obecnie problemem dla przedsiębiorstw podlegającym przepisom REACH jest określenie potencjalnych kosztów. Do dnia dzisiejszego nie jest nawet znana wysokość obowiązkowych opłat administracyjnych związanych z rejestracją. Ma ona być określona przez Komisję Europejską odrębnym aktem prawnym w połowie 2008 roku. Niewiele również obecnie wiadomo o kosztach wymaganych badań substancji (fizykochemia, toksykologia, ekotoksykologia) – szacunki operują kwotami kilkuset tysięcy euro dla pojedynczej substancji. Znany jest obecnie koszt części badań oddziaływania na ludzi i na środowisko substancji nawozowych, przebadanych w ramach programu OECD dotyczącego produktów wysokotonażowych. Amerykański Fertilizer Institute (TFI), koordynujący we współpracy z EFMA badania 23 substancji nawozowych, określił dotychczas poniesione koszty na 200 tys. dolarów za pojedynczą substancję. EFMA jest współwłaścicielem wyników tych badań i w związku z tym członkowie organizacji będą zwolnieni z całości lub znacznej części tych kosztów. Jednak ostateczny koszt badań będzie możliwy do określenia dopiero po wykonaniu ewentualnych dodatkowych badań oraz po ustaleniu liczby wszystkich współrejestrujących przebadane substancje (równy podział kosztów pomiędzy wszystkich zainteresowanych). Pełna lista potencjalnych współrejestrujących będzie możliwa do ustalenia dopiero w styczniu 2009 roku, po opublikowaniu przez Europejską Agencję ds. Chemikaliów (ECHA) wyników procesu rejestracji wstępnej.

Biorąc pod uwagę dotychczas pojawiające się szacunki kosztów, przedstawiane przez niektóre przedsiębiorstwa krajowe i zagraniczne oraz liczbę potencjalnych substancji, podlegających przepisom REACH, koszty jakie poniesie Jednostka dominująca powinny zamknąć się w przedziale 10 – 30 mln zł (koszty wewnętrznej organizacji – głównie oprzyrządowania informatycznego, szkoleń, tłumaczeń, dostosowania przepisów i procedur; koszty uczestnictwa w konsorcjach; koszty badań; koszty opracowań wymaganej dokumentacji; opłaty rejestracyjne). Koszty te zostaną poniesione do końca 2010 roku (ostateczny termin rejestracji), przy czym największa ich część przypadnie na lata 2009 i 2010.

5. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Data przejścia na MSR/MSSF jest 1 stycznia 2006 r. i na ten dzień sporządzono bilans otwarcia. Datą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest 30 czerwca 2007 r.

Przygotowując niniejsze półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF 1, Grupa zastosowała obowiązkowe wyłączenia oraz skorzystała z niektórych opcjonalnych wyłączeń z pełnego retrospektywnego zastosowania MSR/MSSF.

5.1 Opis wybranych zwolnień z pełnego zastosowania MSR/MSSF

Grupa na dzień przejścia wybrała następujące opcjonalne wyłączenia z pełnego retrospektywnego zastosowania MSR/MSSF.

a) połączenia jednostek gospodarczych

Grupa nie zastosowała wyłączenia zawartego w MSSF 1 dotyczącego połączeń jednostek gospodarczych, które miały miejsce przed datą przejścia na MSR, tj. 1 stycznia 2006 r. Przy sporządzaniu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano obowiązujące standardy,

b) wartość godziwa lub przeszacowanie jako zakładany koszt

Grupa wybrała do wyceny wybranych pozycji środków trwałych na dzień przejścia na MSR/MSSF następującą zasadę zastosowania tego wyłączenia:

- dla istotnych aktywów nabytych przed 1996 rokiem, dla których niemożliwe było ustalenie wartości według ceny nabycia skorygowanej o korektę hiperinflacyjną, za zakładany koszt przyjmuje się wartość godziwą ustaloną w drodze wyceny. Jak przedstawiono w nocie 2.1. proces wyceny środków trwałych na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został jeszcze zakończony. Środki trwałe, dla których ten proces nie został zakończony, są prezentowane według kosztu historycznego uwzględniającego urzędowe przeszacowania.

c) świadczenia pracownicze

Zwolnienie to nie ma zastosowania.

d) skumulowane różnice z tytułu przeliczenia na walutę obcą

Zwolnienie to nie ma zastosowania, ponieważ wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy stosują polski złoty jako walutę funkcjonalną.

e) złożone instrumenty finansowe

Zwolnienie to nie ma zastosowania, ponieważ Grupa nie emitowała żadnych instrumentów złożonych.

f) aktywa i zobowiązania jednostek zależnych, jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć

Przejście z dotychczas stosowanych zasad rachunkowości na MSR/MSSF dotyczy Jednostki dominującej, która z dniem 1.01.2006 r. stosuje nowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu jednostkowego i skonsolidowanego statutowego sprawozdania finansowego.

Tylko Jednostka dominująca dokonała zmiany zasad rachunkowości na MSR/MSSF w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych. Informacje finansowe podmiotów konsolidowanych zostały odpowiednio dostosowane do zasad MSSF/MSR stosowanych przez Jednostkę dominującą od dnia 1.01.2006.

g) zwolnienie dotyczące możliwości wyznaczenia (rekasyfikacji) instrumentów finansowych

Grupa wybrała tę opcję i dokonała rekasyfikacji aktywów finansowych do kategorii aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które wg poprzednich zasad rachunkowości klasyfikowane były jako utrzymywane do terminu wymagalności.

h) płatności w formie akcji

Zwolnienie to nie ma zastosowania, ponieważ w Grupie nie występują płatności w formie akcji.

i) umowy ubezpieczeniowe

Niniejsze wyłączenie nie ma zastosowania, ponieważ Grupa nie emituje (nie zawiera) kontraktów ubezpieczeniowych.

j) zobowiązania z tytułu wycofania z eksploatacji rzeczowych aktywów trwałych, zawarte w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia

Z niniejszego wyłączenia nie skorzystano, ponieważ nie stwierdzono w Grupie istnienia aktywów, wobec których występuje zobowiązanie z tytułu wycofania z eksploatacji konieczne do ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia w rozumieniu MSR/MSSF.

k) Leasing

Zwolnienie to nie ma zastosowania.

5.2 Obowiązkowe wyłączenia z pełnego retrospektywnego zastosowania MSR/MSSF

Grupa zastosowała następujące obowiązkowe wyłączenia z retrospektywnego zastosowania MSR/MSSF:

a) usuwanie z bilansu finansowych aktywów i zobowiązań

Aktywa i zobowiązania finansowe usunięte z bilansu przed 1 stycznia 2006 r. nie są ponownie ujmowane w bilansie według MSR/MSSF.

b) rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, w związku z tym nie naruszono niniejszego wyłączenia.

c) szacunki księgowe

Szacunki księgowe dokonane zgodnie z MSR/MSSF na dzień 1.1.2006 r. są spójne z szacunkami dokonanymi na ten dzień zgodnie z wcześniej stosowanymi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości (chyba, że istniały ewidentne dowody na błędy we wcześniej dokonanych szacunkach). Nie dokonywano retrospektywnie korekt szacunków, opierając się na późniejszej wiedzy.

d) aktywa zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Grupa zastosowała MSSF 5 prospektywnie, od 1.1.2006 r.

5.3 Różnice związane z przejściem na MSR/MSSF

Dotychczas sprawozdania finansowe Jednostki dominującej (w tym śródroczna informacja finansowa) były przygotowywane w oparciu o krajowe standardy rachunkowości. Zgodnie

z tymi standardami Jednostka dominująca z uwagi na nieistotność danych finansowych jednostek zależnych nie przygotowywała skonsolidowanego sprawozdania finansowego swojej Grupy Kapitałowej.

Zgodnie z wymogami MSSF 1 poniżej przedstawiono, jaki wpływ na sytuację majątkową i wyniki finansowe działalności Grupy Kapitałowej miała zmiana zasad rachunkowości z dotychczas stosowanych na MSR/MSSF. Wyliczone różnice, powstałe jako efekt przekształcenia danych zgodnie z wymogami przejścia na MSR/MSSF przedstawiono dla:

- kapitału własnego na 1 stycznia 2006 r. (dzień przejścia)
- kapitału własnego na 30 czerwca 2006 r.
- kapitału własnego na 31 grudnia 2006 r.
- wyniku finansowego za okres 6 miesięcy do 30 czerwca 2006 r.
- wyniku finansowego za okres 12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.

	Kapitał własny na 01.01.2006r.	Wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2006 r.	Kapitał własny na 30.06.2006r.	Wynik finansowy za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2006 r.	Kapitał własny na 31.12.2006 r.
Kapitał własny i wynik finansowy netto					
Jednostki dominującej według polskich					
zasad rachunkowości	1 049 290	-1 877	1 014 913	-270 945	746 931
Korekty nie wynikające z zastosowania nowych standardów:					
Korekta wartości rezerw	-11 332	-609	-11 941	-2 211	-13 543
Korekty wynikające z zastosowania nowych standardów:					
Korekta wartości nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej (budynki i budowle)	3 985	-	3 985	-	3 985
Korekta wartości nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej (użytkowanie wieczyste gruntów)	-1 364	-	-1 364	-	-1 364
Użytkowanie wieczyste gruntów - wycofanie z bilansu	-33 424	-	-33 424	-	-33 222
Korekta wartości środków trwałych z tytułu uwzględnienia wpływu hiperinflacji, weryfikacji okresów użytkowania (z uwzględnieniem testu na utratę wartości)	11 546	18 145	29 691	-39 510	-27 964
Korekta wartości udziałów jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-1 724	419	-1 305	2 468	-544
Korekta odpisów związanych z utratą wartości należności	7 309	-980	6 329	-5 029	2 280
Różnice kursowe od zaliczek na budowę środków trwałych	-	229	229	659	659
Korekta podatku odroczonego	-2 609	-3 386	-5 995	2 609	-
Kapitał własny i wynik finansowy netto	1 021 677	11 941	1 001 118	-311 959	677 218
Jednostki dominującej wg MSR/MSSF					
Udział w kapitałach własnych i wynikach spółek zależnych konsolidowanych i stowarzyszonych przypadający na Jednostkę dominującą	11 863	-64	11 893	3 639	15 217
Udział w wynikach spółek zależnych konsolidowanych przypadający na akcjonariusz/ udziałowców mniejszościowych	3 818	-209	3 733	-352	4 493
Skonsolidowany: kapitał własny i wynik	1 037 358	11 668	1 016 744	-308 672	696 928
finansowy według MSR/MSSF					

Podstawą uzgodnienia kapitałów własnych oraz wyników działalności były informacje finansowe Jednostki dominującej zgodne z ostatnim publikowanym i zatwierdzonym przez akcjonariuszy sprawozdaniem finansowym.

a) Korekty kapitału własnego Jednostki dominującej oraz wyników finansowych nie wynikające z wprowadzenia MSR/MSSF

W trakcie wdrażania MSR/MSSF, analizując aspekty rachunkowe wszystkich zdarzeń zaistniałych w przeszłości, zostały również poddane weryfikacji ciążące na Grupie zobowiązania wynikające z przepisów ochrony środowiska. W wyniku weryfikacji ustalono, że w latach poprzednich należało rozpoznać w sprawozdaniu finansowym między innymi rezerwy na koszty opróżnienia zbiorników ziemnych osadu znajdujących się na terenie zakładowej oczyszczalni ścieków oraz wycenić wartość utworzonych już rezerw zgodnie z obowiązującymi zasadami, to jest w wartości zdyskontowanej. Ponieważ obowiązek rozpoznania oraz poprawnej wyceny rezerwy istniał już w przeszłości, Zarząd Jednostki dominującej zdecydował dokonać korektę wartości rezerw w ciężar wyniku lat poprzednich.

Korekta rezerw uwzględnia również wpływ rozwijania dyskonta w okresach następnych oraz wpływ podatku odroczonego.

b) Korekty kapitału własnego Jednostki dominującej oraz wyników finansowych wynikające z wprowadzenia MSR/MSSF

b.(i) Korekty dotyczące środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych

Ze względu na panującą w Polsce do końca 1996 roku hiperinflację i brak obowiązku odzwierciedlenia jej skutków w sprawozdaniu finansowym przygotowanym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych nie spełniały odpowiednich zasad wyceny zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. O niezgodności z MSR/MSSF świadczą również odmienne zasady dotyczące kapitalizowania różnic kursowych, identyfikacji pozycji podlegających rozpoznaniu i amortyzacji i traktowania kosztów modernizacji.

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne na dzień przejścia zostały wycenione w cenie nabycia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne obejmują budynki, budowle oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane są one w wartości godziwej. Wycena wykonana była przez niezależną firmę zewnętrzną posiadającą uprawnienia do wyceny majątku. Ze względu na bardzo ograniczone możliwości oszacowania wartości budynków metodą porównawczą, zastosowano metodę dochodową.

Podczas dostosowywania wyceny majątku trwałego do zasad określonych w MSR/MSSF zweryfikowano wartość początkową, klasyfikację oraz okresy użytkowania środków trwałych, a w szczególności:

- dla wybranych środków trwałych wybrano opcjonalne zwolnienie przewidziane w MSSF 1 i przyjęto jako wartość początkową wartość godziwą na dzień przejścia na MSR,
- dla wybranych środków trwałych, dla których przyjęto wycenę według ceny nabycia skorygowaną o hiperinflację, dokonano przeliczenia hiperinflacyjnego wartości początkowej i dotychczasowego umorzenia; wycena ta dotyczy środków trwałych nadal użytkowanych a przyjętych przed rokiem 1997 za okres;
- w przypadku specyficznych środków trwałych wydzielono istotne części składowe (komponenty), których okresy użytkowania różnią się istotnie od siebie i określono dla nich indywidualne okresy użytkowania;
- istotne część zamienne do tej pory wykazywane jako zapasy, które można było bezpośrednio przyporządkować do środków trwałych wykazano w środkach trwałych z uwzględnieniem właściwego okresu amortyzacji;

- wykazano jako element zwiększający wartość majątku trwałego koszty znaczących przeglądów i remontów cyklicznych środków trwałych.

b.(ii) Prawo wieczystego użytkowania

Uznano, że prawo wieczystego użytkowania gruntów użytkowane na własne potrzeby Grupy (tj. inne niż zaliczone do kategorii nieruchomości inwestycyjnych) nie spełnia definicji środka trwałego i nie powinno być traktowane jako element własnych aktywów trwałych (gruntów).

Zgodnie z MSR 17 „Leasing” prawo wieczystego użytkowania gruntów zostało uznane za leasing operacyjny, gdyż na końcu okresu użytkowania prawo własności nie przechodzi na użytkownika wieczystego. Kwota zapłacona za nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntów stanowi koszt przedpłacony w czasie, który powinien być zgodnie z MSR 17 rozliczany przez okres leasingu.

Zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości Grupa traktowała prawo wieczystego użytkowania gruntu jako składnik środków trwałych.

b.(iii) Wycena udziałów

Zgodnie z MSR/MSSF Jednostka dominująca zaklasyfikowała udziały, które Zarząd zamierza sprzedać w najbliższym czasie, do grupy „przeznaczone do sprzedaży”. Spółki zależne przeznaczone do sprzedaży ze względu na nieistotność nie podlegały konsolidacji. Udziały w tych jednostkach zostały wycenione w wartości godziwej. W przypadku udziałów długoterminowych zasady ustalania odpisu z tytułu utraty wartości są zgodne z MSR 39 („Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”).

b.(iv) Odpisy na należności

Zgodnie z MSR 39 („Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”), analogicznie do stosowanej dotychczas w Grupie polityce rachunkowości do odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek zastosowana została metoda indywidualnej oceny utraty wartości składników aktywów finansowych. W przypadkach stwierdzenia zaistnienia przesłanek poniesienia straty Grupa utworzyła odpisy aktualizujące jako różnicę pomiędzy wartością bilansową należności a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych ustalono poprzez dyskontowanie za pomocą efektywnej stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu. Gdy należności powstały w trakcie normalnego toku sprzedaży i nie miały ustalonej przy początkowym ujęciu efektywnej stopy procentowej, jako tę stopę przyjęto średnią stopę z 20 banków dla kredytów udzielanych na cele gospodarcze publikowaną w ogólnie dostępnych źródłach.

