



**Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2008 r.**

SPIS TREŚCI

Punkt Strona

BILANS 3

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 4

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 5

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 6

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO:8

1. INFORMACJE OGÓLNE	8
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	8
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA	8
2.2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	11
2.3. WYCENA TRANSAKCJI W WALUCIE OBCEJ	12
2.4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	13
2.5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	14
2.6. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	14
2.7. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH	14
2.8. LEASING	15
2.9. AKTYWA FINANSOWE	15
2.10. ZAPASY	17
2.11. NALEŻNOŚCI HANDLOWE	18
2.12. ŚRODKI PIENIĘŻNE	18
2.13. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	18
2.14. REZERWY	18
2.15. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	19
2.16. ZOBOWIĄZANIA	20
2.17. ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	20
2.18. UJMOWANIE PRZYCHODÓW	20
2.19. DOTACJE	21
2.20. PODATEK DOCHODOWY	21
2.21. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA/SPRZEDAŻY	23
2.22. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ	23
2.23. INFLACJA	23
2.24. SPRAWOZDAWCZOŚĆ ŚRÓDROCZNA	24
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	24
3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO	24
3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	31

Punkt Strona

3.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM	32
3.4. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ	33
4. WAŻNIEJSZE OSZACOWANIA I OSĄDY KSIĘGOWE	34
5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	37
6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	41
7. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	45
8. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW TRWAŁYCH	47
9. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	47
10. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH	48
11. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE	52
12. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	53
13. ZAPASY	55
14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	56
15. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	57
16. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	57
17. POZOSTAŁE KAPITAŁY	59
18. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	59
19. KREDYTY BANKOWE	60
20. ODROČZONY PODATEK DOCHODOWY	62
21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH I PODOBNYCH	64
22. REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	66
23. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	67
24. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	68
25. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	70
26. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	71
27. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY	71
28. DOTACJE	72
29. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	73
30. PODATEK DOCHODOWY	74
31. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ	75
32. DYWIDENDA NA AKCJĘ	75
33. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	75
34. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	77
35. PODPISY	78

Bilans

AKTYWA	Nota	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	6	726 814	699 939
Wartości niematerialne	8	4 152	2 563
Nieruchomości inwestycyjne	9	26 341	26 341
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	10	33 636	33 636
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	6e)	583	594
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	7 761	9 752
Aktywa trwałe razem		799 287	772 825
Aktywa obrotowe			
Zapasy	13	292 452	196 504
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	352 257	194 378
Pochodne instrumenty finansowe	11	11 850	5 877
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			3 861
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	206 776	141 476
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	15		
Aktywa obrotowe razem		863 335	542 096
Razem aktywa		1 662 622	1 314 921
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	16	750 000	862 140
Kapitały rezerwowe	17	67 185	67 185
Zyski zatrzymane	17	351 723	-13 441
Kapitał własny razem		1 168 908	915 884
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	21	53 568	53 568
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	22	52 102	51 242
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20		
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	23	2 809	2 649
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18	5 516	1 270
Zobowiązania długoterminowe razem		113 995	108 729
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18	292 387	246 968
Kredyty bankowe	19	63	5
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	23	200	284
Pochodne instrumenty finansowe	11	2 149	532
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		47 891	
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	21	6 097	6 097
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	22	30 932	36 422
Zobowiązania krótkoterminowe razem		379 719	290 308
Razem kapitał własny i zobowiązania		1 662 622	1 314 921

Rachunek zysków i strat

	Nota	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Przychody ze sprzedaży	5	1 485 219	883 995
Koszt własny sprzedaży	26	-1 113 816	-752 974
Zysk brutto na sprzedaży		371 403	131 021
Koszty sprzedaży	26	-39 950	-28 966
Koszty ogólnego zarządu	26	-45 580	-36 151
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	28	6 195	-2 097
Zysk na działalności operacyjnej		292 068	63 807
Przychody/Koszty finansowe	30	10 904	3 378
Zysk przed opodatkowaniem		302 972	67 185
Podatek dochodowy	31	-49 947	-5 966
- część bieżąca	31	-47 956	-5 966
- część odroczone	21	-1 991	
Zysk netto		253 025	61 219
Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (zł na jedną akcję)			
- podstawowy	32	3,37	0,82
- rozwodniony	32	3,37	0,82

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2007r.	862 140	67 185	-214 178	715 147
Zysk netto w okresie			61 219	61 219
Stan na 30.06.2007r.	862 140	67 185	-152 959	776 366
Stan na 01.01.2008r.	862 140	67 185	-13 441	915 884
uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 roku w sprawie przeniesienia wartości przeszacowania kapitału podstawowego i zapasowego wynikającej z zastosowania MSR 29 "Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji" na pokrycie straty powstałej w wyniku wdrożenia MSR w Spółce	-112 140		-45 829	-157 969
uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 roku w sprawie pokrycia straty powstałej w wyniku wdrożenia MSR wartością przeszacowania kapitału podstawowego i zapasowego wynikającą z zastosowania MSR 29			109 421	109 421
uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 roku w sprawie przeniesienia na kapitał zapasowy nadwyżki z przeszacowania kapitału podstawowego i zapasowego (MSR 29) powstałej po pokryciu straty powstałej w wyniku wdrożenia MSR			48 547	48 547
Zysk netto w okresie			253 025	253 025
Stan na 30.06.2008r.	750 000	67 185	351 723	1 168 908

Rachunek przepływów pieniężnych

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	302 972	67 185
Korekty o pozycje:	-175 647	-4 068
Amortyzacja	31 265	22 084
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	-2 410	-1 095
Odsetki i udziały w zyskach	-4 832	-484
Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej	4 801	-2 876
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	-158 563	5 913
Zmiana stanu zapasów	-95 948	-49 219
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	60 522	46 733
Zmiana stanu rezerw	-4 629	-25 298
Pozostałe pozycje	-5 853	174
Podatek zapłacony	3 795	-4 856
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	131 120	58 261
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	5 914	9 579
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	78	7 113
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych	4 648	1 360
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	959	792
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	229	314
Zbycie aktywów finansowych		
Odsetki		
Wydatki	78 268	60 020
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	77 830	51 301
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Nabycie aktywów finansowych		
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	438	8 719
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-72 354	-50 441
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	4 500	224
Kredyty i pożyczki uzyskane		159
Inne wpływy finansowe	4 500	65
Wydatki	376	56 316
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Wydatki z tytułu podziału zysku na rzecz właścicieli		
Spłaty kredytów i pożyczek		55 027
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	166	176
Odsetki	90	1 094

Inne wydatki finansowe	120	19
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 124	-56 092
Przepływy pieniężne netto razem	62 890	-48 272
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	65 300	-47 177
zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2 410	-1 095
Środki pieniężne na początek okresu	140 317	172 031
Środki pieniężne na koniec okresu	203 207	123 759
<i>- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		

Noty do sprawozdania finansowego:

1. Informacje ogólne

Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach, ul. Kuźnicka 1, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Szczecinie, Wydział XVII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Numer KRS: 0000015501, Regon: 810822270, NIP: 851-02-05-573 powstała jako jednoosobowa Spółka Skarbu Państwa w drodze przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego.

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

Publikacja śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Spółki planowana jest na 29.10.2008r.

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

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19 listopada 2005 r. począwszy od 1 stycznia 2006 r. Zakłady Chemiczne „Police” S.A. stosują standardy rachunkowości przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Komisję Europejską przy sporządzaniu swoich jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Pierwszym sprawozdaniem zgodnym z MSSF było jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 opublikowane w dniu 6 czerwca 2008 r. Przygotowując je Spółka zastosowała obowiązkowe wyłączenia oraz skorzystała z niektórych opcjonalnych wyłączeń z pełnego retrospektywnego zastosowania MSR/MSSF.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jest przygotowane w oparciu o MSR/MSSF, z uwzględnieniem Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” 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).

Sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 16.09.2008 r.

Zarząd Spółki wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do wyboru standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji śródrocznego jednostkowego 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 Z.Ch. „Police” S.A. oświadcza, że prezentowane śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia sytuację majątkową, finansowe wyniki działalności oraz przepływy środków pieniężnych.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidywać przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Śródroczne jednostkowe 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 bilans na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r.

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

Zaprezentowane dane finansowe podlegały przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

a) Standardy zastosowane przy sporządzaniu mniejszego sprawozdania finansowego przed dniem ich obowiązywania

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

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

Opublikowane zostały następujące standardy i interpretacje do istniejących standardów, które nie obowiązują dla okresów sprawozdawczych Spółki 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. Spółka zastosuje MSSF 8 od 1 stycznia 2009 r. W ocenie Zarządu Spółki zastosowanie standardu może wpłynąć na sposób prezentacji segmentów działalności Spółki, ale nie powinno mieć wpływu na ogólną wycenę pozycji bilansowych ani 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 sprawozdania finansowe Spółki, 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 metody przekształcenia w ramach 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 Spółki.
- KIMSF 8 – „Zakres 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 Spółki.
- 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. Spółka będzie stosować interpretację do wszystkich przyszłych kontraktów zawierających wbudowane instrumenty pochodne. Na dni bilansowe objęte niniejszym sprawozdaniem, nie występowały wbudowane pochodne instrumenty.
- KIMSF 10 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa a 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. Spółka będzie w przyszłości interpretację stosować, ale na dni bilansowe objęte niniejszym sprawozdaniem nie występowała wartość firmy i tym samym odpis z tytułu utraty jej wartości.
- KIMSF 11 – „MSSF 2 – wydanie akcji w ramach grupy i obrót akcjami własnymi” (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 dokonywane w oparciu o akcje” 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 Spółki.

- KIMSF 12 – „Umowy na usługi koncesjonowane” (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 Spółki.

- 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. Po wejściu w życie Spółka będzie go stosować.
- 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 Spółki.

2.2. 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 Spółki 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 użytkowymi 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 Spółki, jako pozycja uzgodnieniowa pomiędzy sumarycznym zyskiem w podziale na segmenty a zyskiem operacyjnym.

2.3. Wycena transakcji w walucie obcej

c) *Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji*

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przygotowane w złotych polskich, które jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

d) *Transakcje i salda*

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w walucie funkcjonalnej 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 część kosztów finansowania zewnętrznego (szerzej – związanych z działalnością finansową), kapitalizowanych w wartości środków trwałych lub wykazywanych w kosztach lub przychodach finansowych.

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

	30.06.2008r.	31.12.2007r.	30.06.2007r.
Kurs wymiany złotego do dolara amerykańskiego (PLN/USD)	2,1194	2,4350	2,7989
Kurs wymiany złotego do euro (PLN/EURO)	3,3542	3,5820	3,7658

Aktywa i zobowiązania niepieniężne wyrażone w walucie obcej, obejmujące m.in. zaliczki na dostawy i usługi, rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, zapasy, 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 ujmuje się w rachunku zysków i strat, odpowiednio w pozycjach pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, natomiast pozostałe zmiany wartości bilansowej ujmowane są w kapitale własnym.

2.4. 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 Spółka 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 skumulowaną amortyzację oraz o skumulowane 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.

Spółka stosuje następujące okresy amortyzacji:

• budynki	40-70 lat
• budowle hydrotechniczne (akwenty 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 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.

Spółka 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 wartości złomowej lub możliwej do uzyskania ceny 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.

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

2.5. Wartości niematerialne

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

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

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

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

2.6. Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Spółka 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.

2.7. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Udziały i akcje posiadane w jednostkach zależnych i stowarzyszonych zaliczane do aktywów trwałych ujmuje się zgodnie z MSR 27 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia po pomniejszeniu o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia udziałów i akcji obejmuje cenę zakupu powiększoną o opłaty sądowe, notarialne, opłaty administracyjne, a także koszty wyceny wkładów niepieniężnych, jeżeli obciążają one jednostkę dominującą.

2.8. Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu własności przysługują Spółce, 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 Spółka 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 pożytków 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 Spółka 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 Spółka 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. Zarząd Spółki określa klasyfikacje swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Spółka 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), Spółka 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, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz modele wyceny opcji dostosowane do konkretnej sytuacji Spółki.

Na każdy dzień bilansowy Spółka 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 Spółka 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 wyceniana 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 sprawozdaniem finansowym Spółka zaklasyfikowała do grupy aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (przeznaczone do obrotu) krótkoterminowe pochodne instrumenty finansowe (nota 11).

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 sprawozdaniem finansowym Spółka zaklasyfikowała do tej grupy aktywów finansowych pożyczki udzielone podmiotom powiązanym (nota 1.1a) 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.

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.

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 Spółka 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 Spółka zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem Spółka 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, robocizną bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne wydziałowe koszty produkcji (oparte na normalnych zdolnościach produkcyjnych), nie obejmuje natomiast kosztów finansowania zewnętrznego.

W ciągu okresu sprawozdawczego 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 każdy dzień bilansowy.

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 ujmują się w aktywach trwałych.

Należności handlowe ujmują 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 zdarzenia, który może determinować utratę wartości, nie rzadziej niż na koniec kwartału.

