



**Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna**  
**Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe**  
**za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2009 r.**

## SPIS TREŚCI

Bilans .....	3
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	5
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	6
Noty do sprawozdania finansowego: .....	7
1. Informacje ogólne .....	7
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....	7
2.1. Podstawa sporządzenia .....	7
2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości .....	8
3. Działania podjęte przez Zarząd zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Spółki ....	8
4. Pochodne instrumenty finansowe .....	10
5. Wyniki segmentów .....	13
6. Odroczone podatki dochodowe .....	14
7. Rezerwy na zobowiązania .....	14
8. Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	15
9. Należności i zobowiązania warunkowe .....	16
10. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	16
11. Podpisy .....	17

## Bilans

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	724 287	781 433
Wartości niematerialne	3 937	4 732
Nieruchomości inwestycyjne	27 465	27 465
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	33 403	34 269
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	574	1 575
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 190	4 200
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 108	44 971
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>861 964</b>	<b>898 645</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	263 780	607 906
Należności handlowe oraz pozostałe należności	218 969	190 341
Pochodne instrumenty finansowe	140	2 187
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 902	119 234
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>544 791</b>	<b>919 668</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 406 755</b>	<b>1 818 313</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	67 185	67 185
Zyski zatrzymane	-103 318	128 727
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>713 867</b>	<b>945 912</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	56 967	61 245
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	41 205	54 987
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	2 701	2 746
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15 661	16 509
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>116 534</b>	<b>135 487</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	257 113	379 907
Kredyty bankowe	132 375	145 230
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	61	52
Pochodne instrumenty finansowe	134 136	128 573
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	29 841	49 629
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	6 705	6 221
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	16 123	27 302
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>576 354</b>	<b>736 914</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>1 406 755</b>	<b>1 818 313</b>

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres	
	od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.
Przychody ze sprzedaży	873 413	1 485 219
Koszt własny sprzedaży	-948 560	-1 113 816
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>-75 147</b>	<b>371 403</b>
Koszty sprzedaży	-28 999	-39 950
Koszty ogólnego zarządu	-47 240	-45 580
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	-59 147	6 195
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>-210 533</b>	<b>292 068</b>
Przychody/Koszty finansowe	-45 649	10 904
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-256 182</b>	<b>302 972</b>
Podatek dochodowy	24 137	-49 947
- część bieżąca		-47 956
- część odroczone	24 137	-1 991
<b>Zysk netto</b>	<b>-232 045</b>	<b>253 025</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (zł na jedną akcję)</b>	<b>-3,09</b>	<b>3,37</b>
- podstawowy	-3,09	3,37
- rozwodniony	-3,09	3,37
<b>Zestawienie całkowitych dochodów</b>	<b>od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.</b>	<b>od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-232 045</b>	<b>253 025</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-232 045</b>	<b>253 025</b>

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 01.01.2009 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>67 185</b>	<b>128 727</b>	<b>945 912</b>
<b>Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>				
uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2009 roku w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2007 i 2008 na pokrycie straty z lat ubiegłych			-30 028	<b>-30 028</b>
uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2009 roku w sprawie pokrycie straty z lat ubiegłych z zysku za rok 2007 i 2008			30 028	<b>30 028</b>
Zysk (strata) netto w okresie			-232 045	<b>-232 045</b>
<b>Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie sprawozdawczym</b>			<b>-232 045</b>	<b>-232 045</b>
<b>Stan na 30.06.2009 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>67 185</b>	<b>-103 318</b>	<b>713 867</b>
<b>Stan na 01.01.2008 r.</b>	<b>862 140</b>	<b>67 185</b>	<b>-13 441</b>	<b>915 884</b>
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	<b>-157 969</b>
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			109 422	<b>109 422</b>
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	<b>48 547</b>
<b>Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-112 140</b>	<b>0</b>	<b>112 140</b>	<b>0</b>
Zysk (strata) netto w okresie			253 025	<b>253 025</b>
<b>Suma przychodów i kosztów ujętych w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-112 140</b>	<b>0</b>	<b>365 165</b>	<b>253 025</b>
<b>Stan na 30.06.2008 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>67 185</b>	<b>351 723</b>	<b>1 168 908</b>