W prezentowanym sprawozdaniu tworzone odpisy pokrywają w 100% wartość należności, dla których istniało ryzyko nieściągalności, bez ustalania bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych.

b.(v) Podatek odroczony

W związku z różnym od poprzednio prezentowanego sprawozdania podejściem do wyceny i prezentacji niektórych pozycji sprawozdania finansowego zgodnego z MSR/MSSF powstały nowe różnice między wartością bilansową a podatkową poszczególnych składników.

b.(vi) Kapitał podstawowy i kapitał zapasowy – przeliczenie wskaźnikiem hiperinflacji

Zgodnie z MSR 29 („Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”) paragraf 24 składniki kapitału własnego (za wyjątkiem niepodzielnego zysku lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) należy przekształcić stosując ogólny indeks cen począwszy od daty, w których kapitały te zostały wniesione lub

powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka polska była gospodarką hiperinflacyjną tj. za okres do końca roku 1996.

W dniu 30 grudnia 1995 r. przedsiębiorstwo państwowe Zakłady Chemiczne „Police” zostało przekształcone w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. Na podstawie aktu przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną kapitał zakładowy przekształconego przedsiębiorstwa w wysokości 600 mln zł został pokryty funduszem założycielskim, funduszem przedsiębiorstwa i niepodzielonym wynikiem finansowym za okres działalności przed jego przekształceniem. Pozostałą część funduszy w wysokości 289 mln zł przekazano na kapitał zapasowy.

Do prezentacji kapitałów zgodnie z MSR/MSSF dokonano przeszacowania w/w kapitału podstawowego i zapasowego z tytułu hiperinflacji ujmując efekt przeliczenia wskaźnikami inflacji w niepodzielnym wyniku finansowym lat ubiegłych. Przeszacowanie to nie ma wpływu na wysokość kapitału własnego na 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2006r.

b.(vii) Kapitał z aktualizacji wyceny

Zgodnie z MSR/MSSF nadwyżka wartości otrzymanych udziałów nad wartością księgową wnoszonego majątku powinna być odnoszona w wynik finansowy już w momencie wniesienia aportu. Natomiast w sprawozdaniach prezentowanych według dotychczas stosowanych zasad rachunkowości, nadwyżka wartości otrzymanych udziałów nad wartością księgową wnoszonego majątku ujęta jest w kapitale z aktualizacji wyceny. Stąd też do prezentacji kapitałów zgodnie z MSR/MSSF dokonano korekty kapitału z aktualizacji wyceny poprzez jego pomniejszenie i ujęcie kwot dotyczących nadwyżek wartości otrzymanych udziałów nad wartością wnoszonego majątku odpowiednio w niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych.

b.(viii) Różnice kursowe od zaliczek na budowę środków trwałych

Zgodnie z MSR/MSSF różnice kursowe od zaliczek na środki trwałe w budowie powinny być odnoszone w wynik finansowy bieżącego okresu. Natomiast według zasad prezentowanych według dotychczas stosowanych zasad rachunkowości obciążały wartość środków trwałych w budowie. Stąd też dokonano korekty pomniejszając wartość środków trwałych w budowie i ujęcie kwot dotyczących różnic kursowych w wynik finansowy 2006 roku.

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

a) Podstawowy układ sprawozdawczy – segmenty branżowe

Działalność Grupy Kapitałowej Zakładów Chemicznych „Police” S.A. grupuje się według kryterium branżowego tj. dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje dostarczanie produktów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Dla celów sprawozdawczości wewnętrznej wydzielono segmenty branżowe:

- Segment I – Biel tytanowa – produkcja i sprzedaż bieli tytanowej; biel tytanowa jest jednym ze strategicznych surowców w przemyśle farb i lakierów, stąd największym odbiorcą pigmentów TiO_2 jest sektor farb i lakierów; biel tytanowa wykorzystywana jest również w przemyśle tworzyw sztucznych, papierniczym oraz gumowym, włókienniczym i kosmetycznym; Grupa produkuje pigmenty TiO_2 pod własną zastrzeżoną marką Tytanpol®; oferta Grupy w zakresie pigmentów tytanowych obejmuje 9 gatunków bieli; roczna zdolność produkcyjna instalacji wynosi 40 tys. ton; biel tytanowa produkowana jest metodą siarczanową;

- Segment II – Nawozy – produkcja i sprzedaż nawozów; Grupa produkuje szeroką gamę nawozów m.in. nawozy dwuskładnikowe NP., nawozy wieloskładnikowe NPK, nawóz azotowy –mocznik; w tym segmencie Grupa dysponuje majątkiem produkcyjnym, który obejmuje Zakład Nawozów Fosforowych, Zakład Azotowy, Zakład Kwasu Fosforowego, Zakład Kwasu Siarkowego. Jednostka dominująca dysponuje mocami produkcyjnymi, które umożliwiają produkcję i sprzedaż pozostałych produktów chemicznych – amoniaku, kwasu fosforowego, kwasu siarkowego, kwasu fluorokrzemowego, fluorokrzemianu sodu, suszonego siarczanu żelaza;
- Pozostała działalność, która obejmuje działalność nie wchodzącą w zakres branż wymienionych w segmentach I i II.

Wyniki segmentów za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r.:

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	124 572	746 072	15 889	886 533
Sprzedaż między segmentami	-	1 974	-	1 974
Przychody segmentu	124 572	748 046	15 889	888 507
Koszty segmentu	-110 276	-675 504	2 724	-783 056
Wynik operacyjny segmentu	14 296	72 542	18 613	105 451
Nieprzypisane przychody/koszty operacyjne				-35 048
Koszty finansowe netto				3 293
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				1 818
Podatek dochodowy od osób prawnych				-5 966
Zysk netto okresu obrotowego				69 548

Wyniki segmentów za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. przedstawiały się następująco:

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	132 266	700 944	20 480	853 690
Sprzedaż między segmentami	-	4 645	-	4 645
Przychody segmentu	132 266	705 589	20 480	858 335
Koszty segmentu	-125 884	-672 677	-19 285	-817 846
Wynik operacyjny segmentu	6 382	32 912	1 195	40 489
Nieprzypisane przychody/koszty operacyjne				-22 056
Koszty finansowe netto				-4 295
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				1 930
Podatek dochodowy od osób prawnych				-4 400
Wynik netto				11 668

Aktywa segmentów obejmują głównie rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, zapasy, należności handlowe i inne należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Nie obejmują natomiast odroczonego podatku dochodowego, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, innych aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumentów pochodnych przeznaczonych do obrotu.

Zobowiązania segmentów obejmują zobowiązania operacyjne. Nie obejmują pozycji podatkowych oraz kredytów i pożyczek.

Wydatki inwestycyjne obejmują zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Grupa Kapitałowa Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

	za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.			
	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Aktywa	270 556	656 736	43 411	970 703
Inwestycje w jednostki podporządkowane wyceniane metodą praw własności			15 038	15 038
Nieprzypisane aktywa				226 604
Aktywa ogółem				1 212 345
Zobowiązania	51 668	275 347	26 844	353 859
Nieprzypisane zobowiązania				92 010
Zobowiązania ogółem				445 869
Wydatki inwestycyjne	10 052	33 693	12 486	56 231
Nieprzypisane wydatki inwestycyjne				3 251
Wydatki inwestycyjne ogółem				59 482
Amortyzacja	-7 709	-11 712	-373	-19 794
Nieprzypisane koszty amortyzacji				-1 377
Amortyzacja ogółem				-21 171
Niepieniężne koszty inne niż amortyzacja	588	-2 256	42	-1 626
Nieprzypisane niepieniężne koszty inne niż amortyzacja				-4 728
Koszty inne niż amortyzacja ogółem				-6 354

	za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.			
	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Aktywa	277 281	580 892	47 979	906 152
Inwestycje w jednostki podporządkowane wyceniane metodą praw własności			14 581	14 581
Nieprzypisane aktywa				253 607
Aktywa ogółem				1 174 340
Zobowiązania	56 186	246 946	24 274	327 406
Nieprzypisane zobowiązania				150 006
Zobowiązania ogółem				477 412

	za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r.			
	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Wydatki inwestycyjne	9 398	12 979	1 773	24 150
Nieprzypisane wydatki inwestycyjne				1 448
Wydatki inwestycyjne ogółem				25 598
Amortyzacja	-5 631	-14 439	-1 002	-21 072
Nieprzypisane koszty amortyzacji				-1 446
Amortyzacja ogółem				-22 518
Niepieniężne koszty inne niż amortyzacja	188	1 778	110	2 076
Nieprzypisane niepieniężne koszty inne niż amortyzacja				1 699
Koszty inne niż amortyzacja ogółem				3 775

b) *uzupełniający układ sprawozdawczy*

Przychody netto ze sprzedaży – struktura rzeczowa:

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Nawozy	688 785	610 746
Biel tytanowa	124 541	132 201
Chemikalia	49 573	84 456
Pozostałe produkty	1 018	1 101
Media energetyczne	4 836	9 625
Usługi	9 598	9 384
Przychody netto ze sprzedaży produktów ogółem	878 351	847 513
Przychody ze sprzedaży materiałów	4 632	1 690
Przychody ze sprzedaży towarów	3 550	4 487
Ogółem przychody ze sprzedaży pozostałej	8 182	6 177
Łączne przychody ze sprzedaży	886 533	853 690

Przychody netto ze sprzedaży – struktura terytorialna:

Kraj :	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Nawozy	454 584	425 165
Biel tytanowa	65 516	60 770
Chemikalia	4 537	4 094
Pozostałe produkty	1 018	1 101
Media energetyczne	4 836	9 625
Usługi	9 306	9 119
Przychody ze sprzedaży materiałów	4 464	1 026
Przychody ze sprzedaży towarów	3 550	4 487
	547 811	515 387
Eksport :		
Nawozy	234 201	185 581
Biel tytanowa	59 025	71 431
Chemikalia	45 036	80 362
Pozostałe produkty	-	-
Media energetyczne	-	-
Usługi	292	265
Przychody ze sprzedaży materiałów	168	664
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-
	338 722	338 303
Przychody netto ze sprzedaży produktów ogółem	886 533	853 690

Przychody netto ze sprzedaży eksportowej – (struktura walutowa):

Waluta	6 miesięcy zakończone			
	30.06.2007 r.		30.06.2006 r.	
	w walucie obcej (tys.)	w tys. PLN	w walucie obcej (tys.)	w tys. PLN
Funt brytyjski (GBP)	275	1 582	395	2 262
Dolar amerykański (USD)	75 196	217 166	71 721	224 952
Euro (EUR)	31 114	119 682	28 322	110 824
Złoty Polski (PLN)	292	292	265	265
Przychody netto ze sprzedaży eksportowej razem		338 722		338 303

7. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem środki trwałe
Wartość brutto środków trwałych na 01.01.2007r.	166	1 690 339	1 603 875	14 462	33 490	62 890	3 405 222
Zwiększenia (z tytułu):	18	10 097	14 243	51	568	35 449	60 426
<i>Przeniesienie ze śr.trw. w budowie</i>	-	8 071	13 223	51	417	-22 206	(*) -444
<i>Zwiększenia środków trwałych w budowie</i>	-	-	-	-	-	57 655	57 655
<i>Pozostałe zwiększenie</i>	18	2 879	167	-	151	-	3 215
<i>Przeksięgowanie</i>	-	-853	853	-	-	-	-
Zmniejszenia (z tytułu):	-	-1 760	-6 202	-48	-72	-	-8 082
<i>Sprzedaż</i>	-	-	-150	-23	-22	-	-195
<i>Niedobór</i>	-	-	-16	-	-7	-	-23
<i>Nieodpłatne przekazanie</i>	-	-113	-	-	-	-	-113
<i>Likwidacja</i>	-	-1 647	-6 036	-25	-43	-	-7 751
Wartość brutto środków trwałych na 30.06.2007 r.	184	1 698 676	1 611 916	14 465	33 986	98 339	3 457 566
Skumulowane umorzenie na 01.01.2007 r.	-	863 287	1 032 707	8 898	24 746	-	1 929 638
Bieżący odpis amortyzacyjny (nota 25)	-	7 387	12 457	223	793	-	20 860
Rozchód	-	-1 603	-5 133	-48	-70	-	-6 854
Przeksięgowanie	-	-553	553	-	-	-	-
Skumulowane umorzenie na 30.06.2007 r.	-	868 518	1 040 584	9 073	25 469	-	1 943 644
Odpisy z tytułu utraty wartości na 01.01.2007 r.	-	563 041	363 329	3 256	3 836	-	933 462
Zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
Rozchody	-	-445	-385	-	-	-	-830
Przeksięgowania	-	212	-212	-	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na 30.06.2007 r.	-	562 808	362 732	3 256	3 836	-	932 632
Odpisy z tytułu aktualizacji na 01.01.2007 r.	-	7 746	2 433	-	4	280	10 463
Zwiększenie	-	242	283	-	-	-	525
Zmniejszenie	-	-73	-106	-	-1	-	-180
Odpisy z tytułu aktualizacji na 30.06.2007 r.	-	7 915	2 610	-	3	280	10 808
Wartość netto środków trwałych na 30.06.2007 r.	184	259 435	205 990	2 136	4 678	98 059	570 482

(*) Zakupione wartości niematerialne podlegają rozliczeniu przez grupę środków trwałych w budowie. Różnica między środkami trwałymi przyjętymi w okresie to zwiększenia wartości niematerialnych.

Grupa Kapitałowa Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Razem środki trwale
Wartość brutto środków trwałych na 01.01.2006 r.	166	1 665 280	1 552 377	12 934	31 287	57 372	3 319 416
Zwiększenia –z tytułu:	-	35 029	76 897	1 929	3 218	5 518	122 591
<i>Przeniesienie ze śr.trw. w budowie</i>	-	32 818	72 964	1 931	1 991	-110 692	-988
<i>Zwiększenia środków trwałych w budowie</i>	-	-	-	-	-	116 137	116 137
<i>Pozostałe zwiększenie</i>	-	1 171	5 489	-	459	74	7 193
<i>Przeksięgowanie</i>	-	1 040	-1 556	-1	768	-	251
Zmniejszenia –z tytułu:	-	-9 970	-25 399	-401	-1 015	-	-36 785
<i>Sprzedaż</i>	-	-	-	-	-	-	0
<i>Niedobór</i>	-	-	-	-	-	-	0
<i>Nieodpłatne przekazanie</i>	-	-	-	-	-	-	0
<i>Przeniesienie na środki trwale w budowie</i>	-	-	-25	33	-	-	8
<i>Likwidacja</i>	-	-9 970	-25 374	-434	-1 015	-	-36 793
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2006 r.	166	1 690 339	1 603 875	14 462	33 490	62 890	3 405 222
							0
Skumulowane umorzenie na 01.01.2006 r.	-	850 997	1 024 730	8 926	23 678	-	1 908 331
Bieżący odpis amortyzacyjny	-	20 171	28 658	405	2 098	-	51 332
Rozchód	-	-7 881	-20 681	-433	-1 030	-	-30 025
Przeksięgowanie	-	-	-	-	-	-	0
Skumulowane umorzenie na 31.12.2006 r.	-	863 287	1 032 707	8 898	24 746	-	1 929 638
							0
Odpisy z tytułu utraty wartości na 01.01.2006 r.	-	398 365	254 694	2 158	1 671	-	656 888
Zwiększenie	-	164 676	108 635	1 098	2 165	-	276 574
Rozchody	-	-	-	-	-	-	0
Przeksięgowania	-	-	-	-	-	-	0
Odpisy z tytułu utraty wartości na 31.12.2006 r.	-	563 041	363 329	3 256	3 836	-	933 462
							0
Odpisy z tytułu aktualizacji na 01.01.2006 r.	-	9 749	2 386	2	16	5 362	17 515
Zwiększenie	-	380	184	-	2	4	570
Zmniejszenie	-	-2 049	-16	-	-	-5 086	-7 151
Rozchód	-	-334	-121	-2	-14	-	-471
Odpisy z tytułu aktualizacji na 31.12.2006 r.	-	7 746	2 433	-	4	280	10 463
							0
Wartość netto środków trwałych na 31.12.2006 r.	166	256 265	205 406	2 308	4 904	62 610	531 659

(*) Zakupione wartości niematerialne podlegają rozliczeniu przez grupę środków trwałych w budowie. Różnica między środkami trwałymi przyjętymi w okresie to zwiększenia wartości niematerialnych.

a) Korekty wartości środków trwałych

„Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych” dotyczą odpisów na określone środki trwałe, natomiast „Odpisy z tytułu utraty wartości” są wynikiem przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów trwałych i odnoszą się globalnie do segmentów działalności (nota 9).

Odpisy związane z aktualizacją wartości majątku trwałego są oddzielnie ujmowane w związku z utratą wartości w następstwie przeprowadzonego testu na utratę wartości i oddzielnie w przypadku szczegółowej identyfikacji dla określonych środków trwałych w związku z utratą przydatności. Zmniejszenia odpisów mogą być zarówno efektem cofnięcia odpisów aktualizujących, ale przede wszystkim są efektem rozwiązania odpisu ze względu na likwidację środka trwałego uprzednio objętego odpisem.