Odwrócenie odpisu ujmują 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 amortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony, gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmują 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. Kapitał zakładowy

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

2.14. Rezerwy

a) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy są tworzone, gdy na Spółce 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.

Stan rezerw weryfikuje się na każdy dzień bilansowy i koryguje w celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku. Jeśli przestało być prawdopodobne, że wystąpienie wpływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne będzie niezbędne do wypełnienia obowiązku, to rezerwę rozwiązuje się.

b) Rezerwy związane z ochroną środowiska

Spółka 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 Spółki 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. Spółka nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych. Spółka 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 aktuarium 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 Spółkę stosunku pracy przed normalnym terminem odejścia pracownika na emeryturę lub ilekroć pracownik zaakceptuje dobrowolnie rozwiązanie z nim stosunku pracy w zamian za te świadczenia. Spółka 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

Spółka ujmuje zobowiązania i koszty z tytułu nagród i premii. Spółka 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 ze Spółki 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 Spółka 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 Spółka nie posiada bezwarunkowego prawa odroczenia spłaty.

Spółka 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 wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

2.18. Ujmowanie przychodów

Przychodem danego okresu jest wzrost korzyści ekonomicznych powstających w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Spółki 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 Spółce 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:

- Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności wyrobów gotowych, materiałów i towarów,

- Spółka 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 Spółka 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 Spółka 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 Spółka 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 trwałe 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 proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych.

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 Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia 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 trwałe lub zobowiązania długoterminowe.

Aktywo z tytułu podatku odroczonego, ustalone jest do wysokości rezerwy na podatek odroczony, przy założeniu, że realizacja aktywa i rezerwy przewidywana jest w tym samym czasie.

Wartość nadwyżki aktywa nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego ustala się na każdy dzień bilansowy według planu finansowego zatwierdzonego przez Zarząd do testu na utratę wartości.

Ze względu na zasadę ostrożności, nadwyżka aktywa nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego, ustalana jest w następujący sposób:

Nadwyżka aktywa nad rezerwą rozpoznana w wysokości w latach poprzednich	Parametr % rozpoznania nadwyżki aktywa nad rezerwą	Parametr % rozpoznania nadwyżki aktywa nad rezerwą	Parametr % rozpoznania nadwyżki aktywa nad rezerwą
	1 rok zysku	2 rok zysku	3 rok zysku
0%	20%	50%	100%
20%	50%	100%	100%
50%	100%	100%	100%

Ustalony parametr % rozpoznania nadwyżki (parametr rozwiązania odpisu nadwyżki) aktywa nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego obowiązuje na koniec danego roku obrotowego i przez rok następny aż do ustalenia ponownej wartości na koniec kolejnego roku – na podstawie zaktualizowanych planów finansowych na lata następne.

W przypadku wystąpienia strat za kolejne lata obrotowe ustalenie wysokości nadwyżki aktywa nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego dokonywane jest w następujący sposób:

Nadwyżka aktywa nad rezerwą rozpoznana w wysokości w latach poprzednich	Parametr rozpoznania nadwyżki aktywa nad rezerwą	%	Parametr rozpoznania nadwyżki aktywa nad rezerwą	%	Parametr rozpoznania nadwyżki aktywa nad rezerwą	%
	1 rok straty		2 rok straty		3 rok straty	
20%	0%		0%		0%	
50%	20%		0%		0%	
100%	50%		20%		0%	

2.21. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia/sprzedaży

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

- ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przez transakcje sprzedaży, a nie przez dalsze wykorzystanie;
- Zarząd Spółki 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 zysku netto za dany okres przez średnią ważoną ilość akcji w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie 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 w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. wyniósł 4,6% (2,6% w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r.).

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. Dla utrzymania wysokiej sprzedaży w okresach mniejszego popytu Z.Ch. „Police” S.A. prowadzi taką politykę cenową, która zachęca dystrybutorów do gromadzenia zapasów na kolejny sezon sprzedaży. 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 sprzedaż 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 aktuarusza 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 Spółki narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego:

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

Spółka 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 Spółka 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

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

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

Na dzień 30.06.2008 r. Spółka oszacowała, iż na skutek zmiany kursu EUR w stosunku do PLN o 5% nastąpiłyby zmiany różnic kursowych od środków na rachunkach bankowych, depozytów, należności, zobowiązań, przy niezmiennych pozostałych czynnikach, co wpłynęło by na zmianę wyniku finansowego o 6 187 tys. zł. Natomiast zmiana kursu USD o 5% spowodowałaby zmianę wyniku o -105 tys. zł. Wartości analogiczne okresu poprzedniego 30.06.2007 r. to w przypadku zmiany kursu EUR o 5% wpływ na wynik finansowy w kwocie 127 tys. zł, a w przypadku USD 237 tys. zł.

	Saldo w walucie	Saldo w przeliczeniu na PLN na 30.06.2008r.	Wpływ na wynik zmiany kursu o 5%
EUR			
Należności	27 647	92 734	4 637
Zobowiązania	-16 269	-54 568	-2 728
Środki pieniężne	25 514	85 579	4 279
	36 892	123 745	6 187
USD			
Należności	6 017	12 753	638
Zobowiązania	-10 750	-22 783	-1 139
Środki pieniężne	3 737	7 925	396
	-996	-2 105	-105
EUR		na 31.12.2007r.	
Należności	5 295	18 967	948
Zobowiązania	-10 338	-37 032	-1 851

Środki pieniężne	3 768	13 498	675
	-1 275	-4 567	-228
USD			
Należności	9 195	22 390	1 120
Zobowiązania	-9 277	-22 590	-1 130
Środki pieniężne	4 123	10 040	502
	4 041	9 840	492

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 poziomu w momencie zawarcia umowy. W przypadku dokonania inwestycji finansowej o stałym dochodzie opartym na stopie procentowej występuje również ryzyko spadku tych stóp.

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

a.(iii) Ryzyko zmian cen produktów

Spółka 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 Spółki 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 Spółki. 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 Spółki, stanowi zagrożenie dla realizacji planów sprzedaży. Dodatkowo, w obu przypadkach, zbyt silna pozycja dostawcy/odbiorcy ogranicza możliwości negocjacyjne w zakresie cen i warunków handlowych realizowanych kontraktów.

Z analiz przeprowadzanych przez Spółkę:

- dla trzech kontrahentów sprzedaż w okresie 6 miesięcy zakończonych 30.06.2008 r. wyniosła 230 386 tys. zł. (najmniejszy w grupie 64 438 tys. zł a największy 96 347 tys. zł). Wielkość ta stanowi około 16% przychodów ze sprzedaży ogółem. W roku poprzednim wielkości te były analogiczne.
- w przypadku dostawców, tylko od trzech podmiotów w okresie 6 miesięcy zakończonych 30.06.2008 r. wartość zakupów surowców i usług osiągnęły 456 398 tys. zł, co stanowiło blisko 61% kosztu własnego sprzedaży. W przypadku surowców największym dostawcą jest spółka powiązana poprzez Skarb Państwa (nota 33).

Sytuacja na rynkach silnie determinuje wielkość uzyskiwanych przez przedsiębiorstwo obrotów. W celu uniknięcia negatywnych skutków zmian trendów rynkowych, firma 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 Spółki i nie przewidują większego ryzyka w tym zakresie.

b) Ryzyko utraty płynności

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Prowadzenie działalności Spółki przy udziale zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty, pożyczki, kredyt kupiecki) określa ekspozycję Spółki 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 Spółki, warunków rynkowych długu oraz skłonności do ryzyka na rynkach finansowych.

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

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 Spółki.

Na dzień 30.06.2008r.:

	Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Bieżąca wartość bilansowa
Kredyty bankowe	63				63
Pochodne instrumenty finansowe	179	992	978		2 149
Zobowiązania handlowe i pozostałe	291 181	370	836		292 387

Na dzień 31.12.2007r.:

	Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Bieżąca wartość bilansowa
Kredyty bankowe	5				5
Pochodne instrumenty finansowe	12	520			532
Zobowiązania handlowe i pozostałe	239 178	4 014	1 154	2 622	246 968

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 30.06.2008r.:

	Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Wartość razem
Terminowe kontrakty walutowe:					
-wpływy	62 037	275 828	179 069		516 934
-wydatki					
Terminowe kontrakty SWAP:					
-wpływy					
-wydatki					

Na dzień 31.12.2007r.:

	Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Wartość razem
Terminowe kontrakty walutowe:					
-wpływy	125 232	233 556	11 317		370 105
-wydatki					
Terminowe kontrakty SWAP:					
-wpływy					
-wydatki					

c) Ryzyko kredytowe

Spółka 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 Spółce 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 kredytu kupieckiego do sumy złożonych i wycenionych zabezpieczeń.

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

Pozostali klienci to przede wszystkim kontrahenci w obrocie międzynarodowym niesklasyfikowani w powyższych grupach. Spośród kontrahentów eksportowych badaniu zostały poddane podmioty kupujące biel tytanową. Zestawienie danych finansowych pozyskanych bezpośrednio od kontrahentów oraz z wywiadowni gospodarczej z ostatniego okresu sprawozdawczego wynika, iż tylko jedna firma kupująca biel tytanową na odroczony termin płatności wykazała stratę. Jednakże jest to firma należąca do dużej międzynarodowej grupy (dwie inne firmy z tej samej grupy także kupują TiO_2 od Zakładów Chemicznych „Police” SA) i osiągnięta strata nie powinna wpłynąć na jej zdolność do regulowania zobowiązań. Analizując pozostałe firmy należy zwrócić uwagę na specyfikę ich działalności – występują tutaj dwie grupy odbiorców – małe firmy, zatrudniające po kilka osób, pośredniczące w sprzedaży bieli, będące równocześnie największymi odbiorcami Zakładów Chemicznych „Police” SA oraz duże przedsiębiorstwa używające TiO_2 bezpośrednio do produkcji. Ryzyko w przypadku firm dystrybucyjnych jest większe, ale pomimo tego analizując dostępne dane finansowe nie zaobserwowano niepokojących zjawisk, a dotychczasowe doświadczenia płatnicze z kontrahentami pozwalają sklasyfikować ryzyko ich niewypłacalności jako niskie.

W tej grupie sprzedaż z odroczonym terminem płatności stała się standardowym zapisem umowy handlowej. W obrocie gospodarczym decyzje te podejmowane są

na podstawie przesłanek zarówno finansowych, jak i handlowych. W Zakładach Chemicznych „Police” SA, w przypadku sprzedaży eksportowej decydujące znaczenie mają czynniki marketingowo-handlowe.

Głównymi kryteriami decydującymi o udzieleniu odroczonego terminu płatności są:

- czas współpracy z kontrahentem,
- wartość sprzedaży,
- planowana wartość zakupów na kolejny rok,
- terminowość wywiązywania się z dotychczasowych zobowiązań,
- informacje pozyskane z rynku o kontrahentach.

W ciągu pierwszego półrocza 2008 roku w eksporcie sprzedaż z odroczonym terminem płatności stanowiła około 85%, z czego zabezpieczenie w postaci gwarancji bankowych lub akredytywy posiadało około 7,71% ogółu sprzedaży eksportowej.

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

Stan na dzień 30.06.2008r.

Wyszczególnienie	Należno- ści nie- wymagal- ne	Należności przeterminowane				Należności handlowe razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powy- żej 1 roku	
Należności o małym ryzyku	86 770	2 230				89 000
Należności o średnim ryzyku	39 811	852	6			40 669
Należności o dużym ryzyku	1 092	1	2	10	36 513	37 618
Odpisy aktualizujące	-316	-1	-2	-10	-36 378	-36 707
Pozostali klienci	97 000	6 542	291	458	217	104 508
Odpisy aktualizujące	-1 162	-241	-246	-458	-217	-2 324
Należności łącznie	224 673	9 625	299	468	36 730	271 795
Odpisy aktualizujące	-1 478	-242	-248	-468	-36 595	-39 031

Stan na dzień 31.12.2007r.

Wyszczególnienie	Należno- ści nie- wymagal- ne	Należności przeterminowane				Należności handlowe razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powy- żej 1 roku	
Należności o małym ryzyku	60 626	1 634				62 260
Należności o średnim ryzyku	20 292	311				20 603
Należności o dużym ryzyku	1 225	3	2	289	38 088	39 607
Odpisy aktualizujące	-413	-1	-2	-289	-37 599	-38 304
Pozostali klienci	26 830	5 417	275	533	698	33 753
Odpisy aktualizujące	-360	-868	-271	-533	-698	-2 730
Należności łącznie	108 973	7 365	277	822	38 786	156 223
Odpisy aktualizujące	-773	-869	-273	-822	-38 297	-41 034

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 limitu kredytu kupieckiego adekwatne do potrzeb nabywczych danego kontrahenta w oparciu o analizę sytuacji finansowej i ekonomicznej oraz złożone zabezpieczenia. Ryzyko można ograniczać przez analizę wiarygodności kredytowej kontrahenta przed udzieleniem kredytu kupieckiego, ograniczanie wysokości tego limitu, monitorowanie wiarygodności kredytowej kontrahenta posiadającego kredyt kupiecki. Natomiast ocena proponowanego zabezpieczenia kredytu kupieckiego polega na jego wycenie według cen rynkowych oraz stopnia płynności i prawdopodobieństwa wyegzekwowania tychże zabezpieczeń (nota 24e).