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	30.06.2009 r.	30.06.2008 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-256 182</b>	<b>302 972</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>265 769</b>	<b>-175 647</b>
Amortyzacja	39 441	31 265
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	-572	-2 410
Odsetki i dywidendy zapłacone netto	-1 439	-4 832
Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej	46 882	4 801
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	-26 819	-158 563
Zmiana stanu zapasów	344 126	-95 948
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-109 113	60 522
Zmiana stanu rezerw	-28 755	-4 629
Pozostałe pozycje	2 018	-5 853
<b>Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty</b>	<b>-19 788</b>	<b>3 795</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-10 201</b>	<b>131 120</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>4 764</b>	<b>5 914</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36	78
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych	4 264	4 648
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	278	959
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	186	229
<b>Wydatki</b>	<b>36 602</b>	<b>78 268</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36 602	77 830
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Nabycie aktywów finansowych		
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		438
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-31 838</b>	<b>-72 354</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 058</b>	<b>4 500</b>
Kredyty i pożyczki uzyskane	1 028	
Inne wpływy finansowe	30	4 500
<b>Wydatki</b>	<b>16 923</b>	<b>376</b>
Splaty kredytów i pożyczek	13 763	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	27	166
Odsetki	3 132	90
Inne wydatki finansowe	1	120
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-15 865</b>	<b>4 124</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-57 904</b>	<b>62 890</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-57 332	65 300
Zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-572	-2 410
Środki pieniężne na początek okresu	119 499	140 317
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>61 595</b>	<b>203 207</b>
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	31 400	

Noty przedstawione na stronach od 7 do 17 stanowią integralną część niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

## **Noty do sprawozdania finansowego:**

### **1. Informacje ogólne**

Prezentowane sprawozdanie jest jednostkowym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach ul. Kuźnicka 1 zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział 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.

Od 14 lipca 2005 r. Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

### **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” Spółka Akcyjna stosują standardy rachunkowości przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Komisję Europejską przy sporządzaniu swoich jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest przygotowane w oparciu o MSR/MSSF 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 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.), przy zastosowaniu zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, które zostały opublikowane 29 kwietnia 2009 r. w jednostkowym raporcie rocznym.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem rocznym za 2008 rok.

Jednostkowe skrócone śródroczne 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 2008 r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 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.

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Z.Ch. „Police” S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30.06.2009 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności mimo wystąpienia problemów finansowych.

Pomimo trudnej aktualnej sytuacji finansowej, w ocenie Zarządu nie jest zagrożona kontynuacja działalności Spółki w niezmiennym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na podstawie wyników realizacji dotychczas wdrożonych planów działania przedsiębiorstwa Zarząd przewiduje, że już w 2009 roku zmniejszy się dynamika strat, a w 2010 roku Spółka zanotuje pozytywne wyniki oraz odzyska stabilizację sytuacji płynnościowej. W nocy 3 Zarząd przedstawił zakres działań podjętych w celu zapewnienia poprawy przyszłej sytuacji finansowej Spółki, ze szczególnym zwróceniem uwagi na działania zaplanowane w drugim półroczu 2009 roku oraz w roku 2010. Poprawa sytuacji finansowej oraz stabilizacja źródeł finansowania Spółki zależy od powodzenia realizacji przedstawionych w tej nocy działań.

## **2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości**

Na dzień 1 stycznia 2009 r. zmieniły się następujące standardy:

- MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – zaktualizowany,
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”,
- MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” – zaktualizowany,
- MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i zobowiązania powstałe w wyniku likwidacji” – zmiany,
- MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną” – zmiany,
- Zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji – Warunki nabycia uprawnień i anulowanie”.