W bieżącym okresie sprawozdawczym wszystkie odpisy aktualizujące dokonywane były w ciężar rachunku zysków i strat. Nie zaistniały przesłanki wskazujące na konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów (nota 9). Ostatnia aktualizacja związana z testem na utratę wartości była przeprowadzana na koniec 2006 roku.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem Grupa nie otrzymała od stron trzecich odszkodowań z tytułu utraty wartości lub stracenia elementów rzeczowego majątku trwałego.

b) Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych

Wybrane pozycje majątku trwałego stanowiły na dzień bilansowy zabezpieczenie otrzymanych kredytów (nota 19):

Zabezpieczenie	Maksymalna wartość zabezpieczenia zgodnie z umową	Księgowa wartość netto środków trwałych	
		30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Hipoteka kaucyjna – KW 11061	44 800	52 313	34 667
Hipoteka kaucyjna – KW 11044	24 800	3 152	3 332
Hipoteka kaucyjna – KW 12249, 11059	43 000	9 017	9 672
Hipoteka kaucyjna – KW 5636	26 000	21 617	22 204
Hipoteka kaucyjna – KW 17393	27 000	24 902	25 265
Hipoteka kaucyjna – KW 4853	57 000	52 971	54 433
Zastaw rejestrowy – kotły i turbozespoły	120 000	10 709	8 651
	342 600	171 529	154 892

c) Nakłady na środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe

Na koniec okresu sprawozdawczego nakłady na środki trwałe w budowie wyniosły 98 905 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim odtworzenia, ulepszenia istniejącego majątku głównie w zakładach produkcyjnych i pomocniczych: Zakładzie Bieli Tytanowej, Zakładzie Azotowym, Zakładzie Energetycznym, Zakładzie Gospodarki Wodnej, Zakładzie Kwasu Siarkowego, Zakładzie Kwasu Fosforowego.

Realizowane są przedsięwzięcia inwestycyjne jako nowe inwestycje i ulepszeniowe. Największe realizowane zadania inwestycyjne to „Rozwój infrastruktury Polickiego parku Przemysłowego na terenach restrukturyzowanych Z.Ch. Police S.A.” (11 679 tys. zł), „Zakup i montaż nowych kompresorów powietrza” w Zakładzie Energetycznym (4 941 tys. zł), „Modernizacja zbiorników układu chłodniczego zbiorników amoniaku” (3 804 tys. zł), „Modernizacja kompresorów gazu syntezowego i wymiana turbiny CO₂ (7 449 tys. zł), „Komputeryzacja Wydziału Stokażu Amoniak” (3 070 tys. zł) w Zakładzie Azotowym oraz „Zakup i montaż filtra świecowego typu FFUNDABAC nr 2” (2 899 tys. zł) w Zakładzie Bieli Tytanowej.

W okresach od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. wartość skapitalizowanych odsetek wyniosła 73 tys. zł zaś w roku 2006 kwota ta wyniosła 6 tys. zł.

Wartość przyszłych zobowiązań umownych związanych z zakupem/budową środków trwałych wynosiły na dzień 30.06.2007 r. 54 188 tys. zł.

d) Leasing finansowy

Grupa w prowadzonej działalności korzysta ze środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego. Jest to pięć samochodów osobowych oraz chromatograf gazowy Varian CP-3800 – o łącznej wartości początkowej 557 tys. zł. Na dzień 30.06.2007 r. do spłaty pozostało 275 tys. zł (łącznie z odsetkami). Umowy leasingu wygasają w drugiej połowie 2008 roku. Księgowa wartość netto na 30.06.2007 r. środków leasingowanych wynosiła 361 tys. zł.

Środki trwale zaliczone do środków użytkowanych w oparciu o umowy leasingu finansowego są wykazywane jako środki trwale własne.

e) Leasing operacyjny, dzierżawa, wynajem

Środki trwale zaliczone do środków użytkowanych w oparciu o umowy leasingu operacyjnego, dzierżawy, wynajmu (lub na mocy analogicznej umowy) nie są wykazywane jako środki trwale Grupy.

Grupa korzysta między innymi z:

- trzech środków trwałych dzierżawionych (wg umowy użyczenia zawartej w dniu 01.04.1994 r. z Urzędem Morskim): budynek dyspozycyjny oraz zespół budowli hydrotechnicznych i rurociąg wodny na pomoście. Szacunkowa wartość tych środków wynosi 321 tys. zł;
- gruntów użytkowanych wieczysto otrzymanych nieodpłatnie albo nabytych na rynku wtórnym o łącznej powierzchni 1 359 ha i szacunkowej wartości rynkowej 46 817 tys. zł. Na 30-06-2007 r. łączna wartość nierozliczonych kosztów poniesionych na nabycie prawa użytkowania wieczystego gruntów wynosiła 599 tys. zł. Wartość ta podlega rozliczaniu przez okres, na jaki przyznano prawo użytkowania.

8. Wartości niematerialne

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Wartość brutto na początek okresu	15 077	14 357
Zwiększenia	446	988
Zmniejszenia	-	-260
Wartość brutto a koniec okresu	15 523	15 085
Skumulowane umorzenie na początek okresu	6 226	5 501
Bieżący odpis amortyzacyjny (nota 25)	313	757
Likwidacje i przeniesienie	-	-25
Skumulowane umorzenie na koniec okresu	6 539	6 233
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	5 961	5 093
Zwiększenie	-	868
Zmniejszenie	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	5 961	5 961
Odpis aktualizujący wartość na początek okresu	-	-
Zwiększenie	-	-
Zmniejszenie	-	-
Odpis aktualizujący wartość na koniec okresu	-	-
Wartość netto na koniec okresu	3 023	2 891

Wartości niematerialne wykazywane w sprawozdaniu finansowym obejmują licencje komputerowe i oprogramowanie komputerowe.

Wartości niematerialne nie stanowią zabezpieczenia płatności zobowiązań Grupy.

Do wartości niematerialnych zaliczane są również przyznane prawa do emisji gazów cieplarnianych (CO₂) do atmosfery. Wycenione są one po wartości zerowej w obu okresach sprawozdawczych objętych niniejszym sprawozdaniem.

a) Prawa do emisji

W ramach procesu ograniczania emisji CO₂, poszczególne przedsiębiorstwa z krajów uczestniczących w programie ograniczenia dwutlenku węgla, otrzymują od swoich rządów uprawnienia przyznawane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, który następnie zostaje zatwierdzony przez Komisję Europejską. Limity emisji CO₂ obowiązują dla podokresów rocznych w ramach całego (z założenia 5-letniego) okresu objętego decyzją.

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z 27.12.2005 r. w sprawie Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2005 -2007 oraz wykazu instalacji czasowo wykluczonych ze wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji w okresie od 01.01.2005 r. do 31.12.2007 r. (DZ.U 05.264.2206). Średnioroczna liczba przyznanych uprawnień do emisji CO₂, dla Spółki dominującej na mocy Rozporządzenia Rady Ministrów wynosiła: 733 100 ton rocznie. Otrzymane od rządu prawa do emisji wycenia się w cenie nabycia, tj. wartości zerowej. Od chwili przyznania praw do emisji Spółka dominująca nie kupowała na wtórnym rynku żadnych praw do emisji.

Wykorzystanie praw do emisji CO ₂ (ilościowo):	W okresie zakończonym	
	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
Elektrociepłownia I	175 523	162 443
Elektrociepłownia II	463 246	455 041
	638 769	617 484

Rozliczanie się z faktycznej emisji gazów cieplarnianych z przyznanymi prawami dokonywana jest raz w roku. Rozliczenie za 2007 rok znane będzie dopiero z końcem roku.

Ponieważ Spółka dominująca w wyniku poprawy parametrów gospodarowania wyemitowała mniej gazów cieplarnianych niż przyznane limity, sprzedała na rynku w pierwszej połowie 2007 roku nadwyżki prawa do emisji z lat 2005, 2006, uzyskując przychody z tego tytułu. Sprzedano łącznie 333 509 praw do emisji uzyskując 7 162 tys. zł (nota 27).

b) Korekty wartości niematerialnych

„Odpisy aktualizujące wartość” dotyczą odpisów na określone pozycje aktywów, natomiast „Odpisy z tytułu utraty wartości” są wynikiem przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów trwałych i odnoszą się globalnie do segmentów działalności (nota 9).

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie zaistniały przesłanki do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów (nota 9). Ostatnia aktualizacja związana z testem na utratę wartości była przeprowadzana na koniec 2006 roku.

9. Utrata wartości aktywów trwałych

Zarząd spółki dominującej zidentyfikował przesłanki uzasadniające przeprowadzenie na dzień 31.12.2006 r. testu na utratę wartości. Wyodrębnionymi podstawowymi kryteriami jego przeprowadzenia było:

- niższa kapitalizacja rynkowa Spółki dominującej od wartości aktywów netto,

- stała tendencja wzrostu cen surowców,
- ograniczone możliwości przenoszenia efektów wzrostu cen zaopatrzeniowych na ceny sprzedaży,
- nadmierne moce produkcyjne,
- brak skutecznych mechanizmów zarządzania ryzykiem rynkowym.

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

Segment bieli tytanowej obejmuje produkcję i sprzedaż bieli tytanowej wykorzystywanej w produkcji farb, lakierów i barwników. Segment nawozowy to produkcja i sprzedaż nawozów dwuskładnikowych NP., nawozy wieloskładnikowe NPK, mocznika oraz pozostałych produktów chemicznych.

Wycena bazowała na pięcioletnim planie finansowym Spółki dominującej, obejmującym lata 2007-2011. Plan przygotowano w ujęciu realnym tzn., bez uwzględnienia wpływu inflacji na wartości przychodów, kosztów i nakładów inwestycyjnych. Uwzględniono w nim oczekiwania odnośnie poziomu cen rynkowych wyrobów gotowych oraz surowców, dynamiki kosztów działalności i zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Zgodnie z wymaganiami MSR plan sporządzono przy stałych kursach walutowych z dnia bilansowego (31.12.2006 r.) wynoszących dla USD – 2,91 zł i EUR – 3,83 zł.

Ceny gazu, mialu węglowego oraz energii elektrycznej na rok 2007 uwzględniono na poziomie planu finansowego na ten rok. Założono wzrost cen gazu i energii o 1% w latach 2008-2011. Przyjęto istotne, w porównaniu z rzeczywistymi cenami 2006 r., wzrosty cen siarki i fosforytów, stanowiących surowce nawozowe. Ceny soli potasowej oraz fosforytu Tunezja i Syria początkowo rosły, ale w końcu okresu planowania spadają do poziomu zbliżonego do 2006 r. W zakresie produktów Spółki dominującej ilość i ceny sprzedaży ustalone zostały w oparciu o indywidualną analizę rynków. Sprzedaż bieli tytanowej i nawozów założono na poziomie istniejących mocy produkcyjnych. Ze względu na niekorzystne relacje cenowo-kosztowe uwzględniono od 2008 r. brak sprzedaży amoniaku. W zakresie struktury asortymentowej sprzedaży przyjęto jej poprawę w kierunku sprzedaży zwiększenia ilości NPK na rynku krajowym i w eksporcie. W obszarze cen założono stopniową ich poprawę w stosunku do roku 2006 zarówno na rynku krajowym jak i eksportowym.

W wycenach wykorzystano średnioważony koszt kapitału w wysokości 8% wyliczony w ujęciu realnym przed opodatkowaniem. Stopę wolną od ryzyka przyjęto na poziomie stopy zwrotu z 10-letnich obligacji Skarbu Państwa wynoszącą 5,2% w ujęciu nominalnym oraz 2,7% w ujęciu realnym, wskaźnik ryzyka rynkowego 0,85, premia za ryzyko rynkowe 5,1%. Przyjęto strukturę finansowania na poziomie 85% kapitał własny i 15% dług odsetkowy.

W wyniku testów oceniono, że wartość księgowa majątku wchodzącego w skład segmentu Nawozów przewyższa wartość użytkową aktywów tego segmentu i w związku z tym wymaga odpisu aktualizującego wartość. W przypadku segmentu Bieli nie stwierdzono utraty wartości.

W pierwszej kolejności, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 „Utrata wartości aktywów” odpis z tytułu utraty wartości majątku segmentu Nawozów przypisany został do aktywów segmentu a następnie do środków trwałych należących do majątku wspólnego.

Zaallokowana do środków trwałych segmentu nawozowego oraz związanych z tym segmentem wspólnych środków trwałych wartość odpisu wyniosła 933 462 tys. zł, natomiast wartości niematerialnych 5 961 tys. zł.

Poprzednio Spółka dominująca przeprowadzała test na utratę wartości oraz dokonała odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31-12-2005 r. Pozostałe spółki grupy nie przeprowadzały testu na utratę wartości, ponieważ nie wystąpiły przesłanki powodujące konieczność przeprowadzenia takiego testu.

10. Nieruchomości inwestycyjne

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Wartość na początek okresu	35 533	35 533
Zmiany związane z zakupem/zbyciem nieruchomości inwestycyjnych w okresie	-	-
Zmiany wartości godziwej w okresie	-	-
Wartość a koniec okresu	35 533	35 533

Nieruchomości inwestycyjne obejmują budynki, budowle oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane są one w wartości godziwej.

Ostatnia wycena budynków i budowli traktowanych jako nieruchomości inwestycyjne wykonana była na dzień 01.01.2006 r. przez niezależną firmę zewnętrzną posiadającą uprawnienia do wyceny majątku. Ze względu na bardzo ograniczone możliwości oszacowania wartości budynków metodą porównawczą, zastosowano metodę dochodową. W podejściu tym dokonano analizy stawek czynszu obowiązującego w przypadku najmu podobnych budynków.

Wycenę nieruchomości inwestycyjnych takich jak prawo wieczystego użytkowania gruntów dokonano na podstawie wycen przygotowanych na potrzeby aportu z 2004 r. Zarówno na dzień 30.06.2007 r. oraz na dzień 31.12.2006 r. Grupa nie zmieniła wartości bilansowych nieruchomości inwestycyjnych uznając, że wartości bilansowe nie różnią się istotnie od wartości godziwej.

Nieruchomości inwestycyjne grupy nie są ograniczone co do ich zbywania. Nieruchomości inwestycyjne nie stanowią zabezpieczenia płatności zobowiązań Spółek skupionych w Grupie kapitałowej. Nie występowały również żadne dodatkowe zobowiązania umowne związane z zakupem, wybudowaniem, dostosowaniem nieruchomości inwestycyjnych ani też ich przyszłym ulepszaniem. Koszty napraw, utrzymania nieruchomości inwestycyjnych są ponoszone przez Grupę na bieżąco.

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	1 521	1 341
Bezpośrednie koszty z tytułu utrzymania nieruchomości inwestycyjnych (podatek od nieruchomości, opłaty za użytkowanie wieczyste, nakłady remontowe, ubezpieczenia)	-666	-748

11. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Wartość na początek okresu		
Spółki zależne	5 000	5 000
Spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności	14 581	12 647
	19 581	17 647
Zwiększenia	457	1 934
Zmniejszenia	-	-
Wartość a koniec okresu	20 038	19 581

Żadna ze spółek zależnych ani stowarzyszonych nie jest notowana na aktywnym rynku papierów wartościowych.

a) *Informacje ogólne o jednostkach zależnych i stowarzyszonych (30.06.2007 r.)*

Nazwa	Siedziba	Wartość bilansowa udziałów
Jednostka zależna		
Supra Sp. z o.o.	51-501 Wrocław ul. Monopolowa 6	5 000
Jednostki stowarzyszone		
Bud-chem Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	474
Kemipol Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	14 564
	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Inwestycje w jednostkach zależnych wycenianych w wartości godziwej	5 000	5 000
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	15 038	14 581
	20 038	19 581

Grupa sklasyfikowała jako inwestycje w jednostkach zależnych nie podlegających konsolidacji ze względu na nieistotność udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Supra. Wartość godziwa została oszacowana w oparciu o ceny podawane w ofertach zakupu spółki. Wartość nominalna posiadanych udziałów w Supra Sp. z o.o. wynosiła 19 721 tys. zł. Wartość godziwa nie uległa istotnej zmianie w pierwszej połowie 2007 roku.

b) *Wybrane informacje finansowe Supra Sp. z o.o.*

Supra Sp. z o.o.	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/ strata	Posiadane udziały (%)
	30.06.2007 r.				
	9 277	2 018	2 493	1 237	100,00%
	31.12.2006 r.				
	8 038	2 016	4 529	-1 735	100,00%

c) *Wybrane informacje w odniesieniu do jednostek stowarzyszonych*

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/ strata	Posiadane udziały (%)
	30.06.2007 r.				
Bud-chem Sp. z o.o.	4 766	3 774	6 736	-1 055	48,96%
Kemipol Sp. z o.o.	49 797	6 949	35 884	6 963	33,99%
	31.12.2006 r.				
Bud-chem Sp. z o.o.	7 379	5 331	20 020	22	48,96%
Kemipol Sp. z o.o.	46 514	6 569	67 504	12 879	33,99%

Pochodne instrumenty finansowe

Stan na 30.06.2007 r.	Ilość	Wartość nominalna kontraktów		Wartość godziwa kontraktów	
		Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Forward walutowy	19	43 024	3 544	391	156
Opcje walutowe	44	82 201	112 290	532	989
Forward –sprzedaż prawa do emisji CO ₂	-	-	-	-	-
Razem		125 225	115 834	923	1 145
Stan na 31.12.2006 r.					
Forward walutowy	38	69 094	20 082	644	464
Opcje walutowe	5	17 429	-	240	-
Forward –sprzedaż prawa do emisji CO ₂	4	5 801		259	5
Razem		92 324	20 082	1 143	469

Wszystkie pochodne instrumenty finansowe są zaklasyfikowane jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń w okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem. Na dzień bilansowy oraz dzień bilansowy okresu porównawczego Grupa nie posiadała umów z wbudowanymi instrumentami pochodnymi, spełniającymi wymogi wydzielenia ich z umów zasadniczych. Grupa nie była również emitentem instrumentów finansowych zawierających składnik zobowiązaniowy i kapitałowy. W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca zawierała tylko kontrakty krótkoterminowe forwardy walutowe oraz opcje walutowe w EUR i USD.