Spółka udziela również pożyczki jednostkom powiązanym 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 30.06.2008r.

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		948	2 876	1 970	210	6 004
Odsetki		42				42
Łącznie pożyczki z odsetkami		990	2 876	1 970	210	6 046
Odpisy na kapitał		-948	-2 876	-1 970	-210	-6 004
Odpisy na odsetki						
Odpisy łącznie		-948	-2 876	-1 970	-210	-6 004

Stan na dzień 31.12.2007r.

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		1 173	2 387	2 234	1 170	6 964
Odsetki	9	16				25
Łącznie pożyczki z odsetkami	9	1 189	2 387	2 234	1 170	6 989
Odpisy na kapitał		-321	-2 387	-2 234	-1 170	-6 112
Odpisy na odsetki	-9					-9
Odpisy łącznie	-9	-321	-2 387	-2 234	-1 170	-6 121

Zabezpieczenia ustalone na rzecz Spółki

Jako zabezpieczenie spłaty należności handlowych Spółki ustanowione były następujące zabezpieczenia:

- hipoteki kaucyjne zwykłe o łącznej wartości	44 084 tys. zł
- poręczenia wekslowe	70 823 tys. zł
- gwarancje bankowe na rzecz Spółki	1 835 tys. zł
- zastawy rejestrowe na maszynach	790 tys. zł
- przewłaszczenia środków trwałych	200 tys. zł

3.2. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ogólny program Spółki 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.

Spółka 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

Spółka 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, Spółka podejmuje działania zabezpieczające przed gwałtowną aprecjacją złotego względem dolara i/lub euro unikając angażowania znacznego wolumenu lub nominału na jednym poziomie cenowym. Spółka 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. Spółka 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 Spółka wykorzystuje głównie instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, które jest w stanie wycenić z zastosowaniem standardowych modeli wyceny dla danego instrumentu. Pozyskując wycenę rynkową danych instrumentów, Spółka polega na informacjach uzyskanych z wiodących na danym rynku banków oraz firm doradczych.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

d) Zarządzanie ryzykiem w Spółce w I połowie 2008 roku

W I połowie 2008 roku Spółka nie stosowała strategii zabezpieczających cenę produktów gotowych oraz wysokość stóp procentowych.

W odniesieniu do działań na rynku walutowym, Spółka wdrożyła w analizowanym okresie strategię zabezpieczającą poziom kursu USD/PLN o łącznym nominale 11 mln USD i horyzoncie czasowym do grudnia 2008 roku.

Spółka wdrożyła również w analizowanym okresie strategię zabezpieczającą poziom kursu EUR/PLN o łącznym nominale 122,8 mln EUR i horyzoncie czasowym do grudnia 2010 roku oraz strategię zabezpieczającą poziom kursu EUR/USD o łącznym nominale 6 mln EUR i horyzoncie czasowym do grudnia 2008 roku.

Pozycje zabezpieczano przy wykorzystaniu instrumentów opcyjnych oraz kontraktów forward.

Spółka 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 Spółka ogranicza ryzyko uczestnicząc w 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 Spółce, 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 Spółki odpowiedzialnych za przygotowanie i nadzorowanie procesu realizacji inwestycji. Konieczne jest zachowanie płynnego przepływu informacji pomiędzy wszystkimi komórkami, na których statutowe działania mogą mieć wpływ konsekwencje wdrażanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

3.3. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Na Spółce 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 Spółkę zachowany.

Wykazywany w ramach zysków zatrzymanych kapitał zakładowy zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych musi być utrzymywany 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.

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki 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 Spółki 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 Spółce zobowiązania.

Spółka monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia, który oblicza się jako stosunek zadłużenia netto (kredyty, pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania handlowe i 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:

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Zadłużenie ogółem	300 975	251 176
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-206 776	-141 476
Zadłużenie netto	94 199	109 700
Kapitał własny ogółem	1 168 908	915 884
Kapitał ogółem	1 263 107	1 025 584
Wskaźnik zadłużenia	7%	11%

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 Spółkę 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. Spółka 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 osądy poddawane są bieżącej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Spółka 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 okresu sprawozdawczego, omówiono poniżej.

a) Szacowana utrata wartości aktywów

Spółka corocznie analizuje czy wartość bilansowa aktywów nie przekracza ich wartości odzyskiwalnej. 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 8).

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 Spółki z tytułu świadczeń pracowniczych. Do aktualizacji rezerwy na koniec roku kalendarzowego uwzględniono parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, średniego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności wysoce płynnych papierów wartościowych. Przyjęto następujące założenia:

- podstawą do obliczenia rezerwy na pracownika jest przewidywana kwota odprawy rentowej, emerytalnej oraz nagrody jubileuszowej jaką Spółka zobowiązuje się wypłacić na podstawie ZUZP;
- możliwość zwolnienia pracownika oszacowana została z zastosowaniem rozkładu prawdopodobieństwa przy uwzględnieniu danych statystycznych Spółki;
- prawdopodobieństwo przejścia pracownika na rentę inwalidzką oszacowane zostało na podstawie tabeli poprzez zależność liniową;
- prawdopodobieństwo dotrwania danej osoby do wieku uprawniającego do uzyskania praw do nagród jubileuszowych oszacowano z zastosowaniem rozkładu prawdopodobieństwa, przy uwzględnieniu danych statystycznych Spółki i uwzględnieniu wieku pracownika.

Na dzień 30.06.2008 r. nie stwierdzono przesłanek mających istotny wpływ na zmianę szacunków poziomu rezerw.

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).

Na dzień 30.06.2008 r. nie stwierdzono przesłanek mających istotny wpływ na zmianę szacunków rezerw zobowiązań związanych z ochroną środowiska i demontażem środków trwałych.

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 wykorzystania 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.

Na koniec 2007 r. po przeanalizowaniu wyników roku 2006 oraz 2007 opracowany został nowy sposób dokonywania szacunku pełniej odzwierciedlający sytuację Spółki. Stopniowe tworzenie lub zmniejszanie odpisów na nadwyżkę aktywa nad rezerwą następuje w wyniku potwierdzenia i ugruntowania trendów wyników osiągniętych w Spółce (nota 2.20).

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

W niniejszym półrocznym sprawozdaniu nie zostały ujęte ani oddzielnie zaprezentowane żadne istotne koszty związane ze zmieniającymi się wymogami prawa mającymi zastosowanie do działalności Spółki.

W Spółce prace nad wdrożeniem przepisów REACH rozpoczęto w 2006 roku. Powołano zespół, którego zadaniem było rozpoznanie obowiązków, jakie przepisy REACH nałożą na Spółkę 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 Spółki.

Pierwszym obowiązkiem Spółki 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 były podporządkowane podstawowe działania realizowane przez Spółkę.

Podstawowym krokiem przygotowań do wdrażania przepisów REACH było zdefiniowanie roli Przedsiębiorstwa w tzw. łańcuchu dostaw i wynikających stąd obowiązków oraz identyfikacja wytwarzanych i wykorzystywanych substancji podlegających przepisom Rozporządzenia (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18 grudnia 2006 r. w sprawie REACH. W styczniu 2008 Zarząd Spółki zatwierdził listę substancji przewidzianych do rejestracji. Lista ta zostanie ostatecznie zrewidowana bezpośrednio przed przystąpieniem do wstępnej rejestracji, ustalonym na wrzesień 2008 roku. Określono rolę Spółki w łańcuchu dostaw w stosunku do produktów sprowadzanych (surowce, materiały pomocnicze, niektóre materiały eksploatacyjne) oraz produktów własnych. Zebrano (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 Spółki 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, INCOPA), do których należy Spółka (poprzez udział przedstawicieli Z.Ch. „POLICE” SA w odpowiednich grupach i zespołach roboczych) trwają prace przygotowawcze do wdrożenia REACH, zmierzające do realizacji obowiązku dokonywania wspólnej rejestracji substancji.

W lutym 2008 roku została zawarta umowa z REACH Centrum (wyspecjalizowana instytucja powołana przez CEFIC) na wykonanie prac przygotowawczych i późniejsze zarządzanie konsorcjum (pod egidą TDMA) do rejestracji bieli tytanowej i produktów związanych. Obecnie trwają prace nad umową konsorcjum. Ich zakończenie przewidywane jest na wrzesień 2008 roku. Zakończono prace nad uszczegółowieniem listy substancji podlegających przepisom REACH w tym obszarze.

W marcu 2008 roku podpisano umowę „Konsorcjum Soli Żelaza i Glinu” w celu dokonania wspólnej rejestracji siarczanu żelaza, produktu ubocznego z procesu bieli tytanowej.

W maju 2008 roku podpisano umowę o powołaniu konsorcjum do rejestracji produktów nawozowych i materiałów związanych, tworzonego pod egidą EFMA. Obecnie została wybrana firma zarządzająca konsorcjum. Harmonogram prac przewiduje podpisanie umowy konsorcjum w październiku 2008 roku.

Zaawizowano również zainteresowanie Spółki przystąpieniem do konsorcjów rejestracyjnych soli potasowej oraz tzw. ubocznych produktów spalania (popioły i żużle z energetyki).

Nadal problemem dla przedsiębiorstw podlegającym przepisom REACH jest określenie potencjalnych kosztów. Do dnia dzisiejszego znane są tylko fragmentaryczne dane. W kwietniu 2008 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 140/2008 w sprawie między innymi opłat administracyjnych związanych z rejestracją. W przypadku substancji wytwarzanych przez Spółkę wysokość opłaty rejestracyjnej wynosi 23 250 EUR (przy założeniu wspólnej rejestracji) za każdą rejestrowaną substancję.

Wiadomo już, że w przypadku produktów Zakładów Chemicznych „POLICE” SA koszty pełnych wymaganych badań substancji (fizykochemia, toksykologia, ekotoksykologia) wynoszą od około 1,8 do około 2,5 milionów EUR dla pojedynczej substancji. W myśl zasad REACH (wspólna rejestracja tej samej substancji) koszty badań winny być równomiernie rozdzielone pomiędzy wszystkich uczestników rejestracji. Oznacza to, że koszty jakie poniesie Spółka z tego tytułu będą możliwe do oszacowania dopiero w styczniu 2009 roku, po opublikowaniu przez Europejską Agencję ds. Chemikaliów (ECHA) pełnych list podmiotów, które dokonały wstępnej rejestracji. W przypadku produktów Spółki udział w kosztach badań będzie wynosił, zależnie od substancji, od kilku do ponad dwudziestu procent. Jedynie w przypadku pewnej części badań dotyczących nawozów i półproduktów do ich wytwarzania Spółka, jako członek EFMA (współwłaściciel wyników badań) będzie zwolniona z opłaty za prawo korzystania z wyników tych badań dla celów REACH.

Biorąc pod uwagę dotychczas posiadane informacje dotyczące szacunków kosztów (np. koszty obsługi konsorcjów, stawki za usługi ekspertów, cenniki badań itp.) oraz liczbę potencjalnych substancji, podlegających przepisom REACH, koszty jakie poniesie Spółka powinny zamknąć się w przedziale 10 – 25 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 głównie do końca 2010 roku (ostateczny termin rejestracji), przy czym największa ich część przypadnie na lata 2009 i 2010. Część kosztów może również przypaść na lata 2011-2014. Będą to koszty ewentualnych badań dodatkowych, wskazanych przez Europejską Agencję ds. Chemikaliów po przeglądzie dokumentacji rejestracyjnej.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

a) Podstawowy układ sprawozdawczy – segmenty branżowe

Działalność Spółki 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; Spółka produkuje pigmenty TiO_2 pod własną zastrzeżoną marką Tytanpol®; oferta Spółki 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; 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. Spółka 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 30.06.2008r.:

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Spółka
Sprzedaż zewnętrzna	119 041	1 351 394	14 784	1 485 219
Sprzedaż między segmentami		1 100		1 100
Przychody segmentu	119 041	1 352 494	14 784	1 486 319
Koszty segmentu	-132 933	-1 024 790	-15 992	-1 173 715
Wynik operacyjny segmentu	-13 892	327 704	-1 208	312 604
Nieprzypisane przychody/koszty operacyjne				-20 536
Wynik na działalność operacyjną				292 068
Przychody/Koszty finansowe				10 904

Podatek dochodowy od osób prawnych	-49 947
Wynik netto	253 025

Wyniki segmentów za okres sześciu miesięcy zakończonych 30.06.2007r. przedstawiały się następująco:

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Spółka
Sprzedaż zewnętrzna	124 572	746 072	13 351	883 995
Sprzedaż między segmentami		1 974		1 974
Przychody segmentu	124 572	748 046	13 351	885 969
Koszty segmentu	-110 039	-676 304	-5 723	-792 066
Wynik operacyjny segmentu	14 533	71 742	7 628	93 903
Nieprzypisane przychody/koszty operacyjne				-30 096
Wynik na działalność operacyjną				63 807
Przychody/Koszty finansowe				3 378
Podatek dochodowy od osób prawnych				-5 966
Wynik netto				61 219

Aktywa segmentów obejmują głównie rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, 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.