Spółka dokonała oceny skutków zastosowania tych interpretacji oraz zmian standardów, które mają zastosowanie dla Spółki i zdiagnozowała, że ich ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe jest nieistotny.

## **3. Działania podjęte przez Zarząd zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Spółki**

Ogólnosiątkowy kryzys wywierał istotny wpływ na sytuację finansową Spółki w 2009 r. Słabsze niż oczekiwane wyniki osiągane przez Spółkę w sferze działalności handlowej i finansowej bezpośrednio przekładały się na pogorszenie płynności finansowej<sup>1</sup>. Okoliczności te stały się podstawą działania zmierzającego do poprawy stanu finansów Spółki. Zarząd po pierwszych sygnałach zbliżającego się kryzysu gospodarczego pod koniec 2008 roku opracował i wdrożył bieżące działania antykryzysowe, których efektem, z powodzeniem zrealizowanym w I kwartale 2009 r., było zbycie nadmiernych zapasów wyrobów gotowych oraz ograniczenie istotnych wydatków.

Trudna sytuacja rynkowa, której istotnym elementem jest spadek popytu na produkty Spółki spowodowały konieczność przygotowania przez Zarząd założeń Programu Restrukturyzacyjnego.

Uszczegółowienia Programu Restrukturyzacyjnego obejmującego takie obszary jak: aktywizacja handlu, redukcja kosztów, restrukturyzacja zatrudnienia oraz zbycie aktywów dokonał interdyscyplinarny zespół powołany spośród kadry menedżerskiej Spółki, Program określa zadania dla poszczególnych komórek organizacyjnych oraz kalkulacje ich efektów i terminy wdrażania. W dniu 09.05.2009 r. Zarząd przyjął Program Restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna, a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała treść dokumentu.

---

<sup>1</sup> (szczegółowy opis sytuacji bieżącej znajduje się w rozdziale Bieżąca sytuacja finansowa Emitenta w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Z.Ch. „Police” S.A.



Etapy prac, w których zaangażowane są wszystkie pionierzy przedsiębiorstwa, są na bieżąco monitorowane przez Zarząd Spółki. Efekty oraz postęp prac są raportowane i poddawane ocenie w okresach dwutygodniowych. Obecnie prowadzone są prace nad uzupełnieniem Programu Restrukturyzacji o dalsze aspekty.

### **Charakterystyka głównych obszarów Restrukturyzacji Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna:**

#### *Aktywizacja handlu*

Działania obejmują swoim zakresem zmiany organizacyjne w obszarze sprzedaży oraz intensyfikację akwizycji. Sprzedaż kierowana będzie jedynie na rynki, które gwarantują uzyskanie marży uzasadniającej utrzymanie ruchu na instalacjach produkcyjnych. Rozszerzone zostaną lojalnościowe programy motywacyjne i premiowe.

W sferze logistyki położony zostanie nacisk na podniesienie wydajności funkcjonowania procesu sprzedaży i skrócenie czasu dostaw. Program przewiduje znaczną zmianę podejścia do procesu transportu surowców oraz dostaw i konfekcjonowania produktów.

#### *Redukcja kosztów*

Oszczędności w tym obszarze dotyczą głównie optymalizacji wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych poprzez maksymalne wykorzystanie zmodernizowanych i odtworzonych w latach 2007-2008 instalacji produkcyjnych (nakłady w wartości powyżej 238 mln zł) i wyłączenia ciągów o mniejszej sprawności, co bezpośrednio przełoży się na ograniczenie kosztów utrzymania, w tym kosztów remontów i eksploatacji. W zakresie działalności pomocniczej spodziewane są oszczędności wynikające z: renegotiacji umów dostaw, zmian organizacyjnych, optymalizacji procesów planowania i realizacji zamówień.