Łączna kwota wartości nominalnych nierozliczonych kontraktów terminowych wyrażonych w złotych polskich na dzień 30.06.2007 r. wynosiła 241 059 tys. zł (w tym 46 867 tys. EUR i 21 213 tys. USD). Na dzień 31.12.2006 r. kwota wartości nominalnych nierozliczonych kontraktów terminowych wynosiła 112.406 tys. zł (z tym 22 560 tys. EUR i 8 797 tys. USD). Podane wartości obejmują zarówno transakcje rozliczane netto i transakcje rozliczane brutto. Wszystkie kontrakty terminowe oraz opcje walutowe otwarte na 31.12.2006 r. zostały zamknięte w ciągu 6 miesięcy 2007 roku.

Na dodatni wynik na instrumentach pochodnych uzyskany w bieżącym okresie wysokości 5 071 tys. zł składały się: zysk w kwocie 5 814 tys. zł na zrealizowanych kontraktach oraz strata w wysokości 743 tys. zł na otwartych kontraktach. Strata dotyczy wartości godziwej wykazanych instrumentów pochodnych. W pierwszym półroczu 2006 roku wynik na instrumentach pochodnych ujęty w rachunku zysków i strat był ujemny i wynosił 1 993 tys. zł. Na kwotę tą miał wpływ dodatni wynik na zrealizowanych kontraktach w okresie 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. w wysokości 362 tys. zł oraz wycena w wartości godziwej otwartych kontraktów – Forward, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 2 355 tys. zł (nota 29).

12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Należności handlowe – brutto	181 858	184 999
w tym : od jednostek zależnych niekonsolidowanych i stowarzyszonych	4 193	4 566
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	-45 309	-49 224
w tym: odpis aktualizujący od jednostek zależnych niekonsolidowanych i stowarzyszonych	-2 834	-2 526
Należności handlowe – netto	136 549	135 775
<i>w tym: należności handlowe od podmiotów zależnych niekonsolidowanych i stowarzyszonych</i>	<i>1 364</i>	<i>2 041</i>
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym niekonsolidowanym i stowarzyszonym (nota 33)	2 692	3 588
Minus: odpisy aktualizujące pożyczki	-1 732	-1 873
Pożyczki netto	960	1 715
Należności z tytułu podatku VAT	68 792	84 126
Zaliczki zapłacone dostawcom	18 915	10 709
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	7 864	803
Inne należności – brutto	10 137	15 182
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	-7 103	-7 239
Inne należności – netto	3 034	7 943
	236 114	241 071
<i>w tym:</i>		
<i>część długoterminowa</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>część krótkoterminowa</i>	<i>236 114</i>	<i>241 071</i>

Struktura walutowa należności bez uwzględniania odpisów aktualizujących wartość, po przeliczeniu na zł przedstawiała się następująco:

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
złoty	247 439	250 223
euro (EUR)	27 029	19 816
dolar amerykański (USD)	15 635	28 964
funt brytyjski (GBP)	155	457
	290 258	299 460

Wartość godziwa należności handlowych i pozostałych należności równa jest wartości bilansowej z uwagi na krótkoterminowy charakter. Przedstawiała się ona następująco:

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Należności handlowe	136 549	135 775
<i>w tym: należności handlowe od podmiotów zależnych i stowarzyszonych (nota 33)</i>	<i>1 364</i>	<i>2 041</i>
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	960	1 715
Należności z tytułu podatku VAT	68 792	84 126
Zaliczki zapłacone dostawcom	18 915	10 709
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	7 864	803
Inne należności – netto	3 034	7 943
	236 114	241 071

a) Pożyczki

Spółka dominująca udziela oprocentowanych pożyczek niekonsolidowanym jednostkom zależnym na warunkach rynkowych. Efektywna stopa procentowa używana do kalkulacji odsetek wahała się od 6,7% do 7,5% (w 2006 roku od 6,65% do 7,5%).

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Pożyczki według stanu na początek okresu	3 579	3 991
Odsetki naliczone w okresie (nota 27)	303	723
Odsetki spłacone/rozliczone w okresie	-342	-872
Nowo udzielone pożyczki w okresie	0	1 848
Spłacone/rozliczone pożyczki w okresie	-848	-2 102
Spisane odsetki/pożyczki	-	-
Pożyczki według stanu na koniec okresu	2 692	3 588
 Odpis aktualizujący wartość pożyczek na początek okresu	 -1 873	 -3 873
Zwiększenie	-642	-1 938
Zmniejszenie	783	3 938
Odpis aktualizujący wartość na koniec okresu	-1 732	-1 873
 Wartość netto pożyczek	 960	 1 715
w tym: część długoterminowa	0	0
część krótkoterminowa	960	1 715

Krótkoterminowa bilansowa wartość pożyczek udzielonych jest zbieżna z ich wartością godziwą.

b) Odpisy aktualizujące wartość handlowych oraz pozostałych należności

Kwota odpisu aktualizującego wartość należności handlowych na dzień 30.06.2007 r. wynosiła 45 309 tys. zł (na 31.12.2006 r.: 49 224 tys. zł). Indywidualne należności, w przypadku których nastąpiła utrata wartości, dotyczą głównie odbiorców nawozów. Oceniono, że niewielką część tych należności uda się odzyskać. Należności przeterminowane ponad 12 miesięcy dotyczą odbiorców postawionych w stan upadłości lub, w stosunku do których jest prowadzone postępowanie egzekucyjne. Struktura odpisu aktualizującego wartość należności przedstawia się następująco:

Struktura odpisu aktualizującego wartość należności	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
do 3 miesięcy	2 711	2 608
od 3 do 6 miesięcy	539	3 466
od 6 do 12 miesięcy	681	247
Ponad 12 miesięcy	41 378	42 903
	45 309	49 224

Na dzień 30.06.2007 r. około 25% należności przeterminowanych, objętych odpisem aktualizującym wartość dotyczyło jednego odbiorcy (2006 r. ten sam odbiorca), następne 50% należności dotyczy sześciu odbiorców nawozów (w 2006 r. siedmiu odbiorców).

Łączne należności od siedemdziesięciu siedmiu odbiorców zostały ocenione jako obarczone ryzykiem i objęte odpisem aktualizującym wartość (2006 r.: osiemdziesiąt siedem odbiorców).

Inne należności o wartości brutto na 30.06.2007 r. 10 137 tys. zł były objęte odpisem aktualizującym w kwocie 7 103 tys. zł. Należności te związane są z innymi tytułami należności od pozostałych jednostek oraz należnościami publiczno-prawnymi. Objęte są odpisem z uwagi na zagrożenie odzyskania naszych należności.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności (poza pożyczkami):

	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.	31.12.2006 r.
Na początek okresu	56 464	65 079	65 079
<i>w tym : jednostki zależne</i>	2 897	5 302	5 302
niekonsolidowane i stowarzyszone			
Utworzenie odpisu	1 954	5 133	16 964
<i>w tym : jednostki zależne</i>	1 350	3 102	5 307
niekonsolidowane i stowarzyszone			
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	-3 243	-764	-11 795
<i>w tym : jednostki zależne</i>	-44	-	-
niekonsolidowane i stowarzyszone			
Odwroćenie kwot niewykorzystanych	-2 683	-4 900	-13 784
<i>w tym : jednostki zależne</i>	-1 074	-3 366	-7 712
niekonsolidowane i stowarzyszone			
Rozliczenie dyskonta (nota 29)	-79	-	-
<i>w tym : jednostki zależne</i>	-	-	-
niekonsolidowane i stowarzyszone			
Stan na koniec okresu	52 413	64 548	56 464
sprawozdawczego			
<i>w tym : jednostki zależne</i>	3 119	5 038	2 897
niekonsolidowane i stowarzyszone			

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach sprzedaży i marketingu w rachunku zysków i strat (nota 25).

Jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych z należności, które zostały objęte odpisami z tytułu utraty wartości, dokonuje się ich spisania poprzez obciążenie konta odpisów tymi kwotami.

13. Zapasy

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Materiały	105 445	81 356
Półprodukty i produkcja w toku	53 681	36 723
Produkty gotowe	41 124	35 613
Towary	4 341	1 680
Wartość bilansowa zapasów ogółem	204 591	155 372
W tym odpisy aktualizujące wartość zapasów	19 171	22 516
Zapasy brutto	223 762	177 888

W okresie obrotowym koszt zapasów ujęty w pozycji „Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł:

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 630	5 720
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	737 882	767 301
	744 512	773 021
Inne pozycje składowe kosztu sprzedanych towarów i materiałów.	7 550	7 052
Łącznie koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	752 062	780 073

Na dzień 30.06.2007 r. zabezpieczenie spłaty zobowiązań stanowiły zapasy o łącznej wartości 67 858 tys. zł (nota 19).

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących wartość zapasów (nota 25):

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Stan odpisów aktualizujących wartość na początek okresu	22 516	14 661
Zwiększenia	2 825	20 565
Zmniejszenia	-6 170	-12 710
Stan odpisów aktualizujących wartość na koniec okresu	19 171	22 516

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów dotyczyło zapasów, które zostały w danym okresie sprawozdawczym zagospodarowane (zużyte w produkcji, sprzedane, zlikwidowane itp.). Utworzone w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów wynikało z pogorszenia struktury wiekowej zapasów.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Środki pieniężne w kasie	30	86
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (w tym krótkoterminowe lokaty bankowe)	134 562	29 874
Płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia, założenia – transakcje REPO, czeki, weksle obce i inne aktywa pieniężne	-	150 065
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	134 592	180 025

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (struktura walutowa):

		w tys. jednostek	
		30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
w walucie polskiej	PLN	103 709	162 193
w walucie	EUR	1 428	1 833
	po przeliczeniu na PLN	5 376	7 022
w walucie	USD	9 113	3 714
	po przeliczeniu na PLN	25 507	10 810
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN		134 592	180 025

Wolne środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych (złotowych i dewizowych) inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight. Lokaty negocjowane zawarte na okresy od kilku dni do 3 miesięcy charakteryzuje oprocentowanie zbliżone do rynku międzybankowego (oparte o stopę WIBOR i LIBOR).

Lokaty bankowe w podziale na strukturę walutową wynosiły na koniec okresów sprawozdawczych objętych sprawozdaniem:

	Waluta	w tys. jednostek	
		30.06.2007 r.	31.12.2006
w walucie polskiej	PLN	88 776	10 657
w tym naliczone odsetki na dzień bilansowy	PLN	207	225
<i>w walucie</i>	<i>EUR</i>	<i>196</i>	<i>396</i>
po przeliczeniu na PLN	PLN	738	1 518
w tym naliczone odsetki na dzień bilansowy	PLN	-	-
<i>w walucie</i>	<i>USD</i>	<i>2 842</i>	<i>796</i>
po przeliczeniu na PLN	PLN	7 953	2 318
w tym naliczone odsetki na dzień bilansowy	PLN	-	1
RAZEM lokaty środków pieniężnych w PLN		97 467	14 493

15. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Wartość na początek okresu:		
Spółki zależne	6 450	8 850
Aktualizacja wartości udziałów z tytułu wyceny (nota 27.b)	-	-2 400
Wartość a koniec okresu	6 450	6 450

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży obejmują udziały w spółkach zależnych, które przeznaczono do sprzedaży. Spółki te nie zostały skonsolidowane ze względu na nieistotność ich danych finansowych w stosunku do danych finansowych jednostek konsolidowanych.

Nazwa jednostki	Siedziba	Wartość bilansowa udziałów
Automatika Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	100
Centrum Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	110
Koncept Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	240
Remech Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	1 000
Transtech Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	5 000
		6 450

Aktywa są wycenione w wartości godziwej pomniejszonej o spodziewane koszty sprzedaży. W związku ze sprzedażą nie przewiduje się istotnej zmiany obrotów ani formy współpracy między Grupą a podmiotami ujętymi jako przeznaczone do sprzedaży.

Opis postępu prac w sprawie sprzedaży dla poszczególnych spółek przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Zakres proponowanych cen nabycia przez oferentów	Etap postępowania
Automatika Sp. z o.o.	102 – 1 000	W trakcie negocjacji ofert wiążących, przed udzieleniem wyłączności
Centrum Sp. z o.o.	113 – 500	W trakcie negocjacji ofert wiążących, przed udzieleniem wyłączności
Remech Sp. z o.o.	3 006 – 4 200	W trakcie negocjacji ofert wiążących, przed udzieleniem wyłączności
Transtech Sp. z o.o.	5 000	W trakcie negocjacji oferty wiążącej z podmiotem, któremu udzielona została wyłączność
Koncept Sp. z o.o.	725	W trakcie negocjacji oferty wiążącej z podmiotem, któremu udzielona została wyłączność

Wybrane informacje odnośnie podmiotów przeznaczonych do sprzedaży:

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/ strata	Posiadane udziały (%)
30.06.2007 r.					
Automatika Sp. z o.o.	4 121	6 723	8 341	-455	100%
Centrum Sp. z o.o.	5 237	7 906	11 527	224	100%
Koncept Sp. z o.o.	1 811	1 312	1 747	-12	100%
Remech Sp. z o.o.	20 635	20 137	44 572	1 135	100%
Transtech Sp. z o.o.	12 565	4 930	13 510	-496	100%
31.12.2006 r.					
Automatika Sp. z o.o.	6 040	8 187	19 922	21	100%
Centrum Sp. z o.o.	5 003	7 896	22 623	426	100%
Koncept Sp. z o.o.	1 611	880	4 622	422	100%
Remech Sp. z o.o.	22 380	23 017	87 639	3 238	100%
Transtech Sp. z o.o.	14 063	592	31 194	232	100%

16. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy stanowi kapitał jednostki dominującej.

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Wartość na początek okresu, a w tym:		
- kapitał w wartości nominalnej (zarejestrowany)	750 000	750 000
- przeszacowanie kapitału w związku z hiperinflacją (nota 5.3)	712 140	712 140
	1 462 140	1 462 140
 Zmiany kapitału w okresie	-	-
Wartość a koniec okresu	1 462 140	1 462 140

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany wysokości kapitału akcyjnego.

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	Liczba akcji (sztuki)	Wartość serii wg wartości nominalnej (tys. zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji / data uprawnienia do dywidendy
A	zwykłe, na okaziciela	brak	brak	10	60 000 000	600 000	Objęte przez Skarb Państwa na podstawie aktu komercjalizacji	30.12.1995r. / 30.12.1995r.
B	zwykłe, na okaziciela	brak	brak	10	15 000 000	150 000	Pokryte w całości wkładem pieniężnym	19.08.2005r. / od 2005 r.
					75 000 000	750 000		

W ramach emisji serii akcji A, to jest z puli akcji objętych przez Skarb Państwa, 9 000 000 akcji przeznaczonych zostało do nieodpłatnego udostępnienia uprawnionym pracownikom Spółki dominującej. Do dnia 31.12.2006 r. uprawnieni pracownicy nabyli 8 790 908 akcji. Do dnia 30.06.2007 r. uprawnieni pracownicy nabyli 8 832 325 akcji.