Nakłady inwestycyjne obejmują zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

za okres od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.				
	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Aktywa	205 884	1 046 026	14 586	1 266 496
Nieprzypisane aktywa				396 126
Aktywa ogółem				1 662 622
Zobowiązania	50 235	335 258	5 613	391 106
Nieprzypisane zobowiązania				102 608
Zobowiązania ogółem				493 714
Nakłady inwestycyjne	14 129	30 020	362	44 511
Nieprzypisane nakłady inwestycyjne				2 931
Nakłady inwestycyjne ogółem				47 442

Amortyzacja	-5 554	-22 860	-937	-29 351
Nieprzypisane koszty amortyzacji				-1 914
Amortyzacja ogółem				-31 265
Niepieniężne koszty inne niż amortyzacja	-2 758	-1 180	-19	-3 957
Nieprzypisane niepieniężne koszty inne niż amortyzacja				-30
Koszty inne niż amortyzacja ogółem				-3 987

za okres od 01.01.2007r. do 31.12.2007r.

	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Aktywa	230 501	772 278	13 338	1 016 117
Nieprzypisane aktywa				298 804
Aktywa ogółem				1 314 921
Zobowiązania	55 864	281 448	2 628	339 940
Nieprzypisane zobowiązania				59 097
Zobowiązania ogółem				399 037

za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007r.

Nakłady inwestycyjne	10 122	33 930	483	44 535
Nieprzypisane nakłady inwestycyjne				3 307
Nakłady inwestycyjne ogółem				47 842
Amortyzacja	-7 570	-12 830	-302	-20 702
Nieprzypisane koszty amortyzacji				-1 382
Amortyzacja ogółem				-22 084
Niepieniężne koszty inne niż amortyzacja	50	-4 262	-57	-4 269
Nieprzypisane niepieniężne koszty inne niż amortyzacja				-5 262
Koszty inne niż amortyzacja ogółem				-9 531

b) uzupełniający układ sprawozdawczy

Przychody netto ze sprzedaży – struktura rzeczowa:

	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Nawozy	1 224 469	688 785
Biel tytanowa	119 000	124 541
Chemikalia	106 609	49 573
Pozostałe produkty	500	1 018
Media energetyczne	4 833	4 836
Usługi	8 888	7 060
Przychody netto ze sprzedaży produktów ogółem	1 464 299	875 813
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 566	4 632
Przychody ze sprzedaży towarów	18 354	3 550
Ogółem przychody ze sprzedaży pozostałej	20 920	8 182
Łączne przychody ze sprzedaży	1 485 219	883 995

Przychody netto ze sprzedaży – struktura terytorialna:

Kraj :	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Nawozy	722 801	454 584
Biel tytanowa	61 792	65 516
Chemikalia	4 814	4 537
Pozostałe produkty	500	1 018
Media energetyczne	4 833	4 836
Usługi	8 658	6 768
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 430	4 464
Przychody ze sprzedaży towarów	18 354	3 550
	824 182	545 273

Eksport :	6 miesięcy zakończone	
	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Nawozy	501 668	234 201
Biel tytanowa	57 208	59 025
Chemikalia	101 795	45 036
Pozostałe produkty		
Media energetyczne		
Usługi	230	292
Przychody ze sprzedaży materiałów	136	168
Przychody ze sprzedaży towarów		
	661 037	338 722
Przychody netto ze sprzedaży produktów ogółem	1 485 219	883 995

Przychody netto ze sprzedaży eksportowej – (struktura walutowa):

Waluta	6 miesięcy zakończone			
	30.06.2008r.		30.06.2007r.	
	w walucie obcej (tys.)	w tys. PLN	w walucie obcej (tys.)	w tys. PLN
Funt brytyjski (GBP)	411	1 865	275	1 582
Dolar amerykański (USD)	108 910	243 718	75 196	217 166
Euro (EUR)	119 978	415 224	31 114	119 682
Złoty Polski (PLN)	230	230	292	292
Przychody netto ze sprzedaży eksportowej razem		661 037		338 722

6. 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 01.01.2008r.	166	1 427 329	1 492 246	14 679	36 111	80 930	3 051 461
Zwiększenia (z tytułu):		21 846	32 184	937	1 170	2 762	58 899
<i>Przeniesienie ze śr.trw. w budowie</i>		22 787	31 243	937	727	-56 311	-617
<i>Zwiększenia środków trwałych w budowie</i>						59 073	59 073
<i>Pozostałe zwiększenie</i>					443		443
<i>Przesięgowanie</i>		-941	941				
Zmniejszenia (z tytułu):		-6 249	-25 012	-453	-275		-31 989
<i>Sprzedaż</i>			-272	-453			-725
<i>Niedobór</i>					-36		-36
<i>Nieodpłatne przekazanie</i>			-4				-4
<i>Likwidacja</i>		-6 249	-24 736		-239		-31 224
Wartość brutto środków trwałych na 30.06.2008r.	166	1 442 926	1 499 418	15 163	37 006	83 692	3 078 371
Skumulowane umorzenie na 01.01.2008r.		271 826	554 229	8 073	25 190		859 318
Bieżący odpis amortyzacyjny (nota 26)		10 739	19 019	280	811		30 849
Rozchód		-5 238	-22 663	-415	-269		-28 585
Przesięgowanie		-35	36				1
Skumulowane umorzenie na 30.06.2008r.		277 292	550 621	7 938	25 732		861 583
Odpisy z tytułu utraty wartości na 01.01.2008r.		839 748	634 739	3 479	4 651		1 482 617
Zwiększenie		1 652	755				2 407
Zmniejszenia		-2 402	-6				-2 408
Rozchody		-600	-1 760	-40	-2		-2 402
Odpisy z tytułu utraty wartości na 30.06.2008r.		838 398	633 728	3 439	4 649		1 480 214

Odpisy z tytułu aktualizacji na 01.01.2008r.	6 726	2 544	3	314	9 587		
Zwiększenie	550	352	1		903		
Zmniejszenie							
Rozchód	-307	-420	-3		-730		
Odpisy z tytułu aktualizacji na 30.06.2008r.	6 969	2 476	1	314	9 760		
Wartość netto środków trwałych na 30.06.2008r.	166	320 267	312 593	3 786	6 624	83 378	726 814

	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	1 396 861	1 420 291	13 460	33 008	57 570	2 921 356
Zwiększenia –z tytułu:		35 390	95 400	1 415	3 619	23 360	159 184
<i>Przeniesienie ze śr.trw. w budowie</i>		33 364	94 376	1 415	3 141	-132 951	-655(*)
<i>Zwiększenia środków trwałych w budowie</i>						156 311	156 311
<i>Pozostałe zwiększenie</i>		2 879	167		482		3 528
<i>Przesięgowanie</i>		-853	857		-4		
Zmniejszenia –z tytułu:		-4 922	-23 445	-196	-516		-29 079
<i>Sprzedaż</i>			-1 265	-171	-46		-1 482
<i>Niedobór</i>							
<i>Nieodpłatne przekazanie</i>		-113	-20		-10		-143
<i>Likwidacja</i>		-4 809	-22 160	-25	-460		-27 454
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2007r.	166	1 427 329	1 492 246	14 679	36 111	80 930	3 051 461
Skumulowane umorzenie na 01.01.2007 r.		257 020	543 662	7 883	24 229		832 794
Bieżący odpis amortyzacyjny		16 615	27 612	385	1 473		46 085
Rozchód		-1 786	-17 072	-195	-508		-19 561

Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
 Sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2008r.
 (wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej)

Przebieganie	-23	27		-4		
Skumulowane umorzenie na 31.12.2007r.	271 826	554 229	8 073	25 190		859 318
Odpisy z tytułu utraty wartości na 01.01.2007r.	872 501	635 401	3 493	4 342		1 515 737
Zwiększenie	42 095	61 645	802	688		105 230
Rozchody	-74 325	-58 961	-816	-379		-134 481
Przebiegania	-523	-3 346				-3 869
Odpisy z tytułu utraty wartości na 31.12.2007r.	839 748	634 739	3 479	4 651		1 482 617
Indywidualne odpisy z tytułu aktualizacji na 01.01.2007r.	7 313	2 081		4	280	9 678
Zwiększenie	281	748			35	1 064
Zmniejszenie		-103			-1	-104
Rozchód	-868	-182		-1		-1 051
Indywidualne odpisy z tytułu aktualizacji na 31.12.2007r.	6 726	2 544		3	314	9 587
Wartość netto środków trwałych na 31.12.2007r.	166	309 029	300 734	3 127	6 267	80 616
						699 939

(*) 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 8).

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 wykorzystania 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. Na dzień 30 czerwca 2008 r. Zarząd nie zidentyfikował przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości środków trwałych (nota 8).

Poprzednia aktualizacja związana z testem na utratę wartości była przeprowadzana na koniec 2007 roku.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem Spółka otrzymała 805 tys. zł od stron trzecich z tytułu odszkodowań za utratę wartości lub stracenie 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	
		30.06.2008r.	31.12.2007r.
Hipoteka kaucyjna – KW 17393	27 000	23 520	26 915
Hipoteka kaucyjna – KW 4853	57 000	15 557	16 841
Hipoteka kaucyjna – KW 5636	26 000	30 484	24 585
	110 000	69 561	68 341
Zastaw rejestrowy EC II	120 000	46 125	43 578
Zastaw rejestrowy Zakład Kwasu Siarkowego	40 000	6 757	19 598
	160 000	52 882	63 176

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

Na 30.06.2008r. nakłady na środki trwałe w budowie wynosiły 84 466 tys. zł, w tym zaliczki na kwotę 1 088 tys. zł.

Poniesione nakłady dotyczą przede wszystkim odtworzenia, ulepszenia istniejącego majątku głównie w zakładach produkcyjnych i pomocniczych: Zakładzie Azotowym, Zakładzie Bieli Tytanowej, Zakładzie Energetycznym, Zakładzie Kwasu Fosforowego, Zakładzie Nawozów, Zakładzie Ochrony Środowiska, Zakładzie Kwasu Siarkowego.

Największe zrealizowane inwestycje to: „Budowa instalacji do suszenia siarczanu żelazowego” (16 518 tys. zł), „Zakup i montaż zespołu silosów do magazynowania i załadunku bieli tytanowej” (4 686 tys. zł) obie w Zakładzie Bieli Tytanowej; „Zakup i montaż nowych kompresorów powietrza” (4 245 tys. zł) w Zakładzie

Energetycznym; „Modernizacja układu chłodniczego zbiorników amoniaku” (3 942 tys. zł) w Zakładzie Azotowym.

Największe realizowane inwestycje to: „Adaptacja magazynu 105 do pakowania ipaletyzowania nawozów” (7 643 tys. zł) w Zakładzie Nawozów; „Zakup i montaż filtra świecowego typu FUNDBAC nr 2” (4 465 tys. zł) w Zakładzie Bieli Tytanowej; „Komputeryzacja Wydziału Stokażu Amoniaku” (4 013 tys. zł) w Zakładzie Azotowym; „Expander gazu” (3 665 tys. zł) w Zakładzie Azotowym; „Zamiana paliwa oleju opałowego na gaz ziemny na instalacjach ZCH „Police” S.A. segment I „(4 453 tys. zł); „Zamiana paliwa oleju opałowego na gaz ziemny na instalacjach ZCH „Police” S.A. segment II” (2 978 tys. zł) obie w Zakładzie Nawozów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie poniesiono i nie kapitalizowano żadnych kosztów finansowania zewnętrznego.

Wartość przyszłych zobowiązań umownych związanych z zakupem/budową środków trwałych na dzień 30.06.2008 r. wyniosła 12 595 tys. zł.

d) *Leasing finansowy*

Spółka w prowadzonej działalności korzysta ze środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu finansowego. W I półroczu 2008 r. Spółka zawarła kolejną umowę leasingu finansowego, której przedmiotem jest 5 samochodów ciężarowych oraz samochód osobowy. Łącznie na dzień 30.06.2008 r. w leasingu finansowym jest sześć samochodów osobowych, pięć samochodów ciężarowych oraz chromatograf gazowy Varian CP-3800 – o łącznej wartości początkowej 851 tys. zł. Do spłaty na dzień 30.06.2008 r. pozostało 420 tys. zł. (łącznie z odsetkami). Księgowa wartość netto środków trwałych leasingowanych na dzień 30.06.2008 r. wynosi 524 tys. zł.

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

e) *Leasing operacyjny, dzierżawa, wynajem*

Środki trwałe zaliczone do środków użytkowanych w oparciu o umowy leasingu operacyjnego, dzierżawy, wynajmu (lub innych o podobnym charakterze) nie są wykazywane jako środki trwałe Spółki.