#### *Restrukturyzacja zatrudnienia*

Podstawę zmian stanowią plany ograniczenia funduszy premiowych, zahamowania wzrostu wynagrodzeń, ograniczenia i optymalizacji zatrudnienia.

Od 31.03.2009 r. działa w Spółce program dobrowolnych odejść. Program kierowany jest do pracowników zatrudnionych na czas nieokreślony, którzy po przystąpieniu do niego rozwiążą stosunek pracy w zamian za odszkodowanie w wysokości zależnej od stażu pracy w Spółce.

#### *Zbycie aktywów*

Restrukturyzacja w tym zakresie zakłada pozyskanie inwestorów do spółek zależnych, które nie mają strategicznego znaczenia dla podstawowej działalności Spółki, wydzielenie w ramach outsourcingu kapitałowego zakładowej energetyki i ośrodka szkoleniowo-wypoczynkowego, utworzenie specjalnej strefy ekonomicznej oraz przekazanie do spółek zależnych zarządzających infrastrukturą niewykorzystywaną w podstawowej działalności terenów Spółki.

Zarząd szacuje, iż podjęte działania restrukturyzacyjne będą miały następujący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki do końca 2009 roku:

- wpływy z tytułu aktywizacji handlu 82,8 mln zł,
- oszczędność kosztów 124,5 mln zł,
- oszczędność kosztu w związku z optymalizacją zatrudnienia 76,9 mln zł,
- zbycie aktywów 14,6 mln zł.

Oprócz nakreślonego powyżej Programu Restrukturyzacyjnego trwają prace nad pozyskaniem finansowania zewnętrznego w wysokości 190,0 mln zł. Jednym z podstawowych warunków jego otrzymania jest poręczenie Agencji Rozwoju Przemysłu. Przyznana w dniu 28.05.2009 r. promesa poręczenia kredytu w kwocie 150 mln zł została uwarunkowana przez ARP restrukturyzacją portfela opcji walutowych w banku PKO BP i Pekao S.A. (nota 4a) oraz korektą Programu Restrukturyzacji Z.Ch. "Police" S.A. Dodatkowo w banku PKO BP trwa proces analizy planu finansowego i Programu Restrukturyzacji przedłożonego przez Spółkę. Prace te na życzenie banku wspierane są przez niezależną firmę doradczą. Stan zaawansowania tych prac pozwala sądzić, że udostępnienie kredytu powinno nastąpić na przełomie września i października

Nie można obecnie przewidzieć wszystkich skutków obecnego kryzysu gospodarczego, ani całkowicie się przed nimi zabezpieczyć. Zarząd jest przekonany, że podejmuje wszelkie działania, jakie są niezbędne w celu utrzymania bieżącej płynności finansowej oraz restrukturyzacji działalności Spółki.

#### 4. Pochodne instrumenty finansowe

W I półroczu 2009 roku z powodu załamania eksportowych rynków zbytu Spółka nie wdrażała nowych walutowych transakcji pochodnych. Działania Spółki w I półroczu 2009 roku skoncentrowane były na częściowej restrukturyzacji portfela nierozliczonych transakcji pochodnych.

W zakresie transakcji wdrożonych w 2008 roku z datami rozliczenia w I połowie 2009 roku Spółka stosowała następującą strategię:

- 1) zamykała część pozycji w pierwotnych datach bez dostawy waluty, tzw. rozliczenie netto transakcji,
- 2) dla pozostałych pozycji dokonywała przesunięcia terminów ich rozliczenia na okres od 3 do 12 miesięcy w przód, liczony od pierwotnej daty rozliczenia transakcji pochodnej.

Realizując działania z pkt 1. Spółka poprzedzała ich wykonanie niezbędną analizą rynku walutowego w celu wyboru optymalnego momentu na zawarcie transakcji zamykającej aby zminimalizować ujemny przepływ finansowy z tytułu zamknięcia poszczególnych transakcji.