Obejmowanie akcji przez pracowników firmy dotyczy wyłącznie zmiany w strukturze własności (zmniejszenie udziału Skarbu Państwa, zwiększenie udziałów pracowników) i nie wpływa na łączną wartość ani wysokość kapitału własnego. Na Spółce dominującej nie ciąży także żadne dodatkowe zobowiązania towarzyszące obejmowaniu przez pracowników akcji z serii A będących uprzednio własnością Skarbu Państwa.

Na kapitale jednostki dominującej nie ciąży również żadne ograniczenia.

17. Pozostałe kapitały

a) Kapitał rezerwowy

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2005 r. z zysku roku 2004 utworzono w jednostce dominującej kapitał rezerwowy w wysokości 67 185 tys. zł nie precyzując jednak dokładnie przeznaczenia funduszu.

Ponadto na kapitał rezerwowy składają się kwoty wyodrębnione przez walne zgromadzenie wspólników spółki zależnej - Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o.o.:

Uchwałą z dnia 24.05.2006 roku utworzono kapitał rezerwowy w wysokości 3.194 tys. zł. z przeznaczeniem na:

- utworzenie pola odkładu urobku i prace pogłębiarskie – 800 tys. zł,
- budowę nabrzeża/stanowiska dalbowego na północ od Portu Morskiego – I etap - 2.394 tys. zł.

Na utworzenie powyższych kapitałów przeznaczono cały zysk netto za rok 2005.

Uchwałą Nr II/10/2007 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. z dnia 27 czerwca 2007 przeznaczono zysk netto Spółki za 2006 rok w wysokości 3.593 tys. na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na budowę, rozbudowę i modernizację infrastruktury portowej oraz na realizację zadań określonych w art. 7 ust. 1 pkt 2 i 4 ustawy o portach i przystaniach morskich – prognozowanie, programowanie i planowanie rozwoju Portu oraz pozyskiwanie nieruchomości na potrzeby Portu.

Na dzień 30.06.2007 roku wysokość łączna wysokość kapitału rezerwowego Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o.o. wynosiła 6.787 tys. zł., z czego udział Grupy Kapitałowej to 6.109 tys. zł (udział mniejszości w kapitale rezerwowym wyniósł 678 ty. zł).

b) *Zyski zatrzymane*

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Kapitał wniesiony podczas komercjalizacji w 1995 roku	245 206	245 206
Przeszacowanie hiperinflacyjne kapitału wniesionego podczas komercjalizacji	291 035	291 035
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich	-385 963	-74 409
Łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości na MSR/MSSF	-993 727	-993 727
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	69 388	-311 913
Razem zyski zatrzymane	-774 061	-843 808

c) *Ograniczenia związane z kapitałem*

Jednostka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodząca w skład grupy kapitałowej na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych § 396 jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równoważności 1/3 kapitału zakładowego.

Zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” dokonano w jednostce dominującej przeszacowania kapitału wniesionego podczas komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego z tytułu hiperinflacji. Efekt przeliczenia tego wkładu w wysokości 291 035 tys. zł ujęto w ogólnej grupie korekt związanych z przejściem na MSR/MSSF (przeszacowanie hiperinflacyjne nie ma wpływu na łączną wartość kapitałów własnych Grupy).

18. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Inne zobowiązania niefinansowe	900	36
Przychody przyszłych okresów	207	272
Razem zobowiązania długoterminowe	1 107	308
 Zobowiązania handlowe	 171 169	 165 154
<i>w tym wobec podmiotów zależnych niekonsolidowanych i stowarzyszonych (nota 33)</i>	11 661	14 016
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	20 189	23 712
<i>w tym wobec podmiotów zależnych niekonsolidowanych i stowarzyszonych (nota 33)</i>	6 626	10 396
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	62 941	30 560
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 408	5 599
Inne zobowiązania niefinansowe (kaucje i wadium)	3 749	4 206
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	-	62
Przychody przyszłych okresów	9 703	10 675
Rozliczenia międzyokresowe bierne	6 831	3 289
Razem zobowiązania krótkoterminowe	281 990	241 732
 Ogółem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	 283 097	 242 040

19. Kredyty bankowe

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Kredyty w odnawialnej linii kredytowej	3 991	55 976
Naliczone odsetki na dzień bilansowy	76	132
Razem kredyty z odsetkami	4 067	56 108
<i>w tym: część długoterminowa</i>	-	-
<i>część krótkoterminowa</i>	4 067	56 108

Zmiany zobowiązania z tytułu kredytów w okresie sprawozdawczym:

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Kredyty bankowe na początek okresu	56 108	871
<i>w tym naliczone a niespłacone odsetki</i>	132	0
Zmiana stanu kredytów w ramach przyznanych linii kredytowych	-52 123	55 105
Odsetki naliczone w okresie	1 035	3 417
Odsetki spłacone w okresie	-1 085	-3 285
Kredyty bankowe na koniec okresu	4 067	56 108
<i>w tym naliczone a niespłacone odsetki</i>	76	132

Wartość godziwa zaciągniętych kredytów jest zbliżona do ich wartości bilansowej, ponieważ z uwagi na krótkoterminowy charakter wpływ dyskonta nie jest znaczący. Grupa korzysta z kredytów w formie otwartych linii kredytowych.

Wszystkie kredyty są zawarte w polskich złotych na warunkach rynkowych (również w odniesieniu do banków BGK i PKO BP S.A., w których Skarb Państwa posiada istotny poziom kontroli własności. Skarb Państwa sprawuje kontrolę nad Spółką dominującą i w tym rozumieniu banki te należy traktować jako podmioty powiązane).

Oprocentowanie kredytów oparte jest o zmienne stopy rynkowe podwyższone o marże banków. Marże te w zależności od umowy wahały się w przedziale od 0,40 do 1,50 punktu procentowego, a łączne oprocentowanie w okresie zmieniało się od 4,07% do 5,66%.

Na dzień 30.06.2007 r. Grupa wykorzystywała kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 159 tys. zł w ramach limitu udzielonego przez ABN AMRO Bank S.A. oraz 3 832 tys. zł kredyt w ramach limitu PKO BP S.A. Na dzień 31.12.2006 r. wykorzystywano limit przyznany przez Bank PeKaO S.A. w wartości 26 770 tys. zł, BRE Bank S.A. w wysokości 28 257 tys. zł. Oraz PKO BP S.A. w wysokości 949 tys. zł.

Charakterystyka warunków kredytowych wykorzystywanych przez Spółkę kredytów w okresach sprawozdawczych objętych niniejszym sprawozdaniem wyglądała następująco:

Nazwa podmiotu finansującego / typ kredytu	Wielkość limitu	Warunki oprocentowania	Termin spłaty / okres dostępności	Status kredytu	Zabezpieczenie
BRE BANK / Kredyt w rachunku bieżącym	40 000	WIBOR O/N+ MARŻA	29.05.2008	Otwarta linia kredytowa w rachunku bieżącym z odnawialnym limitem dostępnym do dnia zakończenia umowy	-Weksel in blanco -Zastaw miału i siarki płynnej -Cesja wierzytelności bieżących i przyszłych Kronopol Sp. z o.o -Zastaw na zapasie bieli (z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej) -Cesja wierzytelności Spółdzielnia Kółek Rolniczych w Strzelcach Krajeńskich Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o Dyrup Sp. z o.o. Farby Kabe Sp. z o.o. -Hipoteka kaucyjna do kwoty 40 000 tys. zł (KW nr 9633, KW nr 11058, KW nr 1912, KW nr 91490) – obciążenie majątku po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy - Zakład Fosforowy

Grupa Kapitałowa Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Nazwa podmiotu finansującego / typ kredytu	Wielkość limitu	Warunki oprocentowania	Termin spłaty / okres dostępności	Status kredytu	Zabezpieczenie
ABN AMRO Bank (Polska) S.A. / Kredyt w rachunku bieżącym	35 000	T/N WIBOR + MARŻA	28.09.2007	Otwarta linia kredytowa w rachunku bieżącym z odnawialnym limitem dostępnym do dnia zakończenia umowy	-Cesja należności od spółek Yara Switzerland Ltd i Transammonia Switzerland Ltd -Hipoteka kaucyjna 43 mln łączna wartość KW 11249 i KW 11059 -Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej (ubezpieczenie nieruchomości) -Bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 43 000 tys. zł
Bank Gospodarstwa Krajowego / Kredyt w rachunku bieżącym	35 000	WIBOR 3M + MARŻA	29.09.2007	Otwarta linia kredytowa w rachunku bieżącym z odnawialnym limitem dostępnym do dnia zakończenia umowy	-Hipoteka 44 800 tys. zł KW 11061 (dawna 91970 grunty, budynki i budowle amoniaku) -Cesja praw nr 23/2006 z dnia 14.03.2006 r. z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości -Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania r-kiem kredytobiorcy, w BGK
PKO BP / Kredyt w rachunku bieżącym	82 000	WIBOR 1M + MARŻA	31.12.2009	Otwarta linia kredytowa wielocelowa w rachunku bieżącym z odnawialnym limitem dostępnym do dnia zakończenia umowy	-Weksel własny ☐e blanco, -Przelew wierzytelności: AMPOL-MEROL Sp. z o.o. KRONO-CHEM Sp. z o.o. TBD S.A. ŚNIEŻKA S.A. ROLNIK Sp. jawna -Zastaw rejestrowy na zapasach nawozów składowanych: na terenie Z.Ch.”POLICE” S.A. SUPRA Agrochemia Sp. z o.o. BALTIC STEVEDORING COMPANY S.C. -Zastaw rejestrowy – Zakład Kwasu Siarkowego + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, -Zastaw rejestrowy – EC II + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
PeKaO S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	55 000	WIBOR 1M + MARŻA	31.03.2008	Otwarta linia kredytowa w rachunku bieżącym z odnawialnym limitem dostępnym do dnia zakończenia umowy	-Hipoteka kaucyjna do kwoty 27 000 tys. zł. KW 17393 (Port) + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. -Hipoteka kaucyjna do kwoty 57 000 tys. zł. - KW 4853 (Biel) + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej -Hipoteka kaucyjna do kwoty 26 000 tys. zł. - KW 5636 (Oczyszczalnia) + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. -Pełnomocnictwa do rachunków bankowych, -Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, -Cesja wierzytelności od kontrahentów zagranicznych (bez obowiązku powiadamiania): MEKATRADE, ARIES S.R.L. Beiselen, Metrac, od kontrahentów krajowych (cesja potwierdzona): LECHPOL, WAMEX, OSADKOWSKI
PKO BP SA 0/SZCZECIN	17 000	WIBOR 1M	30.09.2008	Otwarta linia kredytowa w rachunku kredytowym z odnawialnym limitem dostępnym do dnia zakończenia umowy	Weksel In blanco, hipoteka kaucyjna do kwoty 24 800 tys. zł KW 11044, przelew wierzytelności od Agencji Rozwoju Przemysłu SA; pełnomocnictwa do r-ków

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca przypadki naruszenia postanowień umów kredytowych.

20. Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym.

Aktywa i zobowiązania związane z odroczonym podatkiem dochodowy w kwotach przypadających do realizacji w okresie roku i powyżej roku wynosiły:

Aktywa z tytułu podatku dochodowego	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	7 680	8 743
Aktywa z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	73 636	73 995
	81 316	82 738
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	190	195
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	6 882	774
	7 072	969
Aktywa z tytułu podatku dochodowego skompensowane	74 244	81 769
Minus odpis aktualizujący wartość aktywa	-74 244	-81 769
Aktywa z tytułu podatku dochodowego netto	0	0

Kalkulacja aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego opiera się na założeniu, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych i strat podatkowych. Na podstawie niepewności dochodów podatkowych na najbliższe lata zdecydowano o objęciu aktywa odpisem aktualizującym wartość.

Zmiana stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty z rezerwą w ramach tej samej władzy podatkowej):

Aktywo:	Stan na 01.01.2007 r.	Zwiększenia/ Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na 30.06.2007 r.
Amortyzacja	34 824	1 878	36 702
Udziały-odpisy aktualizujące	2 981	1	2 982
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 751	-944	807
Odpisy aktualizujące wartość materiałów	3 747	-431	3 316
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	7 035	-	7 035
Rezerwa na odprawy emerytalne	1 500	-	1 500
Rezerwa na rekultywację	8 605	104	8 709
Rezerwa na zobowiązania z ZFŚS	648	-	648
Rezerwa na sprawy pracownicze	2 870	-	2 870
Rezerwa – czyszczenie instalacji	1 075	14	1 089
Rezerwa – zbiorniki	2 115	28	2 143
Niewypłacone wynagrodzenia, ZUS	2 711	300	3 011
Pozostałe	3 661	1 957	5 618
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłości	9 215	-4 329	4 886
	82 738	-1 422	81 316

Grupa w bieżącym okresie posiadała stratę podatkową z poprzedniego roku podatkowego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami można rozliczyć stratę podatkową w okresie następujących pięciu lat, jednak nie więcej niż 50% rocznie. W bieżącym okresie rozliczona została strata podatkowa jednostki dominującej z 2006 roku w wysokości 22 843 tys. zł (to jest 50% kwoty łącznej straty jednostki dominującej), a zwiększeniu uległa strata podatkowa spółki zależnej w wysokości 62 tys. zł. Strata podatkowa, którą będzie można rozliczyć w przyszłych okresach poprzez pomniejszenie dochodu do opodatkowania wynosi 25 721 tys. zł. Stratę tę można rozliczyć w okresie czterech kolejnych lat o ile wystąpi dochód podatkowy.

W związku z tym zmniejszono łącznie kwotę aktywa na podatek odroczony o kwotę 4 329 tys. zł (przy stawce podatkowej 19%).

Aktywo:	Stan na 01.01.2006 r.	Zwiększenia/ Zmniejszenia w trakcie okresu	Korekta z tytułu przejścia na MSR/MSSF	Stan na 31.12.2006 r.
Amortyzacja	-	27 493	7 331	34 824
Udziały-odpisy aktualizujące	2 810	68	103	2 981
Odpisy aktualizujące wartość należności	932	-51	870	1 751
Odpisy aktualizujące wartość materiałów	2 289	1 458	-	3 747
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	7090	-55	-	7 035
Rezerwa na odprawy emerytalne	1 564	-64	-	1 500
Rezerwa na rekultywację	8 404	201	-	8 605
Rezerwa na zobowiązania z ZFŚS	628	20	-	648
Rezerwa-sprawy pracownicze	-	2 870	-	2 870
Rezerwa – czyszczenie instalacji	1 047	28	-	1 075
Rezerwa – zbiorniki	2 059	56	-	2 115
Niewypłacone wynagrodzenia, ZUS	2 740	-29	-	2 711
Pozostałe	4 101	-440	-	3 661
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłości	260	8 955	-	9 215
	33 924	40 510	8 304	82 738

Rezerwa:	Stan na 01.01.2007 r.	Zwiększenia/ Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na 30.06.2007 r.
Amortyzacja	-	6 681	6 681
Udziały – odpis aktualizujący	525	(324)	201
Naliczone odsetki od należności	24	(9)	15
Instrumenty pochodne-wycena	171	4	175
Pozostałe	249	(249)	-
	969	6 103	7 072

Rezerwa:	Stan na 01.01.2006 r.	Zwiększenia/ Zmniejszenia w trakcie okresu	Korekta z tytułu przejścia na MSR/MSSF	Stan na 31.12.2006 r.
Amortyzacja	10 613	(7 763)	(2 850)	-
Udziały – odpis aktualizujący	471	(132)	186	525
Naliczone odsetki od należności	102	(78)	-	24
Instrumenty pochodne-wycena	-	171	-	171
Pozostałe	199	50	-	249
	11 385	(7 752)	(2 664)	969

21. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych

	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalne	Świadczenia ZFŚS po okresie zatrudnienia	Razem
Stan na 31 grudnia 2006 r.	37 024	7 895	3 410	48 329
Utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-
Rozwiązane rezerw	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2007 r.	37 024	7 895	3 410	48 329

Struktura łącznej kwoty zobowiązań:	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Część długoterminowa	44 098	44 098
Część krótkoterminowa	4 231	4 231
	48 329	48 329

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze dokonywana jest na koniec każdego roku obrotowego na podstawie raportu z wyceny aktuarialnej. Wyliczenia z wykorzystaniem technik aktuarialnych oparto na założeniach Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy oraz szczegółowych informacjach dotyczących każdego pracownika. Do podstawowych czynników uwzględnionych w wyliczeniu wartości przyszłych świadczeń należą:

- baza indywidualnych danych pracownika (data urodzenia, staż pracy, znacznik pracy w warunkach szkodliwych itp.),
- przewidywana kwota podstawy wymiaru poszczególnych świadczeń zgodnie z zapisami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy,
- przewidywany wzrost podstawy wymiaru poszczególnych świadczeń do momentu nabycia praw,
- dyskonto aktuarialne.