Spółka korzysta między innymi z:

- trzech środków trwałych dzierżawionych (wg umowy użyczenia zawartej w dniu 01.01.1994 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 1 370 ha i wartości rynkowej oszacowanej na podstawie wycen Urzędu Miasta i Starostwa Powiatowego, stanowiących podstawę określenia wysokości opłat za wieczyste użytkowanie na kwotę 47 376 tys. zł. Na dzień 30.06.2008 r. łączna wartość nierozliczonych kosztów poniesionych na nabycie prawa użytkowania wieczystego gruntów wynosiła 577 tys. zł. Wartość ta podlega rozliczaniu przez okres na jaki przyznano prawo użytkowania.

7. Wartości niematerialne

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Wartość brutto na początek okresu	15 636	15 069
Zwiększenia	2 005	655
Zmniejszenia		-88
Wartość brutto na koniec okresu	17 641	15 636

Skumulowane umorzenie na początek okresu	6 565	6 166
Bieżący odpis amortyzacyjny (nota 26)	416	487
Likwidacje i przeniesienie		-88
Skumulowane umorzenie na koniec okresu	6 981	6 565
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	6 508	7 033
Zwiększenie		
Zmniejszenie		-525
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	6 508	6 508
Odpis aktualizujący wartość na początek okresu		
Zwiększenie		
Zmniejszenie		
Odpis aktualizujący wartość na koniec okresu		
Wartość netto na koniec okresu	4 152	2 563

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

W wartości brutto w pozycji „zwiększenia” (2 005 tys. zł) ujęte zostały nakłady na niezakończone prace rozwojowe w wysokości 1 388 tys. zł.

Wartości niematerialne nie stanowią zabezpieczenia płatności zobowiązań Spółki.

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 emisji 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.

W projekcie rozporządzenia z dnia 12.02.2008 r. ze zmianą z dnia 16.05.2008 r., które zostało zaakceptowane przez Radę Ministrów, ilość przyznanych praw dla instalacji EC1 i EC2 Zakładów Chemicznych „Police” S.A. na 2008 rok wynosi 670 273. Na dzień 30.06.2008 r. rozporządzenie nie zostało podpisane przez Premiera RP.

W okresie 2005-2007 średnioroczna liczba przyznanych uprawnień do emisji CO₂, dla Spółki wynosiła 733 100 rocznie.

Wielkość emisji dwutlenku węgla za I półrocze 2008 r. w wysokości 327 746 ton wyznaczono na podstawie rzeczywistego zużycia mialu węglowego.

Wykorzystanie praw do emisji CO₂ (ilościowo):

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Elektrociepłownia I	64 738	137 395
Elektrociepłownia II	263 008	494 750
	327 746	632 145

Rozliczanie faktycznej emisji gazów cieplarnianych z przyznanymi prawami dokonywane jest raz w roku. Potwierdzeniem prawidłowości określenia wysokości emisji za rok 2007 była weryfikacja dokonana przez LRQA dnia 18.03.2008 r.

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 8).

Aktualizacja związana z testem na utratę wartości była przeprowadzana na koniec 2007 roku.

8. Utrata wartości aktywów trwałych

Spółka przeprowadziła ostatni test na utratę wartości aktywów oraz dokonała odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2007 r.

Na koniec I półrocza 2008 przeprowadzono analizę przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości aktywów. Dokonano oceny poziomu cen rynkowych głównych surowców i wyrobów gotowych, stóp procentowych, kursów walutowych i inflacji. Ponadto przeanalizowano zmiany popytu i pozycji rynkowej Spółki w głównych obszarach działalności. Prowadzony jest także bieżący monitoring wykorzystania mocy produkcyjnych oraz poziom i struktura kosztów. Stwierdzono, że pomimo zmienności otoczenia rynkowego i makroekonomicznego nie zaistniały dodatkowe przesłanki o charakterze zewnętrznych lub wewnętrznych powodujące konieczność ponownego przeprowadzenia testu na 30.06.2008 r.

Ponadto przeanalizowano zaawansowanie realizacji planu finansowego na rok 2008 oraz długoterminowego planu finansowego, który stanowił podstawę szacunku wartości odzyskiwalnej aktywów. Stwierdzono, że rzeczywiste wyniki I półrocza potwierdzają zasadność założeń przyjętych w planie. Spółka dostrzega i monitoruje możliwe zagrożenia dla wyników lat następnych (np. wzrost cen gazu ziemnego, zmiany poziomu cen wynikające ze zmian realnego popytu), niemniej jednak brak jest obecnie dostatecznych podstaw do korekty planu wieloletniego.

Wobec powyższych uwarunkowań Spółka uznała, że na dzień 30.06.2008 r. nie zaistniały dodatkowe przesłanki oraz nie uzyskano podstaw informacyjnych do weryfikacji wyników testu przeprowadzonego na 31.12.2007 r.

9. Nieruchomości inwestycyjne

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Wartość na początek okresu	26 341	24 636
Zmiany związane z zakupem/zbyciem nieruchomości inwestycyjnych w okresie		-23
Zmiany wartości godziwej w okresie		1 728
Wartość na koniec okresu	26 341	26 341

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

Wartość nieruchomości inwestycyjnych, ze względu na bardzo ograniczone możliwości wyceny metoda porównawczą, oszacowano metodą dochodową na podstawie analizy stawek czynszu obowiązującego w przypadku najmu podobnych nieruchomości.

W okresie od 31.12.2007 r. na lokalnym rynku nieruchomości stawki rynkowych czynszów najmu utrzymywały się na poziomie zbliżonym do roku 2007. Ponadto stan techniczno-użytkowy tych obiektów oraz standard wynajmowanych w nich powierzchni nie zmienił się w sposób wpływający na zmianę wysokości ich czynszu.

Podobne uwarunkowania odnoszą się do stawek czynszu dzierżawnego. W świetle powyższego na dzień 30.06.2008 r. nie stwierdzono przesłanek mających istotny wpływ na zmianę szacunków wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych.

Oceny powyższych uwarunkowań dokonali eksperci pracujący w Spółce.

Ostatnia aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych metodą dochodową dokonana została na dzień 31.12.2007 r. przez niezależną firmą zewnętrzną posiadającą uprawnienia do wyceny majątku.

Spółka nie posiada ograniczeń dotyczących możliwości zbycia nieruchomości inwestycyjnych. Nieruchomości inwestycyjne nie stanowią zabezpieczenia płatności zobowiązań Spółki. Nie występowały również żadne dodatkowe zobowiązania umowne związane z zakupem, wybudowaniem, dostosowaniem nieruchomości inwestycyjnych, ani też ich przyszłym ulepszeniem. Koszty napraw, utrzymania nieruchomości inwestycyjnych, są ponoszone przez Spółkę na bieżąco.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka uzyskiwała przychody ze wszystkich nieruchomości inwestycyjnych.

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	1 113	2 072
Bezpośrednie koszty z tytułu utrzymania nieruchomości inwestycyjnych (podatek od nieruchomości, opłaty za użytkowanie wieczyste, nakłady remontowe, ubezpieczenia)	-504	-1 032

10. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Wartość na początek okresu		
Spółki zależne	32 404	11 313
Spółki stowarzyszone	1 232	1 763
	33 636	13 076
Zwiększenia		22 504
Zmniejszenia		1 944
Wartość na koniec okresu	33 636	33 636

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

a) Informacje ogólne o jednostkach zależnych i stowarzyszonych 30.06.2008 r.

Nazwa	Siedziba	Wartość bilansowa udziałów	Udział w kapitale / prawa głosu	Charakterystyka działalności
Jednostki zależne				
Supra Sp. z o.o.	51-501 Wrocław ul. Monopolowa 6	8 886	100%	Centrum Dystrybucyjne Nawozów Zakładów Chemicznych „Police” SA obsługujące głównie makroregion Polski południowo-zachodniej.

Infrapark Police S.A.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	6 289	55%	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	45	90%	Działalność portów morskich, budowa portów, zarządzanie nieruchomości, prace badawcze, obsługa żeglugi morskiej i śródlądowej, transport wodny przybrzeżny.
Automatika Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	867	100%	Prace serwisowe, inwestycyjne i inżyniersko techniczne (montażowe i uruchomieniowe) w zakresie automatyki, remonty aparatury kontrolno - pomiarowej, utrzymanie ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów.
Centrum Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	1 398	100%	Usługi w branży elektrycznej w tym: projektowania i budowa instalacji, modernizacja i remonty urządzeń, obsługa ruchowa i dostawy urządzeń.
Koncept Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	518	100%	Prace projektowe w branżach: budowlanej, instalacyjnej, mechanicznej, elektrycznej, automatyki, i pomiarów oraz technologicznej (z kosztorysami nakładczymi i inwestorskimi). Specjalizacja: projekty dla przemysłu chemicznego
Remech Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	6 227	100%	Prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej i budowlanej: prace remontowe wykonywane na instalacjach

					przemysłowych, wykonawstwo instalacji i aparatów w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe branży mechanicznej, prace warsztatowe, obróbka metali, prace dozоровe.
Transtech Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	8 194	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, sztaplarek, samochodów osobowych, dostawczych, ciężarowych, ładowarek, koparek, spycharek oraz żurawi samojezdnych - - również przeglądy okresowe.	
Jednostki stowarzyszone					
Bud-chem Sp. z o.o.	72-010 Police ul. Kuźnicka 1	61	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	1 171	33,99%	Wytwarzanie koagulantów do oczyszczania wody i ścieków.	

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		
stan na początek okresu	33 636	13 076
utworzenia odpisów		-530
rozwiązania odpisów		14 640
przeklasyfikowanie		6 450
wniesienia aportu		
stan na koniec okresu	33 636	33 636
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		6450
stan na początek okresu		
zmniejszenia odpisów		

zwiększenia odpisów		
przeklasyfikowanie		-6 450
stan na koniec okresu		0
Razem udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	33 636	33 636

Zmiany w klasyfikacji zostały zaprezentowane w nocy 15.

b) Wybrane informacje finansowe w odniesieniu do jednostek zależnych(*)

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania i rezerwy	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto	Posiadane udziały (%)
	30.06.2008r.				
Supra Sp. z o.o.	7 778	1 121	2 032	-108	100%
Infrapark Police S.A	36 272	27 973	163	-504	55%
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	12 801	106	2 076	2 075	90%
Automatika Sp. z o.o.	4 399	6 568	8 736	174	100%
Centrum Sp. z o.o.	6 764	8 002	14 002	832	100%
Koncept Sp. z o.o.	2 221	1 167	3 214	543	100%
Remech Sp. z o.o.	21 898	22 524	53 245	1 661	100%
Transtech Sp. z o.o.	16 792	7 180	19 303	1 310	100%
	31.12.2007r.		30.06.2007r.		
Supra Sp. z o.o.	7 986	1 221	2 493	1 237	100%
Infrapark Police S.A	34 104	25 276	448	-128	50,27%
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	10 743	123	2 196	1 867	90%
Automatika Sp. z o.o.	5 076	7 419	8 323	-455	100%
Centrum Sp. z o.o.	6 970	9 041	11 681	224	100%
Koncept Sp. z o.o.	1 680	1 067	1 747	-12	100%
Remech Sp. z o.o.	33 853	30 653	43 356	1 134	100%
Transtech Sp. z o.o.	13 983	5 681	13 510	-495	100%

(*) dane dotyczące Spółek zależnych są zgodne z Polskimi Standardami Rachunkowości

c) Wybrane informacje w odniesieniu do jednostek stowarzyszonych (*)

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania i rezerwy	Przychody ze sprzedaży	Zysk/strata netto	Posiadane udziały (%)
30.06.2008r.					
Bud-chem Sp. z o.o.	4 114	3 762	5 451	439	48,96%
Kemipol Sp. z o.o.	52 748	8 639	41 045	8 224	33,99%
31.12.2007r.			30.06.2007r.		
Bud-chem Sp. z o.o.	3 095	2 970	6 736	-1 078	48,96%
Kemipol Sp. z o.o.	56 463	6 821	35 707	6 963	33,99%

(*) dane dotyczące Spółek stowarzyszonych są zgodne z Polskimi Standardami Rachunkowości

11. Pochodne instrumenty finansowe

	Ilość	Wartość nominalna kontraktów		Wartość godziwa kontraktów	
		Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Stan na 30.06.2008r.					
Forward walutowy	30	95 460		3 062	
Opcje walutowe	84	140 084	281 390	8 788	2 149
Razem	114	235 544	281 390	11 850	2 149
Stan na 31.12.2007r.					
Forward walutowy	11	30 407		1 452	
Opcje walutowe	93	107 670	232 027	4 425	532
Razem	104	138 077	232 027	5 877	532

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

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

Łączna kwota wartości nominalnych nierozliczonych kontraktów terminowych wyrażonych w złotych polskich na dzień 30.06.2008 r. wynosiła 516 934 tys. zł (w tym 143 500 tys. EUR po średnim kursie 3,5869 i 1 000 tys. USD po kursie 2,20).