Wykorzystane dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa dotrwania danej osoby do wieku emerytalnego jako pracownika Spółki dominującej (w przypadku odprawy emerytalnej), prawdopodobieństwo przejścia pracownika na rentę inwalidzką (w przypadku odprawy rentowej) lub prawdopodobieństwo uzyskania praw do nagród jubileuszowych.

Stopa dyskonta finansowego do obliczania zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych została ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Zdyskontowaną przewidywaną kwotę na świadczenia pracownicze pomniejsza się o zdyskontowane aktuarialnie na ten sam dzień kwoty rocznych odpisów na rezerwę, dokonywanych na powiększenie rezerwy na pracownika.

Kwoty rocznych odpisów obliczane są zgodnie z metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych („Projected Unit Credit Metod”).

Rezerwa na Świadczenia ZFŚS po okresie zatrudnienia w kwocie 3 410 tys. zł. Obejmuje rezerwę z tytułu odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych przypadający na obecnych i przyszłych emerytowanych pracowników Spółki dominującej. Wartość rezerwy została oszacowana analogicznie jak pozostałe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.

22. Rezerwy na pozostałe zobowiązania

	Rekulty- wacja	Czyszcze- nie instalacji	Zbiorniki oczyszcz- alni	Pozostałe sprawy pracowni- cze	koszty likwidacji środków trwałych	Rozlicze- nia między- okresowe	na składo- wanie fosfogipsu	Inne rezerwy	Razem
31.12.2006 r.	45 291	5 658	11 130	15 105	5 847	419	34 958	4 030	122 438
Dyskonto okresu	546	76	150	-	-	-	-	-	772
Utworzenie dodatkowych rezerw	-	-	-	-	8 384	158	1 641	274	10 457
Rozwiązane rezerwy	-	-	-	-	-904	-8	-	-481	-1 393
Wykorzystanie rezerwy	-	-	-	-	-1 405	-416	-29 682	-472	-31 975
30.06.2007 r.	45 837	5 734	11 280	15 105	11 922	153	6 917	3 351	100 299

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Część długoterminowe	57 130	53 160
Część krótkoterminowe	43 169	69 278
	100 299	122 438

a) Rekultywacja

Rezerwa została utworzona na pokrycie przyszłych kosztów rekultywacji, monitoringu i ochrony wód powierzchniowych dla składowisk siarczanu żelaza i fosfogipsu. Wartość rezerwy wynika z przewidywanych kosztów do poniesienia po zamknięciu składowisk z uwzględnieniem czasu, jaki upłynął od rozpoczęcia eksploatacji składowisk do dnia jej zakończenia.

b) Oczyszczanie instalacji

Rezerwę na czyszczenie instalacji w kwocie nominalnej 8 000 tys. zł (5 734 tys. zł wartość zdyskontowana na koniec 30.06.2007 r.) utworzono na podjęcie działań w przypadku zakończenia eksploatacji poszczególnych instalacji produkcyjnych. Wartość rezerwy została oszacowana na podstawie kosztorysów sporządzonych przez poszczególne zakłady produkcyjne, osobno dla każdej linii produkcyjnej. Kosztorysy obejmują szacunkowe założenia dotyczące itp.:

- kosztów likwidacji substancji niebezpiecznych, katalizatorów i oleju,
- kosztów likwidacji resztek surowców, półfabrykatów z czyszczenia instalacji,
- odsprzedaży pozostałych substancji,
- utylizacji opakowań,
- kosztów transportu, mycia instalacji i innych usług.

c) Zbiorniki oczyszczalni

Rezerwa na zbiorniki oczyszczalni została utworzona na opróżnienie dwóch zbiorników ziemnych osadu, znajdujących na terenie zakładowej oczyszczalni ścieków. Osady z czyszczenia zbiorników przeznaczone będą w całości do rekultywacji terenu składowisk po zakończeniu ewakuacji fosfogipsu. Wartość rezerwy oszacowano na podstawie wyceny prac związanych itp. z wydobyciem i transportem osadu według minimalnych stawek Sekocenbud.

d) Koszty likwidacji środków trwałych

Spółka tworzy rezerwy na przewidywane koszty likwidacji środków trwałych.

W związku z dokonaniem likwidacji środków trwałych, wykorzystano rezerwę w wysokości 1405 tys. zł. Oraz rozwiązano nadmierną rezerwę w wysokości 904 tys. zł. Wykorzystanie rezerwy w zrealizowano na podstawie protokołów z fizycznej likwidacji. Przy wyliczeniu wartości likwidacji uwzględniono:

- koszty robocizny i sprzętu
- koszty przetwarzania i unieszkodliwiania (utylicacji) odpadów
- koszty składowania odpadów
- koszty odzyskanego złomu
- wartość odzyskanych podzespołów (elementów składowych)
- rozliczenie masy likwidowanego środka trwałego

W 2007 roku, na podstawie kosztorysów, utworzona została rezerwa na kwotę 8 384 tys. zł, która w wysokości 5 186 tys. zł zostanie przeznaczona na pokrycie kosztów likwidacji ciągu nr 1 instalacji kwasu siarkowego w Zakładzie Kwasu Siarkowego a pozostała część na likwidację innych środków trwałych. Przewidywany okres likwidacji wynosi 12 miesięcy.

e) Pozostałe sprawy pracownicze

Utworzona rezerwa wynika ze zmian organizacji pracy systemu zmianowego w świetle nowelizacji Kodeksu Pracy. Wyliczenia dokonano na podstawie indywidualnych harmonogramów pracy pracowników.

f) Składowiska fosfogipsów

Rezerwa na niedopłaty z tytułu opłaty za składowanie fosfogipsu z uwzględnieniem odsetek do dnia 31.12.2006 r. Zwiększenie wartości rezerwy w 2007 roku o kwotę 1 641 tys. zł. Wynika z uaktualnienia wartości rezerwy w związku z postępowaniem administracyjnym Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego, wszczętym w 2007 roku w sprawie opłat za korzystanie ze środowiska za lata 2002-2005.

Zmniejszenie wartości rezerwy o 29 682 tys. zł. Obejmuje wykorzystanie rezerwy w wyniku otrzymanych decyzji, zobowiązujących do uzupełnienia niedopłaty z wyżej wymienionych tytułów, na rzecz Urzędu Marszałkowskiego Województwa Zachodniopomorskiego.

g) Inne rezerwy

Inne rezerwy stanowią kwotę pozostałych prawdopodobnych zobowiązań ciężących na Grupie oszacowanych na podstawie przewidywanych obciążeń powstałych na skutek sporów, procesów itp.

23. Zobowiązania z tytułu leasingu

a) Charakterystyka umów

Główną pozycją zobowiązań finansowych Grupy z tytułu leasingu finansowego były zobowiązania związane z prawem użytkowania wieczystego gruntów ujętego jako nieruchomości inwestycyjne. Na dzień 30.06.2007 r. zobowiązanie z tego tytułu wynosiło 7 248 tys. zł (na dzień 31.12.2006 r.: 7 282 tys. zł). Pozostała część zobowiązania z tytułu leasingu odnosiła się do samochodów osobowych oraz chromatografu (nota 7.d).

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe do 1 roku	426	390
-łączna wartość przyszłego zobowiązania	509	443
- w tym odsetki	-83	-53
	0	0
Zobowiązania leasingowi długookresowe	9 774	10 017
	0	0
Długookresowe do 5 lat	421	599
-łączna wartość przyszłego zobowiązania	1124	1305
- w tym odsetki	-703	-706
	0	0
Długookresowe powyżej 5 lat	9 353	9 418
-łączna wartość przyszłego zobowiązania	15 912	16 028
- w tym odsetki	-6 559	-6 610

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem Grupa kapitałowa nie poniosła żadnych warunkowych opłat leasingowych.

Umowy leasingu nie zawierają żadnych nietypowych warunków dotyczących ograniczenia wypłaty dywidend ani zaciągania innych zobowiązań (w tym dodatkowych umów leasingowych).

b) Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu nieodwoływalnego leasingu operacyjnego

Poza gruntami użytkowymi wieczystie traktowanymi jako nieruchomości inwestycyjne, Grupa wykorzystuje również grunty w użytkowaniu wieczystym na potrzeby własnej działalności (nota 7.e). Grupa kapitałowa ma pełne możliwości korzystania z prawa użytkowania wieczystego gruntów (w tym sprzedaż prawa), jednakże praktyczne dysponowanie tym prawem jest ograniczone z uwagi na to, że na gruntach tych usytuowany jest zakład produkcyjny, instalacje i urządzenia techniczne.

Przyszłe opłaty z tytułu użytkowania tych gruntów w wartości nominalnej ustalonej w oparciu o aktualne stawki wynoszą:

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Płatne do roku	1 388	1 388
Płatne od jednego do pięciu lat	5 550	5 550
Płatne powyżej pięciu lat	120 442	121 829
Razem przyszłe opłaty (wartość nominalna)	127 380	128 767

24. Należności i zobowiązania warunkowe

	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Należności warunkowe		
Z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń	15 500	15 500
	15 500	15 500
Zobowiązania warunkowe		
Na rzecz pozostałych jednostek z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	6 400	7 200
Pozostałe	175	198
	6 575	7 398

a) Należności warunkowe

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

- nie zrealizowania przez CTL Logistic S.A. Gwarantowanego Podwyższenia Kapitału Spółki „Kargo” Sp. z o.o. w wysokości 100 % różnicy między kwotą Gwarantowanego Podwyższenia Kapitału, a kwotą faktycznego podwyższenia kapitału spółki „Kargo” Sp. z o.o. (max. 6 000 tys.zł);
- nie zrealizowania Gwarantowanych Inwestycji w wysokości 100% różnicy między kwotą Gwarantowanych Inwestycji, a kwotą faktycznie dokonanych Gwarantowanych Inwestycji podwyższenia kapitału spółki „Kargo” Sp. z o.o. (max. 8 000 tys. zł);
- nie wykonania zobowiązania do nie przerywania podstawowej działalności „Kargo” Sp. z o.o. na okres dłuższy niż jeden miesiąc, nie likwidowania, nie rozwiązywania, nie podejmowania transakcji stanowiących całkowite rozporządzenie przedsiębiorstwem (1 500 tys. zł.).

b) Zobowiązania warunkowe – jednostki pozostałe

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

c) Pozostałe zobowiązania warunkowe

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

d) Zabezpieczenia ustalone na rzecz Grupy kapitałowej

Jako zabezpieczenie spłaty należności handlowych Grupy Kapitałowej ustanowione były następujące zabezpieczenia (według stanu na 30.06.2007 r.): hipoteki na majątku trwałym kontrahentów o łącznej wartości 34 875 tys. zł; poręczenia wekslowe 61 820 tys. zł; gwarancje bankowe na rzecz Spółki – 1 610 tys. zł; zastawy rejestrowe na maszynach – 670 tys. zł; przewłaszczenie – 200 tys. zł.

25. Koszty według rodzaju

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych (nota 7 i 8)	21 171	22 518
Zużycie materiałów i energii, a w tym :	549 518	548 548
- zużycie gazu	210 716	214 432
- korekta odpisów aktualizujących wartość zapasów materiałów (nota 13)	-2 152	-5 637
Usługi obce, a w tym:	141 987	131 929
- koszty prac badawczych i prac rozwojowych nie aktywowanych w wartościach niematerialnych	231	260
Podatki i opłaty	34 308	33 325
Koszty świadczeń pracowniczych (nota 26)	88 207	85 987
Korekta odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów i produkcji w toku (nota 13)	-1 193	-1 638
Odpisy aktualizujące wartość należności	-1 061	85
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	2 138	6 015
Koszty rodzajowe ogółem	835 075	826 769
Zmiana stanu produktów, półfabrykatów i produkcji w toku	22 874	-7 559
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	608	-1 393
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu ogółem	811 593	835 721
- z tego :		
- koszty sprzedaży	28 966	24 164
- koszty ogólnego zarządu	37 076	37 204
- koszt wytworzenia sprzedanych produktów	745 551	774 353
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 512	5 720
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu ogółem	818 105	841 441

26. Koszty świadczeń pracowniczych

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Koszty wynagrodzeń	65 575	64 675
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	20 314	19 717
Koszty świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych	2 318	1 595
	88 207	85 987
Przeciętne zatrudnienie (w przeliczeniu na etaty)	2 806	2 829

27. Pozostałe przychody i koszty

a) Pozostałe przychody operacyjne

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w tym:	5 448	-
- przychody ze sprzedaży nadwyżek praw do emisji CO ₂ (nota 8.a)	7 162	-
Przychody z tytułu odsetek:		
- odsetki od należności	1 227	1 212
- odsetki od udzielonych pożyczek (nota 12.a)	304	376
- odsetki od środków pieniężnych	2 665	2 942
	4 196	4 530
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	106
Aktualizacja wartości rezerw na zobowiązania (odwrócenie rezerw, nota 22)	2 788	4 121
Odpis aktualizujący odsetki i należności niehandlowe (rozwiązanie odpisów, nota 12.b)	1 154	1 035
Dywidendy otrzymane	219	
Nadwyżki i niedobory aktywów trwałych (odszkodowania)	-	10
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych (odwrócenie odpisów)	-	1 668
Wynik na i realizacja transakcji REPO (nota 14)	384	-
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny	306	19
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	-	408
Inne przychody operacyjne	6 524	4 032
- nadwyżki niefinansowych aktywów trwałych	2 879	-
- inne – rozliczenie nadwyżek	2 430	-
- zapłata i zwrot kar i innych opłat	-	3 118
- pozostałe	1 215	914
Ogółem pozostałe przychody operacyjne	21 020	15 929

b) Pozostałe koszty operacyjne

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	416
Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych (utworzenie odpisów)	3 722	481
Koszty z tytułu odsetek:		
- odsetki z tytułu zobowiązań	191	472
- odsetki budżetowe	99	66
- odsetki umorzone	-	11
	290	549
Ujemne saldo różnic kursowych	4 816	-
Aktualizacja wartości rezerw na zobowiązania	7 579	4 605
Odpis aktualizujący odsetki i należności niehandlowe	1 340	1 981
Aktualizacja wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (nota 11)	-	-
Aktualizacja wartości godziwej aktywów przeznaczonych do sprzedaży (nota 15)	-	-
Inne koszty operacyjne	1 299	1 713
Ogółem pozostałe koszty operacyjne	19 046	9 745

Różnice kursowe dotyczą wyłącznie rozliczania należności i zobowiązań handlowych oraz inwestycyjnych. W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie skapitalizowano żadnych różnic kursowych na środkach trwałych w budowie (jako korekty kosztów finansowania) jak również żadne z różnic kursowych nie były powiązane z działalnością finansową.

28. Dotacje

Spółka zależna - INRAPARK SA – uczestniczy w wymienionych poniżej programach inwestycyjnych, w których podmiotem wdrażającym jest Agencja Rozwoju Przemysłu i Komisja Europejska. Podstawowym warunkiem utrzymania dotacji jest realizacja założonych zadań inwestycyjnych zgodnie z założonym harmonogramem, który jest kontrolowany przez Agencję Rozwoju Przemysłu. Zgodnie z tym harmonogramem projekt powinien być zakończony do dnia 31.05.2008. Termin realizacji projektu nie jest zagrożony. Beneficjent nie może zbyć majątku trwałego nabytego przy wykorzystaniu dofinansowania ze środków programu w trakcie realizacji projektu oraz w okresie 5 lat od dnia podpisania umowy tj od dnia 31.12.2004

- Priorytet 1: Rozwój przedsiębiorczości i wzrost innowacyjności poprzez wzmocnienie instytucji otoczenia biznesu. Działanie 1.3 Tworzenie korzystnych warunków dla rozwoju firm. Całkowita wartość projektu 41 233 tys. zł; dofinansowanie 29 573 tys. zł.
- Program Współpracy Transgranicznej „Baltic Sea Region INTERREG III B Neighbourhood Programme” Całkowita wartość projektu 151 tys. zł; dofinansowanie 113 tys. zł
- Sektorowy Program Operacyjny Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004 - 2006, Priorytet 1: Rozwój przedsiębiorczości i wzrost innowacyjności poprzez wzmocnienie instytucji otoczenia biznesu. Działanie 1.3 Tworzenie korzystnych warunków dla rozwoju firm. Całkowita wartość projektu 1 042 tys. zł; dofinansowanie 716 tys. zł
- Priorytet 2 – wzmocnienie rozwoju zasobów ludzkich w regionach. Całkowita wartość projektu 97 tys. zł; dofinansowanie 80 tys. zł.

Całkowite nakłady na realizację Projektów (wg. umowy)	Nakłady na realizację Projektów (koszty kwalifikowane)	Dofinansowanie Projektów
42 523	34 848	30 482
Wykonanie Projektów:		
Stan na 31.12.2006	Za okres (zwiększenie) 01.01.2007 – 30.06.2007	Narastająco
5 712	11 743	17 421
Wpływy z tytułu dotacji		
Stan na 31.12.2006	Za okres 01.01.2007 – 30.06.2007	Narastająco
1 034	2 090	3 125
Z tego odniesione na wynik		
101	128	230
Przychody przyszłych okresów		
933	1 980	2 913

29. Koszty finansowe netto

		6 miesięcy zakończone	
		30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Koszty odsetek:			
- z tytułu kredytów bankowych		-1 025	-1 292
	<i>w tym zapłacone</i>	-959	-1 192
- z tytułu leasingu finansowego		-65	-27
	<i>w tym zapłacone</i>	36	-27
- z innych tytułów		-	-25
		-1 090	-1 344
Wynik na pochodnych instrumentach finansowych (nota 0):			
-zyski		5 814	362
-straty		-743	-2 355
		5 071	-1 993
Pozostałe koszty finansowe		-	-440
Rozwijanie dyskonta - należności handlowe (nota 12.b)		79	-
Rozwijanie dyskonta – rezerwy (nota 22)		-772	-752
Pozostałe przychody finansowe		5	234
Ogółem koszty finansowe netto		3 293	-4 295

30. Podatek dochodowy

		6 miesięcy zakończone	
		30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Podatek bieżący		5 966	413
Podatek odroczony (nota 20)		-	3 987
		5 966	4 400

Stawka podatku mająca zastosowanie w odniesieniu do dochodów Grupy obowiązująca w okresach sprawozdawczych objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosi 19%. Nie wystąpił podatek bieżący ani podatek odroczony odniesiony bezpośrednio na kapitał własny.

W spółce zależnej - Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. - w związku z rodzajem prowadzonej działalności polegającej na zarządzaniu portami lub przystaniami morskimi, dochody przeznaczone na cele wymienione w art. 7 ust. 1 pkt 2 i 4 ustawy z dnia 20 grudnia 1996 r. o portach i przystaniach morskich wolne są od podatku dochodowego od osób prawnych zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 26 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Spółki różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskanoby, stosując stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków przed opodatkowaniem:

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	75 514	16 068
Obowiązująca w okresie stawka podatkowa	19%	19%
Podatek teoretyczny obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	14 348	3 053
Przychody księgowe nie podlegające opodatkowaniu	-3 652	-5 039
Koszty księgowe nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	8 771	6 519
Przychody podatkowe nie będące przychodami księgowymi okresu	1 107	1 139
Koszty uzyskania przychodów nie będące kosztami księgowymi okresu	-9 654	-1 686
Odliczenie straty podatkowej, w odniesieniu do której uprzednio nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (z uwagi na ostrożną wycenę i objęcie odpisem)	-4 341	
Odliczenia od podatku z tytułu dywidend	-613	
Podatek doliczony od otrzymanych dywidend		420
Korekty podatku z lat ubiegłych		-7
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	5 966	4 400
Efektywna stawka podatku	8%	27%

31. Zysk na jedną akcję

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Zysk netto Grupy (tys. zł)	69 548	11 668
Średnia ważona liczba akcji zwykłych jednostki dominującej (w tys. sztuk)	75 000	75 000
Podstawowy zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	0,93	0,16

Zysk rozwodniony na akcję jest równy zyskowi podstawowemu na akcję, ponieważ Spółka dominująca nie emitowała w okresach sprawozdawczych objętych niniejszym sprawozdaniem żadnych instrumentów o charakterze kapitałowym mogących wpływać na rozwodnienie zysku na akcję (np. obligacji zamiennych na akcje, opcji na akcje itp.).

32. Dywidenda na akcję

W dniu 18.08.2006 r. Spółka dominująca, wykonując uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.05.2006 r. dotyczącą podziału zysku netto za okres od dnia 01.01.2005 r. do dnia 31.12.2005 r., dokonała wypłaty dywidendy w wysokości 0,34 zł na jedną akcję tj. 25 500 tys. zł. Tego samego dnia uchwalono również przyznanie nagród z zysku w łącznej kwocie 7 000 tys. zł. W Spółce nie występują akcje uprzywilejowane.

33. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a) Spółki powiązane pośrednio i bezpośrednio

Skarb Państwa sprawuje kontrolę nad Spółką dominującą, a w związku z tym Spółki Skarbu Państwa spełniają definicje jednostek powiązanych. Spółka dominująca nie posiada bezpośrednich udziałów ani kontroli w spółkach powiązanych poprzez Skarb Państwa.

Spółka nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przez Skarb Państwa oraz jednostkami powiązanymi nie podlegającymi konsolidacji oraz stan należności i zobowiązań przedstawiały się następująco:

Nazwa podmiotu	30.06.2007 r.		30.06.2007 r.	
	Należności z tyt. dostaw i usług (w tym należności układowe)	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług dział. operacyjnej i inwestycyjnej	Wartość obrotów z tytułu zakupów od spółek	Wartość obrotów z tytułu sprzedaży do spółek
Jednostki powiązane poprzez Skarb Państwa:	6 338	50 300	336 279	30 287
w tym				
PGNiG S.A.	-	43 356	256 999	-
ENEA S.A.	64	4 753	26 648	230
PSE OPERATOR Sp. z o.o.	34	1 883	10 276	516
Ciech	6 191	27	121	29 466
Jednostki stowarzyszone:	177	196	982	1 197
z tego				
KEMIPOL Sp. z o.o.	177	196	982	1 191
„Budchem” Sp. z o.o.	-	-	-	6
Jednostki zależne:	4 016	18 091	90 993	5 530
z tego				
Usługi Sprzętowe i Transportowe TRANSTECH Sp. z o.o.	197	2 109	12 018	1 436
KONCEPT Sp. z o.o.	25	613	2 066	103
CENTRUM Elektrotechnika, Instalacje, Serwis Sp. z o.o.	1 401	2 290	12 071	769
REMECH Grupa Remontowo - Inwestycyjna Sp. z o.o.	352	10 865	52 833	1 964
AUTOMATIKA Usługi Kontrolno - Pomiarowe Sp. z o.o.	1 434	1 537	9 264	456
SUPRA Sp. z o.o.	607	470	2741	802
Odsetki bierne lata ubiegłe		207		

Grupa Kapitałowa Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2007 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Nazwa podmiotu	31.12.2006 r.		31.12.2006 r.	
	Należności z tyt. dostaw i usług (w tym należności układowe)	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług dział. operacyjnej i inwestycyjnej	Wartość obrotów z tytułu zakupów od spółek	Wartość obrotów z tytułu sprzedaży do spółek
Jednostki powiązane poprzez Skarb Państwa:	211	58 854	656 271	103 821
w tym:				
PGNiG S.A.	-	51 996	501 668	-
ENEA S.A.	6	4 022	47 267	285
PSE OPERATOR Sp. z o.o.	119	1 944	23 824	1 235
Ciech	58	-	259	101 261
Jednostki stowarzyszone:	186	336	2 200	2 528
z tego				
KEMIPOL Sp. z o.o.	186	336	2 153	2 477
„Budchem” Sp. z o.o.	-	-	47	51
Jednostki zależne:	4 380	24 073	185 736	10 896
z tego				
Usługi Sprzętowe i Transportowe TRANSTECH Sp. z o.o.	392	3 300	27 291	2 532
KONCEPT Sp. z o.o.	4	894	5 061	165
CENTRUM Elektrotechnika, Instalacje, Serwis Sp. z o.o.	1 320	2 259	26 102	1 491
REMECH Grupa Remontowo - Inwestycyjna Sp. z o.o.	822	13 207	100 183	4 428
AUTOMATIKA Usługi Kontrolno - Pomiarowe Sp. z o.o.	1 228	3 740	22 139	901
SUPRA Sp. z o.o.	614	466	4 960	1 379
Odsetki bierne lata ubiegłe	-	207	-	-
Uwaga:	Stan należności nie uwzględnia odpisów aktualizujących. Wartość obrotów została wykazana z uwzględnieniem podatku VAT. Baza spółek powiązanych została ustalona na podstawie danych dostępnych na stronie Ministerstwa Skarbu Państwa.			

Wartość pożyczek udzielonych jednostkom zależnym nie podlegającym konsolidacji na dzień 30.06.2007 r. wynosiła 2 715 tys. zł zaś na 31.12.2006 r. 2 946 tys. zł (nota 12.a).

b) Transakcje z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej:

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2007 r.	30.06.2006 r.
Wynagrodzenie Zarządu		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	375	595
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	78	136
Świadczenia po okresie zatrudnienia	297	0
Inne świadczenia	2	2
Razem Zarząd	751	733
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	146	139
Razem Rada Nadzorcza	146	139

W okresach objętych sprawozdaniem nie udzielono żadnych pożyczek, ani nie występowały żadne inne transakcje handlowe z Członkami Zarządu, Rady Nadzorczej Jednostki dominującej,

z osobami z nimi powiązanymi, ani innymi podmiotami będącymi pod pośrednią lub bezpośrednią kontrolą wymienionych.

34. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dacie sprawozdania śródrocznego nie miały miejsca istotne zdarzenia wpływające na sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, które wymagałyby ujawnienia bądź korekty w sprawozdaniu finansowym.

35. Podpisy

Podpisy do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 Grupy Kapitałowej Zakładów Chemicznych „Police” S.A.

Police, dnia 23.10.2007 r.

Prezes Zarządu: Ryszard Siwiec

Wiceprezes Zarządu: Andrzej Niewiński

Członek Zarządu: Zbigniew Koźlarek

Członek Zarządu: Janusz Motyliński

Główny Księgowy: Zbigniew Miklewicz

Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Z. Ch. „Police” S.A. za okres od dnia 01.01.2007 r. do dnia 30.06.2007 r.

Październik 2007

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA..	3
Informacje ogólne	3
Struktura grupy kapitałowej	4
Organy statutowe Jednostki dominującej	4
Przedmiot działalności	6
2. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	
KAPITAŁOWEJ	9
Produkty, rynek	9
Surowce	10
Odpis aktualizujący wartości aktywów trwałych	10
3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	
KAPITAŁOWEJ Z. CH. „POLICE” S.A.....	11
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	12
5. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE	12
6. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA	
FINANSOWEGO	14

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Informacje ogólne

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

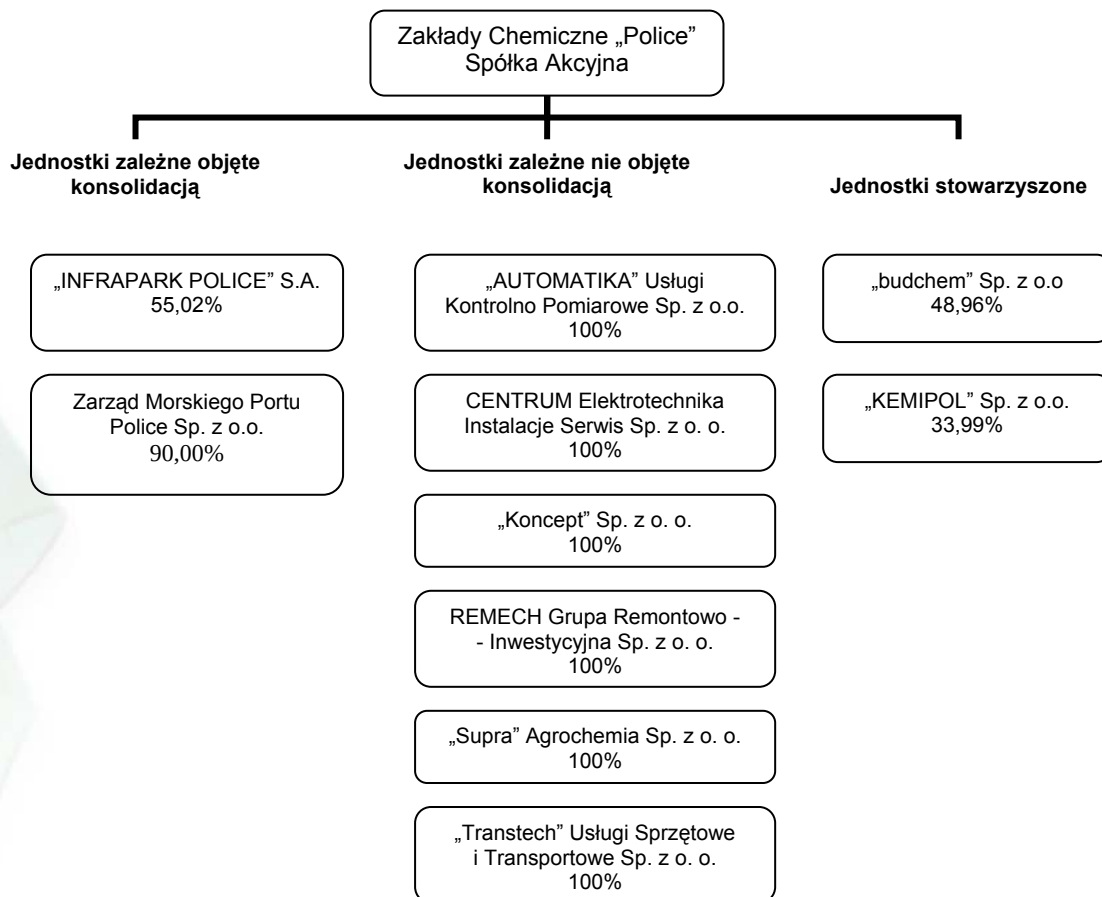
W skład Grupy Kapitałowej Z. Ch. „Police” S.A. wchodzi 10 podmiotów zależnych, w tym:

sześć spółek ze 100% udziałem Z. Ch. „Police” S.A. utworzone poprzez wydzielenie ze struktury podmiotu dominującego 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 większościovym 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.) i 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.).

Struktura grupy kapitałowej



Organy statutowe Jednostki dominującej

Organami statutowymi Jednostki dominującej są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Funkcjonowanie Jednostki dominującej reguluje Statut Zakładów Chemicznych „Police” Spółki Akcyjnej uchwalany przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 lipca 2005 r. z późniejszymi zmianami - tekst jednolity przyjęty uchwałą nr 405/III/06 Rady Nadzorczej Z. Ch. „Police” S.A z dnia 10.11.2006 r.

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

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

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

W I półroczu 2007 r. w składzie Rady Nadzorczej Z. Ch. „Police” S.A. nastąpiły zmiany. W dniu 04.04.2007 r. członek Rady Nadzorczej Pan Paweł Wojciechowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Z. Ch. „Police” S.A.

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 21.06.2007 r. upłynęła kadencja Rady Nadzorczej. W skład Rady Nadzorczej nowej kadencji Zwyczajne Walne Zgromadzenie Z. Ch. „Police” S.A. w dniu 21.06.2007 r. powołało:

1. Panią Annę TAROCIŃSKĄ – jako członka Rady Nadzorczej wybieranego przez pracowników Spółki w trybie § 39 ust. 1 Statutu Spółki oraz § 25 ust. 1 Regulaminu Wyborów i Odwołania przez pracowników członków Rady Nadzorczej Zakładów Chemicznych „Police” S.A.,
2. Pana Wiesława MARKWASA – jako członka Rady Nadzorczej wybieranego przez pracowników Spółki w trybie § 39 ust. 1 Statutu Spółki oraz § 25 ust. 1 Regulaminu Wyborów i Odwołania przez pracowników członków Rady Nadzorczej Zakładów Chemicznych „Police” S.A.,
3. Panią Agnieszkę MAŁACHOWSKĄ – jako członka Rady Nadzorczej wybieranego przez akcjonariusza Skarb Państwa w trybie § 35 ust. 1 Statutu Spółki,
4. Pana Jana Rafała BISA - wybieranego jako członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określone w § 35¹ Statutu Spółki, wybranego w głosowaniu tajnym,
5. Pana Mariusza PIOTROWSKIEGO - jako członka Rady Nadzorczej, wybranego w głosowaniu tajnym,
6. Pana Leszka DROŹDZIELA - jako członka Rady Nadzorczej, wybranego w głosowaniu tajnym.

Pani Agnieszka Małachowska, Pan Mariusz Piotrowski i Pan Jan Rafał Bis byli członkami Rady Nadzorczej Z. Ch. „Police” S.A. poprzedniej kadencji.

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

W I półroczu 2007 r. w składzie Zarządu Z. Ch. „Police” S.A. nastąpiły zmiany. W dniu 19.01.2007 r. członek Zarządu Pan Wojciech Kolenda złożył na ręce Rady Nadzorczej Z. Ch. „Police” S.A. rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Z. Ch. „Police” S.A. W wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Z. Ch. „Police” S.A. Rada Nadzorcza Z. Ch. „Police” S.A. w drodze Uchwały Nr 498/III/07 z dnia 15.02.2007 r. powołała na to stanowisko Pana Ryszarda Siwca.