Na ostatni dzień okresu porównawczego tj. 31.12.2007 r. kwota otwartych kontraktów terminowych w złotych polskich wynosiła 370 104 tys. zł (w tym 62 000 tys. EUR i 46 800 tys. USD).

Podane wartości obejmują zarówno transakcje rozliczane netto i transakcje rozliczane brutto. Wszystkie kontrakty terminowe oraz opcje walutowe otwarte na 31.12.2007 r. zostaną zamknięte do 13 lutego 2009 roku.

Dodatni wynik na instrumentach pochodnych uzyskany na dzień 30.06.2008r. wyniósł 11 951 tys. zł i składał się z zysku uzyskanego z realizacji transakcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. w wysokości 7 595 tys. zł oraz z rozliczenia ujemnej wyceny w wartości godziwej otwartych transakcji nie zakończonych na dzień sprawozdawczy 31.12.2007 r. w kwocie 5 345 tys. zł i dodatniej wyceny w wartości godziwej nie zakończonych transakcji na dzień sprawozdawczy 30.06.2008 r. w kwocie 9 700 tys. zł.

12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Należności handlowe – brutto	271 795	156 223
<i>w tym: od jednostek zależnych i stowarzyszonych</i>	3 556	4 283
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	-39 031	-41 034
<i>w tym: odpis aktualizujący od jednostek zależnych i stowarzyszonych</i>	-2 293	-2 161
Należności handlowe – netto	232 764	115 189
<i>w tym: należności handlowe od podmiotów zależnych i stowarzyszonych</i>	1 263	2 122
Pożyczki udzielone podmiotom zależnym i stowarzyszonym (nota 33)	6 046	6 989
Minus: odpisy aktualizujące pożyczki	-6 004	-6 121
Pożyczki netto	42	868
Należności z tytułu podatku VAT	103 015	71 847
Zaliczki zapłacone dostawcom	12 738	2 984
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	3 452	3 286
Inne należności – brutto	904	5 706
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	-658	-5 502
Inne należności – netto	246	204
	352 257	194 378
<i>w tym: część długoterminowa (dotyczy wyłącznie pożyczek)</i>		
<i>część krótkoterminowa</i>	352 257	194 378

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

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
złoty	291 996	205 547
euro (EUR)	92 734	18 967
dolar amerykański (USD)	12 753	22 390
funt brytyjski (GBP)	467	131
	397 950	247 035

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

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Należności handlowe	232 764	115 189
<i>w tym: należności handlowe od podmiotów zależnych i stowarzyszonych (nota 33)</i>	1 263	2 122
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym (*)	42	868
Należności z tytułu podatku VAT	103 015	71 847
Zaliczki zapłacone dostawcom	12 738	2 984
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	3 452	3 286
Inne należności – netto	246	204
	352 257	194 378

(*) Długoterminowa część pożyczek jest objęta odpisem aktualizującym wartość. Po uwzględnieniu odpisów wartość udzielonych pożyczek jest zbliżona do wartości godziwej.

a) Pożyczki

Spółka udziela oprocentowanych pożyczek jednostkom zależnym na warunkach rynkowych. Efektywna stopa procentowa używana do kalkulacji odsetek wahała się od 7,13% do 9,25% (w 2007 roku od 6,7% do 7,5%).

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Pożyczki według stanu na początek okresu	6 989	9 179
Odsetki naliczone w okresie (nota 27)	255	578
Odsetki spłacone/rozliczone w okresie	-230	-620
Nowo udzielone pożyczki w okresie		
Spłacone/rozliczone pożyczki w okresie	-959	-2 148
Spisane odsetki/pożyczki	-9	
Pożyczki według stanu na koniec okresu	6 046	6 989
Odpis aktualizujący wartość pożyczek na początek okresu	-6 121	-1 873
Zwiększenie		-5 782
Zmniejszenie	117	1 534
Odpis aktualizujący wartość na koniec okresu	-6 004	-6 121
Wartość netto pożyczek	42	868
<i>w tym: część długoterminowa</i>		
<i>część krótkoterminowa</i>	42	868

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 30.06.2008r. wynosiła 39 031 tys. zł (na 31.12.2007 r.: 41 034 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	30.06.2008r.	31.12.2007r.
do 3 miesięcy	1 720	1 642
od 3 do 6 miesięcy	247	273

od 6 do 12 miesięcy	468	822
Ponad 12 miesięcy	36 596	38 297
	39 031	41 034

Na dzień 30.06.2008 r. około 30% należności przeterminowanych, objętych odpisem aktualizującym wartość dotyczyło jednego odbiorcy nawozów (na dzień 31.12.2007 r. około 25% ten sam odbiorca), następne 50% należności dotyczy siedemnastu odbiorców nawozów (w 2007 r. dwunastu odbiorców), w tym czternastu odbiorców nawozów, dwóch odbiorców usług (media energetyczne, różne usługi, w tym telekomunikacyjne, dzierżawy i inne) oraz jeden odbiorca chemikaliów (H_3PO_4).

Łączne należności od osiemdziesięciu odbiorców zostały ocenione jako obarczone ryzykiem i objęte odpisem aktualizującym wartość (31.12.2007 r.: od siedemdziesięciu dwóch odbiorców).

Inne należności o wartości brutto na 30.06.2008 r. 902 tys. zł objęto odpisem aktualizującym w kwocie 658 tys. zł. Należności te związane są z innymi tytułami należności od pozostałych jednostek. Objęte są odpisem z uwagi na zagrożenie nie odzyskania naszych należności.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności (poza pożyczkami):

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Na początek okresu	41 651	56 464
<i>w tym : jednostki zależne i stowarzyszone</i>	2 392	2 897
Utworzenie odpisu	637	4 047
<i>w tym: zależne i stowarzyszone</i>	484	1 786
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	-1 934	-10 845
<i>w tym: zależne i stowarzyszone</i>	-151	
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	-665	-7 931
<i>w tym : zależne i stowarzyszone</i>	-219	-2 291
Rozliczenie dyskonta (nota 29)		-84
<i>w tym : zależne i stowarzyszone</i>		
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	39 689	41 651
<i>w tym : zależne i stowarzyszone</i>	2 657	2 392

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności handlowych zostało ujęte w kosztach sprzedaży 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

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Materiały	169 733	106 052
Półprodukty i produkcja w toku	73 056	42 938
Produkty gotowe	43 807	47 211
Towary	5 856	303
Wartość bilansowa zapasów ogółem	292 452	196 504
W tym odpisy aktualizujące wartość zapasów	22 679	19 756
Zapasy brutto	315 131	216 260

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

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	19 219	6 630
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	1 074 416	738 904
	1 093 635	745 534
Inne pozycje składowe kosztu sprzedanych towarów i materiałów.	20 181	7 440
Łącznie koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 113 816	752 974

Na dzień 30.06.2008 r. zabezpieczenie spłaty zobowiązań stanowił zastaw rejestrowy na zapasach nawozów o łącznej wartości 96 032 tys. zł (nota 19).

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

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na początek okresu	19 756	22 516
Zwiększenia	6 679	7 238
Zmniejszenia	-3 756	-9 998
Stan odpisów aktualizujących wartość na koniec okresu	22 679	19 756

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku i materiałów dotyczyło zapasów, które zostały w danym okresie sprawozdawczym zagospodarowane (zużyte w produkcji, sprzedane, zlikwidowane itp.). Utworzenie w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów i produkcji w toku wynikało z utraty wartości zapasów oraz ich wyceny nie wyżej od ich wartości netto możliwej do uzyskania.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Środki pieniężne w kasie	74	112
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (w tym krótkoterminowe lokaty bankowe)	206 702	141 364
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	206 776	141 476

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (struktura walutowa):

		w tys. jednostek	
		30.06.2008r.	31.12.2007r.
w walucie polskiej	PLN	113 272	117 938
w walucie po przeliczeniu na PLN	EUR	25 514	3 768
	PLN	85 579	13 498
w walucie po przeliczeniu na PLN	USD	3 737	4 123
	PLN	7 925	10 040
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN		206 776	141 476

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 kilku miesięcy, płatne na żądanie, 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	
		30.06.2008r.	31.12.2007r.
w walucie polskiej	PLN	108 850	101 973
w tym naliczone odsetki .na dzień bilans	PLN	1 047	221
w walucie	EUR	24 448	357
po przeliczeniu na PLN	PLN	82 003	1 277
w tym naliczone odsetki .na dzień bilansowy	PLN		
w walucie	USD	2 776	1 053
po przeliczeniu na PLN	PLN	5 884	2 565
w tym naliczone odsetki .na dzień bilansowy	PLN		
RAZEM lokaty środków pieniężnych w PLN		196 737	105 815

15. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

	30.08.2008r.	31.12.2007r.
Wartość na początek okresu:		
Spółki zależne		6 450
Aktualizacja wartości udziałów z tytułu wyceny (nota 28.b)		
Zmiana kwalifikacji aktywów przeznaczonych do sprzedaży		-6 450
Wartość na koniec okresu	0	0

W poprzednim okresie sprawozdawczym, z uwagi na przedłużający się proces sprzedaży, Spółka przeklasyfikowała udziały z aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży do aktywów trwałych w pozycji Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych. Zasady ustalania odpisu z tytułu utraty ich wartości są zgodne z MSR 39 („Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”). Zasady ich wyceny są zgodne z MSR 27 (cena nabycia z uwzględnieniem odpisu utraty ich wartości).

16. Kapitał zakładowy

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Wartość na początek okresu, a w tym:		
- kapitał w wartości nominalnej (zarejestrowany)	750 000	750 000
- przeszacowanie kapitału w związku z hiperinflacją	112 140	112 140
	862 140	862 140
Zmiany kapitału w okresie	-112 140	
Wartość na koniec okresu	750 000	862 140

Zgodnie z MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji – kapitał zakładowy został przeszacowany o kwotę 112 140 tys. zł obciążając wynik lat ubiegłych. Jego wartość wykazywana w sprawozdaniu różniła się o kwotę z przeszacowania z formalnymi i rejestracyjnymi dokumentami Spółki.

W dniu 25.06.2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało podziału nadwyżki powstałej w wyniku przeszacowania hiperinflacyjnego kapitału zakładowego przeznaczając go na pokrycie straty wynikającej z wprowadzenia korekt z wdrożenia MSR oraz w części na kapitał zapasowy (nota 17a).

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		

Akcjonariat

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
SKARB PAŃSTWA (Seria A)	44 574 974	59,43%	44 574 974	59,43%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	6 607 966	8,81%	6 607 966	8,81%
OFE PZU „Złota Jesień”	4 195 052	5,59%	4 195 052	5,59%
ING TFI S.A.	3 910 245	5,21%	3 910 245	5,21%
Pozostali akcjonariusze	15 711 763	20,96%	15 711 763	20,96%
Razem	75 000 000	100,00%	75 000 000	100,00%

Liczba posiadanych akcji według informacji przekazanych Spółce przez akcjonariuszy zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

17. Pozostałe kapitały*a) Kapitał rezerwowy*

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

b) Zyski zatrzymane

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Zyski zatrzymane, w tym:	351 724	-13 441
Kapitał zapasowy	278 387	229 840
Przeszacowanie hiperinflacyjne kapitału zapasowego		45 829
Łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości na MSR/MSSF		-109 422
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich	-179 688	-380 425
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	253 025	200 737

Zgodnie z MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji – kapitał zapasowy został przeszacowany o kwotę 45 829 tys. zł obciążając wynik lat ubiegłych. Jego wartość wykazywana w sprawozdaniu różniła się o kwotę z przeszacowania z formalnymi i rejestracyjnymi dokumentami Spółki.

W dniu 25.06.2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło przeznaczyć nadwyżkę z przeszacowania kapitału zapasowego i akcyjnego w łącznej wysokości 157 969 tys. zł na pokrycie straty wynikającej z wprowadzenia korekt z wdrożenia MSR w wysokości 109 422 tys. zł, a pozostałą część w wysokości 48 547 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy. Zysk netto za rok obrotowy 2007 w wysokości 200 737 tys. zł Zwyczajne Walne Zgromadzenie przeznaczyło w całości na pokrycie strat lat ubiegłych wynoszących łącznie 380 425 tys. zł.

Przeszacowanie hiperinflacyjne kapitałów, a także pokrycie nim strat nie ma wpływu na łączną wartość kapitałów własnych Spółki.

c) Ograniczenia związane z kapitałem

Spółka na podstawie polskiego Kodeksu Spółek Handlowych art. 396 jest zobowiązana utrzymywać tzw. Kapitał zapasowy (wchodzący w skład zysków zatrzymanych) 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.

18. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Inne zobowiązania niefinansowe	2 046	1 127
Przychody przyszłych okresów	3 470	143
Razem zobowiązania długoterminowe	5 516	1 270
Zobowiązania handlowe	229 667	161 212
<i>w tym wobec podmiotów zależnych i stowarzyszonych (nota 33)</i>	<i>21 388</i>	<i>21 505</i>

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	8 738	22 833
<i>w tym wobec podmiotów zależnych i stowarzyszonych (nota 33)</i>	6 109	12 111
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	33 213	34 638
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	9 396	7 292
Inne zobowiązania niefinansowe (kaucje i wadium)	5 955	3 879
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	61	87
Przychody przyszłych okresów	1 250	12 728
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4 107	4 299
Razem zobowiązania krótkoterminowe	292 387	246 968
Ogółem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	297 903	248 238

19. Kredyty bankowe

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Kredyty w rachunku bieżącym		
Naliczone na dzień bilansowy odsetki od kredytów	63	5
Razem kredyty wraz z odsetkami	63	5
<i>w tym: część długoterminowa</i>		
<i>część krótkoterminowa</i>	63	5

Zmiany zobowiązania z tytułu kredytów w okresie sprawozdawczym:

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Kredyty bankowe na początek okresu	5	55 153
<i>w tym naliczone a niespłacone odsetki</i>	5	126
Zmiana stanu kredytów w ramach przyznanych linii kredytowych		-54 371
Odsetki naliczone w okresie	138	1 384
Odsetki spłacone w okresie	-80	-2 161
Kredyty bankowe na koniec okresu	63	5
<i>w tym naliczone a niespłacone odsetki</i>	63	5

Wartość godziwa zaciągniętych kredytów jest zbliżona do ich wartości bilansowej, ponieważ wpływ dyskonta nie jest znaczący. Wszystkie kredyty są zawarte w polskich złotych na warunkach rynkowych, w przypadku banku PKO BP S.A. Skarb Państwa posiada istotny poziom kontroli własności. Żaden z banków, z którymi współpracuje Spółka, nie jest podmiotem powiązanym w stosunku do Zakładów Chemicznych „POLICE” S.A.

Oprocentowanie kredytów oparte jest o zmienne stopy rynkowe podwyższone o marże banków. Marże te wynosiły 0,40 a łączne oprocentowanie w okresie zmieniało się od 5,84 do 6,61.

Na dzień 30.06.2008 r. Spółka nie wykorzystywała kredytów w rachunku bieżącym w ramach limitów udzielonych przez którykolwiek z banków.

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

Nazwa podmiotu finansującego / typ kredytu	Wielkość limitu kredytowego	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Status kredytu	Zabezpieczenie
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 in blanco (30 000 tys. zł), -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	80 000	WIBOR 1M + MARŻA	30.06.2009	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

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 Spółka 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 dochodowym w kwotach przypadających do realizacji w okresie roku i powyżej roku wynosiły:

Aktywa z tytułu podatku dochodowego	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	9 754	13 882
Aktywa z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	51 924	53 396
	61 678	67 278
 Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	 30.06.2008r.	 31.12.2007r.
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	2 251	1 117
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	20 623	17 403
	22 874	18 520
 Aktywa z tytułu podatku dochodowego skompensowane	 30.06.2008r.	 31.12.2007r.
Minus odpis aktualizujący wartość aktywa	38 804	48 758
	-31 043	-39 006
Aktywa z tytułu podatku dochodowego netto	7 761	9 752

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

osiągniętych dochodów w 2007 roku oraz zgodnie z polityką rachunkowości dotyczącą podatku odroczonego na koniec roku rozwiązano część odpisu aktualizującego wartość aktywa. Na koniec 2007 r. po przeanalizowaniu wyników roku 2006 oraz 2007 opracowany został nowy sposób dokonywania szacunku, pełniej odzwierciedlający sytuację Spółki. Stopniowe tworzenie lub zmniejszanie odpisów na nadwyżkę aktywa nad rezerwą następuje w wyniku potwierdzenia i ugruntowania trendów wyników osiągniętych w Spółce.

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 01.01.2008 r.	Zwiększenia/ Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na 30.06.2008 r.
Różnica amortyzacji podatkowej i bilansowej	24 586	-1 911	22 675
Odpisy aktualizujące udziały	850		850
Odpisy aktualizujące wartość należności	613	1	614
Odpisy aktualizujące wartość materiałów	3 318	309	3 627
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	8 585		8 585
Rezerwa na odprawy emerytalne	2 160		2 160
Rezerwa na rekultywację	8 001	111	8 112
Rezerwa na zobowiązania z ZFŚS	592		592
Rezerwa na sprawy pracownicze	2 650	-249	2 401
Rezerwa na czyszczenie instalacji	1 138	19	1 157
Rezerwa na opróżnienie zbiorników ziemnych	2 022	34	2 056
Rezerwa na zobowiązania sporne na opłaty za składowiska	1 285		1 285
Niewypłacone wynagrodzenia, ZUS	3 518	283	3 801
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	505	-2	503
Pozostałe	3 115	145	3 260
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłości	4 340	-4 340	
	67 278	-5 600	61 678

Spółka w bieżącym okresie posiadała stratę podatkową z 2006 roku. Część straty w wysokości 50 % została rozliczona w 2007 roku. Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka może rozliczyć stratę podatkową w okresie następujących pięciu lat, jednak nie więcej niż 50% rocznie. W bieżącym okresie Spółka rozliczyła stratę podatkową za 2006 rok w wysokości 22 844 tys. zł (to jest kolejne 50% kwoty łącznej straty). Na dzień 30.06.2008 r. strata została rozliczona w całości, stąd pozycja aktywa została rozwiązana.

Aktywo:	Stan na 01.01.2007r.	Zwiększenia/ Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na 31.12.2007r.
Różnica amortyzacji podatkowej i bilansowej	41 635	-17 049	24 586
Odpisy aktualizujące udziały	2 981	-2 131	850
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 751	-1 138	613
Odpisy aktualizujące wartość	3 747	-429	3 318

materiałów			
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	7 035	1 550	8 585
Rezerwa na odprawy emerytalne	1 500	660	2 160
Rezerwa na rekultywację	8 605	-604	8 001
Rezerwa na zobowiązania z ZFŚS	648	-56	592
Rezerwa na sprawy pracownicze	2 870	-220	2 650
Rezerwa na czyszczenie instalacji	1 075	63	1 138
Rezerwa na opróżnienie zbiorników ziemnych	2 115	-93	2 022
Rezerwa na zobowiązania sporne na opłaty za składowiska		1 285	1 285
Niewypłacone wynagrodzenia, ZUS	2 711	807	3 518
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	510	-5	505
Pozostałe	3 661	-546	3 115
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłości	8 681	-4 341	4 340
	89 525	-22 247	67 278

Rezerwa:	Stan na 01.01.2008r.	Zwiększenia/ Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na 30.06.2008 r.
Różnica amortyzacji podatkowej i bilansowej	16 649	3 220	19 869
Odpisy aktualizujące udziały	743		743
Naliczone odsetki od należności	11		11
Wycena instrumentów pochodnych	1 117	1 134	2 251
Pozostałe			
	18 520	4 354	22 874

Rezerwa:	Stan na 01.01.2007r.	Zwiększenia/ Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na 31.12.2007r.
Różnica amortyzacji podatkowej i bilansowej		16 649	16 649
Odpisy aktualizujące udziały	525	218	743
Naliczone odsetki od należności	24	-13	11
Wycena instrumentów pochodnych	171	946	1 117
Pozostałe	249	-249	
	969	17 551	18 520

21. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych

	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalne	Świadczenia ZFŚS po okresie zatrudnienia	Razem
Stan na 31 grudnia 2007r.	45 182	11 370	3 113	59 665
Utworzenie dodatkowych rezerw				
Rozwiązane rezerw				
Stan na 30 czerwca 2008r.	45 182	11 370	3 113	59 665

Struktura łącznej kwoty zobowiązań:	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Część długoterminowe	53 568	53 568
Część krótkoterminowe	6 097	6 097
	59 665	59 665

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze dokonywana jest przez niezależną firmę zewnętrzną posiadającą uprawnienia aktuarialne na koniec każdego roku obrotowego. 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 (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.

Szacowany wzrost podstaw świadczeń stażowych wynosi: 10% w 2008, 5% w latach 2009-2017 oraz 2,5% w następnych latach;

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 3 113 tys. zł obejmuje rezerwę z tytułu odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych przypadający na obecnych i przyszłych emerytowanych pracowników Spółki. Wartość rezerwy została oszacowana analogicznie jak pozostałe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.

Na dzień 30.06.2008 r. nie stwierdzono przesłanek mających istotny wpływ na zmianę szacunków poziomu zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych.

22. Rezerwy na pozostałe zobowiązania

	Rekul- tywacja	Czysz- czenie instalacji	Opróżnie- nie zbiorników ziemnych	Pozosta- łe sprawy praco- wnicze	Koszty likwidacji środków trwałych	Rezerwy z tytułu spraw biernych	Inne rezerwy	Razem
31.12.2007r	42 113	5 988	10 641	13 946	7 381	6 932	663	87 664
Dyskonto okresu	582	100	178					860
Utworzenie dodatkowych rezerw							1 488	1 488
Rozwiązane rezerwy					-145		-2 136	-2 281
Wykorzystanie rezerwy				-1 309	-3 293	-95		-4 697
30.06.2008r	42 695	6 088	10 819	12 637	3 943	6 837	15	83 034

Struktura łącznej kwoty rezerw:	30.06.2008r.	31.12.2007 r.
Część długoterminowe	52 102	51 242
Część krótkoterminowe	30 932	36 422
	83 034	87 664

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 utworzona 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) Opróżnienie zbiorników ziemnych

Rezerwa na zbiorniki oczyszczalni została utworzona na opróżnienie dwóch zbiorników ziemnych osadu, znajdujących się 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 z wydobywaniem 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 3 293 tys. zł oraz rozwiązano nadmierną rezerwę w wysokości 145 tys. zł. Wykorzystanie rezerwy zrealizowano na podstawie protokołów z fizycznej likwidacji. Przy wyliczeniu wartości likwidacji uwzględniono:

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

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) Rezerwy z tytułu spraw biernych oraz inne rezerwy

Kwoty te stanowią wartość prawdopodobnych zobowiązań ciężących na Spółce oszacowanych na podstawie przewidywanych obciążeń powstałych na skutek sporów, procesów itp. Największą z nich jest rezerwa w kwocie 6 763 tys. zł z tytułu zobowiązań wobec Urzędu Marszałkowskiego Województwa Zachodniopomorskiego.

23. Zobowiązania z tytułu leasingu*a) Charakterystyka umów*

Główną pozycją zobowiązań finansowych Spółki z tytułu leasingu finansowego były zobowiązania związane z prawem użytkowania wieczystego gruntów ujętego jako nieruchomości inwestycyjne. Na dzień 30.06.2008 r. zobowiązanie z tego tytułu wynosiło 6 231 tys. zł. Pozostała część zobowiązania z tytułu leasingu odnosiła się do samochodów osobowych, samochodów ciężarowych i chromatografu (nota 7.d.).

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe do 1 roku	200	284
- łączna wartość przyszłego zobowiązania	449	368
- w tym odsetki	-249	-84
Zobowiązania leasingowe długookresowe	2 809	2 649
Długookresowe do 5 lat	204	40
- łączna wartość przyszłego zobowiązania	472	308
- w tym odsetki	-268	-268
Długookresowe powyżej 5 lat	2 605	2 609
- łączna wartość przyszłego zobowiązania	5 846	5 923
- w tym odsetki	-3 241	-3 314

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem Spółka 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 wieczyście traktowanymi jako nieruchomości inwestycyjne, Spółka wykorzystuje również grunty w użytkowaniu wieczystym na potrzeby własnej działalności (nota 7.e.). Spółka 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:

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Płatne do roku	1 437	1 513
Płatne od jednego do pięciu lat	5 748	6 052
Płatne powyżej pięciu lat	123 964	130 118
Razem przyszłe opłaty (wartość nominalna)	131 149	137 683

24. Należności i zobowiązania warunkowe

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Należności warunkowe	16 810	16 980
Od pozostałych jednostek (z tytułu) z tytułu należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	16 810	16 980
Zobowiązania warunkowe	39 675	39 675
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	24 800	24 800
Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom:	14 875	14 875
z tytułu zabezpieczenia długu celnego	7 000	7 000
z tytułu należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	7 705	7 705
pozostałe	120	120
Inne zobowiązania warunkowe	50	50

a) Należności warunkowe

Kwota należności warunkowych w wysokości 16.980 tys. zł wynika z umów zbycia udziałów „Medika” sp. z o.o. zawartej z firmą Lux-Med. Sp. z o.o. dnia 24.05.2005 r. (1 310 tys. zł) oraz „Kargo” Sp. z o.o. zawartej z firmą CTL Logistic S.A. dnia 05.07.2005 r. (15 500 tys. zł) i dotyczy ewentualnych kar jakie będą przysługiwać Spółce, z tytułu:

w zakresie umowy z Lux-Med. Sp. z o.o.