Na dzień 30.06.2007 r. Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

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

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

Przedmiot działalności

Jednostka dominująca

Główny profil działalności Z. Ch. „Police” S.A. to produkcja wysokiej jakości wyrobów chemicznych, wytwarzanych w dwóch segmentach branżowych:

- nawozy,
- biel tytanowa.

Spółka produkuje szeroką gamę nawozów m.in. nawozy dwuskładnikowe NP, nawozy wieloskładnikowe NPK, nawóz azotowy – mocznik. W tym segmencie Spółka dysponuje majątkiem produkcyjnym, który obejmuje Zakład Nawozów Fosforowych, Zakład Azotowy, Zakład Kwasu Fosforowego, Zakład Kwasu Siarkowego. Z. Ch. „Police” S.A. dysponują mocami produkcyjnymi, które umożliwiają produkcję i sprzedaż pozostałych produktów chemicznych - amoniaku, kwasu fosforowego, kwasu siarkowego, kwasu fluorokrzemowego, fluorokrzemianu sodu, suszonego siarczanu żelaza.

Biel tytanowa jest jednym ze strategicznych surowców w przemyśle farb i lakierów, stąd największym odbiorcą pigmentów TiO_2 jest sektor farb i lakierów. Biel tytanowa wykorzystywana jest również w przemyśle tworzyw sztucznych, papierniczym oraz gumowym, włókienniczym i kosmetycznym. Spółka produkuje pigmenty TiO_2 pod własną zastrzeżoną marką Tytanpol[®], a oferta Polic w zakresie pigmentów tytanowych obejmuje 9 gatunków bieli.

Grupa kapitałowa

Jednostki zależne objęte konsolidacją:

„INFRAPARK POLICE” S.A

72-010 Police

ul. Kuźnicka 1

Spółka z 55,02% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

Zarządzanie Polickim Parkiem Przemysłowym, 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.

Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

72-010 Police

ul. Kuźnicka 1

Spółka z 90% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

Działalność portów morskich, budowa portów, zarządzanie nieruchomościami, prace badawcze, obsługa żeglugi morskiej i śródlądowej, transport wodny przybrzeżny.

Jednostki zależne nie objęte konsolidacją:

„AUTOMATIKA” Usługi Kontrolno Pomiarowe Sp. z o.o.

72-010 Police

ul. Kuźnicka 1

Spółka ze 100% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

Prace inwestycyjne i inżynierijno techniczne (montażowe i uruchomieniowe) w zakresie automatyki, remonty aparatury kontrolno - pomiarowej, utrzymanie ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów.

CENTRUM Elektrotechnika Instalacje Serwis Sp. z o. o.

72-010 Police

ul. Kuźnicka 1

Spółka ze 100% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

Remonty i przeglądy maszyn elektrycznych, prace pomiarowe i diagnostyczne, przeglądy i konserwacja urządzeń, sieci instalacji elektrycznych średniego i niskiego napięcia.

„Koncept” Sp. z o.o.

72-010 Police

ul. Kuźnicka 1

Spółka ze 100% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

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.

72-010 Police

ul. Kuźnicka 1

Spółka ze 100% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

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, obróbka metali.

„Supra” Agrochemia Sp. z o. o.

51-501 Wrocław

ul. Monopolowa 6

Spółka ze 100% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

Centrum Dystrybucyjne Nawozów Zakładów Chemicznych „Police” S.A. obsługujące głównie makroregion Polski południowo-zachodniej.

„Transtech” Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o. o.

72-010 Police

ul. Kuźnicka 1

Spółka ze 100% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

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).

Jednostki stowarzyszone

„budchem” Sp. z o.o

72-010 Police

ul. Kuźnicka 1

Spółka z 48,96% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

Budownictwo ogólne i przemysłowe związane z wznoszeniem nowych obiektów kubaturowych i remontami.

„KEMIPOL” Sp. z o.o.

72-010 Police

ul. Kuźnicka 1

Spółka z 33,99% udziałem Z. Ch. „Police” S.A.

Produkcja i sprzedaż chemikaliów do oczyszczania wody i ścieków.

2. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Kluczowe znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej ma działalność Jednostki dominującej tj. Zakładów Chemicznych „Police” Spółki Akcyjnej

Pierwsze półrocze 2007 roku w Zakładach Chemicznych „Police” S.A. było okresem wprowadzania Spółki na ścieżkę stabilizacji wyników finansowych. Zarząd, po przyjęciu Programu Naprawczego dla Spółki na lata 2007 - 2009, rozpoczął proces jego wdrażania.

Ważnym założeniem na 2007 rok była poprawa efektywności sprzedaży eksportowej nawozów NP i NPK. Już w pierwszym kwartale 2007 r. Spółka wykorzystwała w pełni poprawę koniunktury na rynku nawozowym, w szczególności wzrost cen produktów i popytu na nawozy sprzedawane przez Z. Ch. „Police” S.A. Skutkuje to poprawą osiąganych wyników finansowych Spółki.

Produkty, rynek

W I kwartale 2007 roku nastąpił bardzo znaczący wzrost światowych notowań rynkowych cen DAP-u. Porównując początek i koniec kwartału skala wzrostów osiągnęła około 50%. Wysoki poziom cen utrzymywał się również w II kwartale. Wzrost cen światowych przełożył się na możliwość realizacji wyższych cen przez Spółkę. Znaczący wzrost cen rynkowych dotyczył także mocznika, chociaż był mniejszy niż w przypadku DAP-u, a w końcówce I półrocza 2007 r. obserwowano początek tendencji spadkowej. Od maja do końca lipca trwała tradycyjna posezonowa promocja w sprzedaży krajowej nawozów, tym razem zorganizowana pod hasłem „Przycinamy ceny”. W ramach kampanii wspierającej sprzedaż promocyjną zrealizowana została m.in. informacyjna akcja mailingowa, reklama prasowa, ulotki, plakat. Podobnie jak w poprzednich latach, z najniższych cen wybranych nawozów mogli skorzystać kontrahenci, którzy zakupili nawozy w pierwszym miesiącu promocji. W kolejnych miesiącach ceny stopniowo rosły. Dzięki sprzedaży promocyjnej udało się utrzymać wysoki wolumen sprzedaży także po sezonie wiosennym, podczas gdy już w drugiej połowie kwietnia na rynku obserwowane było zdecydowane załamanie popytu.

Europejski popyt na biel tytanową w I półroczu był stabilny. Mimo to obserwowano rosnącą presję ze strony odbiorców na obniżkę cen. Wpłynęła na to między innymi słabość dolara amerykańskiego, która spowodowała przekierowanie części sprzedaży do Europy. Konkurencyjne cenowo oferty z rynku amerykańskiego, jakie otrzymywali odbiorcy, podsycaly presję na producentów europejskich. Pojawiły się sygnały o obniżkach wynegocjowanych jeszcze w II kwartale oraz informacje o spodziewanych przez odbiorców dalszych obniżkach cen na III kwartał. Sytuacja na europejskim rynku bieli tytanowej i silna presja odbiorców na obniżki cen bieli spowodowały obniżenie cen dla największych odbiorców eksportowych Spółki w II kwartale 2007 roku. W sprzedaży krajowej zmiana ceny dotyczyła tylko jednego odbiorcy.

Notowania rynkowe amoniaku w trakcie II kwartału 2007 roku systematycznie spadały i nie pozwoliły na wznowienie wielkotonażowej sprzedaży tego produktu

przez „Police”. Cena amoniaku w Yuzhnym spadła na przestrzeni II kwartału o ponad 11%.

W zakresie nawozów ogrodnich rozpoczęto współpracę z siecią sklepów wielkopowierzchniowych TESCO. Z. Ch. „Police” S.A. poza sprzedażą serii nawozów pod własną marką są również dostawcą produktów sprzedawanych pod marką TESCO.

Surowce

Ceny podstawowych surowców w I półroczu 2007 roku kształtowały się następująco:

- Ceny surowców fosforonośnych znacząco wzrosły w II kwartale 2007. Powodem wzrostu cen było rozpoczęcie realizacji nowych, rocznych kontraktów. Wzrost cen fosforytów wynikał z ogólnego wzrostu cen światowych tego surowca. Podążając za trendem światowym na rynku frachtowym w II kwartale wzrosły także frachty dla Maroka i Tunezji (umowy roczne) oraz Syrii (pojedyncze zafrachtowania).
- Ceny soli potasowej wzrosły na początku I półrocza i nie uległy dalszym zmianom.
- Ceny ilmenitu i szlaki zostały uzgodnione na poziomie obowiązującym przez cały rok 2007. W stosunku do cen z roku poprzedniego cena ilmenitu wzrosła o około 4%, natomiast cena szlaki nie zmieniła się.

Ponadto od 01.01.2007 r. obowiązuje nowa taryfa Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa SA zatwierdzona przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Zgodnie z obowiązującą nową taryfą nastąpił wzrost taryfowej ceny gazu o 9,9%. Opłata przesyłowa pozostała bez zmian. Za 1000 m³ gazu ziemnego wraz z opłatą przesyłową Spółka zapłaciła w I kwartale 2007 r. średnio o ok. 9,04% więcej niż w IV kwartale 2006 r.

Odpis aktualizujący wartości aktywów trwałych

Zgodnie z art. 28 ust. 1 pkt 1 i ust. 7 ustawy o rachunkowości oraz zapisami standardu MSR 36 Zarząd Jednostki dominującej stwierdził, że w Spółce zaistniały przesłanki do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów trwałych na dzień 31.12.2006 roku. Tym samym powstał obowiązek oszacowania wartości odzyskiwanej składników aktywów. Wynik testu stanowił podstawę podjęcia w dniu 17.04.2007 r. uchwały Zarządu, na mocy której dokonano odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych na 31 grudnia 2006 roku na kwotę 939 422 tys. zł. w tym wyniki zatrzymane 661 980 tys. zł. Zagadnienie zostało szczegółowo opisane w punkcie 9 „Sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2007 r.” W I półroczu 2007 roku nie dokonano żadnych odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych dotyczących roku bieżącego.

3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ Z. CH. „POLICE” S.A.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej Emitenta po pierwszych 6 miesiącach 2007 r. wyniosły 886,5 mln zł i wzrosły o 3,8% w stosunku do przychodów zanotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jednocześnie zmniejszył się o 3,6% koszt własny sprzedaży osiągając w I półroczu 2007 roku wartość 752 mln zł. Dzięki tym pozytywnym zmianom Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 134,5 mln zł, co stanowiło wzrost o 82,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Pozycja	I półrocze 2007	I półrocze 2006	Zmiana nominalna	Dynamika (%)
Przychody ze sprzedaży	886 533	853 690	32 843	3,8%
Koszt własny sprzedaży	-752 062	-780 073	28 011	-3,6%
Zysk brutto na sprzedaży	134 471	73 617	60 854	82,7%
Koszty sprzedaży	-28 966	-24 164	-4 802	19,9%
Koszty ogólnego zarządu	-37 076	-37 204	128	-0,3%
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	1 974	6 184	-4 210	nd
Zysk na działalności operacyjnej	70 403	18 433	51 970	281,9%
Koszty finansowe netto	3 293	-4 295	7 588	nd
Udział w zyskach/stratach jedn. stow.	1 818	1 930	-112	nd
Zysk przed opodatkowaniem	75 514	16 068	59 446	370,0%
Podatek dochodowy	-5 966	-4 400	-1 566	35,6%
Zysk netto	69 548	11 668	57 880	496,1%
z tego:				
Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	69 388	11 877	57 511	484,2%
Przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych	160	-209	369	-176,6%

Wypracowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł 69,5 mln zł, co stanowiło wzrost o 281,9% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Po 6 miesiącach 2007 roku Grupa Kapitałowa Z. Ch. "Police" S.A. wypracowała zysk netto na poziomie 69,5 mln zł, co stanowiło wzrost o 496,1% w porównaniu do zysku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Najważniejsze czynniki, które wpłynęły na zdecydowaną poprawę wyników Grupy Kapitałowej Emitenta, wynikały ze zdecydowanej poprawy wyników Jednostki Dominującej w I półroczu 2007 roku w porównaniu z I półroczem 2006 roku:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży nawozów o 12,6% przy niewielkim spadku wolumenu o 1% w porównaniu do I półrocza 2006 roku,

- Obniżenie kosztu własnego sprzedaży o 3,6%, mimo wyższych przychodów ze sprzedaży,
- We wszystkich grupach nawozów, zarówno w sprzedaży krajowej jak i zagranicznej średnie zrealizowane ceny na poziomie wyższym niż w I półroczu 2006,
- Od maja posezonowa promocja sprzedaży nawozów na rynku krajowym – utrzymanie wysokiego poziomu sprzedaży,
- Utrzymanie się wysokich cen DAP-u i mocznika na rynku światowym,
- Polepszenie struktury sprzedaży nawozów na korzyść NPK,
- Zmiana struktury sprzedaży na korzyść zwiększenia sprzedaży bieli w kraju,
- Pod koniec okresu pod wpływem presji cenowej ze strony odbiorców zagranicznych obniżenie cen bieli w eksporcie,
- Średnie ceny sprzedaży bieli tytanowej zbliżone do cen sprzed roku,

Ponadto, w skonsolidowanym wyniku ujęto korektę odpisu aktualizującego pożyczki udzielonej spółce „Infrapark Police” S.A. na kwotę 5,1 mln zł oraz zysk na działalności Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o. o. na kwotę 1,9 mln zł.

4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Jednostka Dominująca podejmuje działania zmierzające do identyfikacji, pomiaru ekspozycji oraz określenia sposobu postępowania z ryzykiem w celu ograniczenia jego wpływu na gospodarkę finansową. Szczegółowe aspekty zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w „Półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Z. Ch. „Police” S.A. w rozdziale pt. „Zarządzanie ryzykiem finansowym”

5. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE

I półrocze 2007 roku przyniosło korzystne zmiany w sytuacji rynkowej Grupy Kapitałowej Emitenta, co przełożyło się na poprawę większości wskaźników finansowych:

1. Na koniec I półrocza 2007 r. wskaźnik bieżącej płynności wynosi 1,7. Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął wartość 1,1. Uzyskane wartości wskaźników świadczą o bezpiecznym poziomie zachowanym w aspekcie zarządzania płynnością Grupy Kapitałowej Emitenta.

I półrocze 2007

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności

aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,7
--	-----

Wskaźnik szybkiej płynności

aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,1
---	-----

Wskaźnik gotówkowy

inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,4
---	-----

2. Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem obrotowym (należności i zobowiązań):

- cykl rotacji należności wyniósł 46 dni; dłuższy cykl rotacji zobowiązań równy 68 dni, świadczy o finansowaniu bieżących płatności częściowo kredytem kupieckim,
- cykl rotacji zapasów wyniósł 42 dni,

I półrocze 2007

WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI

Cykl rotacji należności (w dniach)

przec. stan należności * liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży produktów	46
--	----

Cykl rotacji zapasów (w dniach)

przec. stan zapasów * liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży produktów	42
---	----

Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)

przec. stan zobow. krótkoterminowych * liczba dni w okresie / przychody ze sprzedaży produktów	68
--	----

3. Wskaźniki rentowności osiągnęły pozytywne wartości w I półroczu 2007 r. wyniosły w przypadku:

- rentowności operacyjnej 7,9%,
- zyskowności sprzedaży brutto 8,5%,
- zyskowności sprzedaży netto 7,8%.

Wskaźnik poziomu kosztów wyniósł 92,3%.

I półrocze 2007

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność operacyjna

zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody z działalności operacyjnej	7,9%
--	------

Zyskowność sprzedaży brutto

zysk (strata) brutto / przychody ogółem	8,5%
---	------

Zyskowność sprzedaży netto

zysk (strata) netto / przychody ogółem	7,8%
--	------

Wskaźnik poziomu kosztów

koszty ogółem / przychody ogółem	92,3%
----------------------------------	-------

6. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przygotowane w oparciu o MSR/MSSF, z uwzględnieniem Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w zakresie danych porównywalnych oraz art. 45 ust 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz.1744). Szczegółowe zasady sporządzenia przedmiotowego sprawozdania zostały omówione w Rozdziale 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Z. Ch. „Police” S.A. pt. „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”.

Police, dnia 23.10.2007 r.

Prezes Zarządu: Ryszard Siwiec

Wiceprezes Zarządu: Andrzej Niewiński

Członek Zarządu: Zbigniew Koźlarek

Członek Zarządu: Janusz Motyliński