- nie wykonania zobowiązania do nie przerywania podstawowej działalności „Mediki” Sp. z o.o. na okres dłuższy niż jeden miesiąc, nie likwidowania, nie rozwiązywania, nie podejmowania transakcji stanowiących całkowite rozporządzenie przedsiębiorstwem (max. w 2006 i 2007 r. 500 tys. zł).
- za niewykonanie zobowiązania do nie zbywania udziałów (max. w 2006 i 2007 r. 810 tys. zł).

w zakresie umowy z CTL Logistic SA:

- nie zrealizowania Gwarantowanego Podwyższenia Kapitału Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością „Kargo”(max. 6 000 tys.zł);
- nie zrealizowania Gwarantowanych Inwestycji dokonanych z 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 powiązane

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

c) Zobowiązania warunkowe – jednostki pozostałe

Zobowiązanie warunkowe w wysokości 7 875 tys. zł w 2007 r. i 8 703 tys. zł w roku 2006 wynika z umowy zbycia udziałów „Medika” sp. z o.o. zawartej z firmą Lux-Med. Sp. z o.o. oraz „Kargo” Sp. z o.o. zawartej z firmą CTL Logistic S.A..

W zakresie umowy z Lux-Med. Sp. z o.o zobowiązanie w wysokości 1305 tys. zł dotyczy kontynuowania kupowania usług medycznych od spółki „Medika” przez okres obowiązywania umowy.

Zobowiązanie wobec CTL Logistic w wysokości 6 400 tys. zł w roku 2007 i 7 200 tys. zł w roku 2006 obejmuje kwoty rekompensaty za zaprzestanie z korzystania przez Spółkę z usług zgodnie z Umową o Współpracy lub jej rozwiązaniu przed upływem okresu, na który została zawarta lub Umowa Dzierżawy zawarta z „Kargo” Sp. z o.o. ulegnie rozwiązaniu przed upływem okresu, na który została zawarta.

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

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

d) Pozostałe zobowiązania warunkowe

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

e) *Zabezpieczenia ustalone na rzecz Spółki*

Jako zabezpieczenie spłaty należności handlowych Spółki ustanowione były następujące zabezpieczenia (według stanu na 30.06.2008 r.): hipoteki kaucyjne zwykle o łącznej wartości: 44 084 tys. zł; poręczenia wekslowe: 70 823 tys. zł; gwarancje bankowe na rzecz Spółki: 1 835 tys. zł; zastawy rejestrowe na maszynach: 790 tys. zł; przewłaszczenie środków trwałych: 200 tys. zł.

25. Koszty według rodzaju

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych (nota 6 i 7)	31 265	22 084
Zużycie materiałów i energii, a w tym :	855 083	549 488
- zużycie gazu	253 017	210 686
- korekta odpisów aktualizujących wartość zapasów materiałów (nota 13)	-1 790	-2 152
Usługi obce, a w tym:	172 519	141 882
- koszty prac badawczych	282	231
Podatki i opłaty	32 211	34 213
Koszty świadczeń pracowniczych (nota 26)	113 680	87 613
Korekta odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów i produkcji w toku (nota 13)	1 294	-1 075
Odpisy aktualizujące wartość należności	-13	-1 061
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	3 666	2 035
Koszty rodzajowe ogółem	1 209 705	835 179
Zmiana stanu produktów, półfabrykatów i produkcji w toku	-28 120	-22 992
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-1 297	-608
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu ogółem	1 180 288	811 579
- z tego :		
- koszty sprzedaży	39 950	28 966
- koszty ogólnego zarządu	45 580	36 151
- koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 094 758	746 462
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	19 058	6 512
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu ogółem	1 199 346	818 091

26. Koszty świadczeń pracowniczych

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Koszty wynagrodzeń	83 323	65 079
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	30 096	20 216
Koszty świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych	261	2 318
	113 680	87 613

Przeciętne zatrudnienie (w przeliczeniu na etaty)

3 133 **2 790**

27. Pozostałe przychody i koszty*a) Pozostałe przychody operacyjne*

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym:		5 448
- przychody ze sprzedaży nadwyżek praw do emisji CO ₂ (nota 7a)		7 162
Przychody z tytułu odsetek:	4 673	4 054
- odsetki od należności	282	1 227
- odsetki od udzielonych pożyczek (nota 12a)	255	304
- odsetki od środków pieniężnych	4 136	2 523
Aktualizacja wartości rezerw na zobowiązania (odwrócenie rezerw, nota 22)	5 254	2 789
Odpis aktualizujący odsetki i należności niehandlowe (rozwiązanie odpisów, nota 12b)	129	1 154
Dywidendy otrzymane	4 750	1 579
Wynik na i realizacja transakcji REPO (nota 14)		384
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny		178
Inne przychody operacyjne	3 290	6 502
- nadwyżki niefinansowych aktywów trwałych		2 879
- inne – rozliczenie nadwyżek		2 430
- pozostałe	3 290	1 193
Ogółem pozostałe przychody operacyjne	18 096	22 088

b) Pozostałe koszty operacyjne

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-4 030	
Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych (utworzenie odpisów)	-903	-3 722
Koszty z tytułu odsetek:	-45	-290
- odsetki z tytułu zobowiązań	-13	-191

- odsetki budżetowe	-32	-99
Ujemne saldo różnic kursowych	-5 335	-4 816
Aktualizacja wartości rezerw na zobowiązania		-7 579
Odpis aktualizujący odsetki i należności niehandlowe	-87	-6 480
Inne koszty operacyjne	-1 501	-1 298
Ogółem pozostałe koszty operacyjne	-11 901	-24 185

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

1. Zakład Bieli Tytanowej - w dniu 26.03.2007 r. w ramach projektu pn. „Zagospodarowanie odpadów przemysłowych poprzez budowę instalacji do suszenia siarczanu”, uzyskano decyzję o Warunkach Zabudowy i Zagospodarowaniu Terenu. Inwestycja dofinansowywana przez EFRR i NFOŚiGW w kwocie 7,5 mln zł. Wartość całego przedsięwzięcia zamyka się kwotą 16,5 mln złotych.

Zakłady Chemiczne otrzymały środki finansowe uwzględniające dotacje w dwóch transzach:

- pierwsza płatność nastąpiła pod koniec 2007 roku i wyniosła 247,5 tys. zł
- końcowa płatność miała miejsce w lipcu 2008 roku i wyniosła 7 252,5 tys. zł.

2. Zakład azotowy - w dniu 30 listopada 2007 roku zakończono realizację projektu „Dostosowanie przedsiębiorstwa do wymogów pozwolenia zintegrowanego poprzez zakup rur katalitycznych” dofinansowanego na podstawie umowy z NFOŚiGW. Kwota dotacji – 4,5 mln złotych. Przedsięwzięcie zakończono w terminie i zakresie ustalonym w umowie o dofinansowanie. Środki finansowe wpłynęły na konto Spółki na początku 2008 roku.

3. Projekt zastąpienia stacji redukcji gazu ziemnego pierwszego stopnia rozprężaczem turbinowym..

Koszt przedsięwzięcia wynosi 8,0 mln zł, Blisko 4,0 mln zł kosztów zostanie sfinansowana ze środków pochodzących z EFRR i NFOŚiGW.

Planowany termin zakończenia inwestycji z dnia 31.08.2008 r. został przesunięty na dzień 30.09.2008 r. Rozliczenie rzeczowe oraz finansowe zostało również przesunięte na dzień 25.10.2008 r. Wpływ ewentualnych środków finansowych przewidziany jest na koniec 2008 r.

Projekt	Całkowite nakłady na realizację Projektów (wg umowy)	Nakłady na realizację Projektów (koszty kwalifikowane)	Dofinansowanie Projektów
1	16 500	16 500	7 500
2	12 321	11 637	4 500
3	7 990	7 990	3 995
	36 811	36 127	15 995

Wykonanie
Projektów

Projekt	Stan na 31.12.2007r.	Za okres (zwiększenie) od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.	Stan na 30.06.2008r.
1	5 823	10 695	16 518
2	12 321		
3	136	3 529	3 665
	18 280	14 224	20 183

Wpływy z
tytułu dotacji

Projekt	Stan na 31.12.2007r.	Za okres od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.	Stan na 30.06.2008r.
1	248		248
2		4 500	4 500
	248	4 500	4 748
z tego odniesione na wynik			
2		717	717
		717	717
Przychody przyszłych okresów			
1	248		248
2		3 783	3 783
	248	3 783	4 031

29. Przychody i koszty finansowe

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Koszty odsetek:		
- z tytułu kredytów bankowych	-138	-962
<i>w tym zapłacone</i>	-75	-959
- z tytułu leasingu finansowego	-39	-38
<i>w tym zapłacone</i>	-10	-9
- z innych tytułów		
	-177	-1 000
Wynik na pochodnych instrumentach finansowych (nota 0):		
-zyski	11 951	5 814
-straty		-743

	11 951	5 071
Pozostałe koszty finansowe	-10	
Rozwijanie dyskonta - należności handlowe (nota b)		79
Rozwijanie dyskonta – rezerwy (nota 22)	-860	-772
Pozostałe przychody finansowe		
Ogółem koszty finansowe netto	10 904	3 378

30. Podatek dochodowy

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Podatek bieżący	-47 956	-5 966
Podatek odroczony (nota 20)	-1 991	
	-49 947	-5 966

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

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:

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	302 972	67 185
Obowiązująca w okresie stawka podatkowa	19%	19%
Podatek teoretyczny obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	57 565	12 765
Przychody księgowe nie podlegające opodatkowaniu	-5 472	-2 051
Koszty księgowe nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	9 075	8 578
Przychody podatkowe nie będące przychodami księgowymi okresu	49	1 107
Koszty uzyskania przychodów nie będące kosztami księgowymi okresu	-8 904	-9 479
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 strat podatkowych lat ubiegłych	-4 340	
Odliczenia z tytułu darowizn	-17	
Odliczenia od podatku z tytułu dywidend		-613
Podatek doliczony od otrzymanych dywidend		
Korekty podatku z lat ubiegłych		
Starta podatkowa roku bieżącego		
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	47 956	5 966
Efektywna stawka podatku	16 %	9 %

31. Zysk na jedną akcję

	30.06.2008r.	31.12.2007r.
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. zł)	253 025	61 219
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	75 000	75 000
Podstawowy zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	3,37	0,82

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

32. Dywidenda na akcję

W I połowie 2008r. nie wypłacano dywidendy.

33. Transakcje z podmiotami powiązanymi*a) Spółki powiązane pośrednio i bezpośrednio*

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

Spółka nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

Spółka tworzy własną grupę kapitałową. Skład grupy prezentowany jest w notach 10 i 15. Skonsolidowane sprawozdanie obejmuje istotne spółki wchodzące w skład tej grupy (nota 10). Zasady wyceny prezentowane są w notcie (2.9).

Transakcje z podmiotami powiązanymi oraz stan należności i zobowiązań przedstawiały się następująco:

Nazwa podmiotu	30.06.2008r.		30.06.2008r.	
	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:				
w tym	384	70 099	397 300	24 876
PGNiG S.A.		58 853	308 665	
ENEA S.A.		5 369	28 100	
PSE OPERATOR				
Sp. z o.o.	47	1 376	8 352	553
Ciech	236		163	24 098
Jednostki stowarzyszone:	258	684	1 632	1 533

76

Nazwa podmiotu	31.12.2007r.		30.06.2007r.	
	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
Sp. z o.o.				
REMECH Grupa Remontowo				
- Inwestycyjna Sp. z o.o.	374	22 112	52 833	1 964
AUTOMATIKA Usługi				
Kontrolno - Pomiarowe Sp. z o.o.	1 673	3 163	9 264	456
Zarząd Morskiego Portu				
Police Sp. z o.o.	1	413		23
SUPRA				
Sp. z o.o.	468	272	2 741	802
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.

Pożyczki udzielone przez Spółkę w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym dotyczyły wyłącznie jednostek zależnych. Wartość pożyczek na dzień 30.06.2008 r. wynosiła 6 046 tys. zł zaś na 31.12.2007 r. 6 989 tys. zł (nota 12a).

b) Transakcje z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej:

	30.06.2008r.	30.06.2007r.
Wynagrodzenie Zarządu		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	509	375
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	103	78
Świadczenia po okresie zatrudnienia	66	297
Inne świadczenia	4	2
Razem Zarząd	682	751
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	110	146
Razem Rada Nadzorcza	110	146

W okresach objętych sprawozdaniem nie udzielono żadnych pożyczek, ani nie występowały żadne inne transakcje handlowe z Członkami Zarządu, Rady Nadzorczej, z osobami z nimi powiązanymi, ani innymi podmiotami będącymi pod pośrednią lub bezpośrednią kontrolą wymienionych.

34. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dacie bilansowej niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zdarzenia wpływające na sytuację majątkową i finansową Spółki nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

35. Podpisy

Podpisy do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 Zakładów Chemicznych „Police” S.A.

Police, dnia 16 września 2008r.

Prezes Zarządu: Ryszard Siwiec _____

Wiceprezes Zarządu: Janusz Motyliński _____

Wiceprezes Zarządu: Arkadiusz Pawlak _____

Wiceprezes Zarządu: Artur Rzempala _____

Wiceprezes Zarządu: Sławomir Winiarski _____

Główny Księgowy: Zbigniew Miklewicz _____