W przypadku rolowania w przyszłość (pkt 2) Spółka dobierała parametry transakcji z zachowaniem pierwotnej wielkości nominalu tak, aby nie generować ujemnych przepływów finansowych z tytułu przesunięcia w przód rozliczenia.

Zestawienie nominalów transakcji pochodnych podsumowano w poniższej tabeli.

na dzień 30.06.2009 r.

Waluta/instrument	FORWARD		OPCJE PUT	OPCJE CALL
	Kupno waluty przez Police	Sprzedaż waluty przez Police	Opcje kupione przez Police	Opcje wystawione przez Police
EUR forward		23 500		
EUR opcje plain vanilla*			27 500	86 500
USD opcje plain vanilla*				5 000
EUR opcje barierowe			6 000	14 000
USD opcje barierowe				
<b>Razem EUR</b>		<b>23 500</b>	<b>33 500</b>	<b>100 500</b>
<b>Razem USD</b>				<b>5 000</b>

na dzień 31.12.2008 r.

Waluta	FORWARD		OPCJE PUT	OPCJE CALL
	Kupno waluty przez Police	Sprzedaż waluty przez Police	Opcje kupione przez Police	Opcje wystawione przez Police
EUR forward	1 000	32 000		
EUR opcje plain vanilla*			31 500	63 500
USD opcje plain vanilla*				
EUR opcje barierowe			12 000	62 000
USD opcje barierowe				5 000
<b>Razem EUR</b>	<b>1 000</b>	<b>32 000</b>	<b>43 500</b>	<b>125 500</b>
<b>Razem USD</b>				<b>5 000</b>

\* W tabeli wykazane zostały instrumenty w podziale na podstawowe typy transakcji: kontrakty forward i opcje, z wyodrębnieniem opcji prostych (plain vanilla) i barierowych. Część z powyższych instrumentów została zawarta w ramach strategii stanowiących złożenie dwóch lub więcej instrumentów pochodnych.

Spółka na bieżąco monitoruje stan rynku walutowego oraz cyklicznie aktualizuje biznesową ekspozycję walutową. Działania te stanowią podstawę w podejmowaniu decyzji o wdrożeniu optymalnych strategii zabezpieczających.

a) *Działania podejmowane w celu zmniejszenia negatywnych skutków wykorzystywania instrumentów pochodnych.*

Zarząd przyjął dokument pt. „Propozycja restrukturyzacji portfela instrumentów pochodnych Z.Ch. „Police” S.A. Propozycja ta została pozytywnie zaopiniowana przez renomowaną firmę doradczą oraz niezależnego doradcę finansowego. Dokument został pod koniec kwietnia przedstawiony w bankach.

Według stanu na 30.06.2009 r. prace w zakresie ostatecznego kształtu porozumienia w sprawie restrukturyzacji transakcji pochodnych są na zaawansowanym etapie. Propozycja restrukturyzacji opiera się na trzech podstawowych założeniach:

- 1) zamknięcie części portfela transakcji pochodnych z konwersją na średnioterminowy dług wyrażony w PLN,
- 2) zamiana wszystkich pozostawionych do rozliczenia transakcji pochodnych z asymetrycznych na symetryczne,
- 3) konwersja części otwartych transakcji pochodnych na parze EUR/PLN na zabezpieczenia dla pary walutowej USD/PLN.

Dodatkowo zgodnie z najlepszymi praktykami, w celu rozbudowy kontroli nad obszarem zarządzania ryzykiem rynkowym, podpisana została umowa z renomowaną firmą doradczą w zakresie wdrożenia w Spółce systemu zarządzania ryzykiem rynkowym oraz rachunkowości zabezpieczeń. W ramach tego procesu Spółka wprowadzi stosowne zmiany organizacyjno - proceduralne.

Spółka ujmuje w księgach wycenę instrumentów pochodnych na podstawie wycen dostarczanych przez banki. Wyceny te są weryfikowane pod kątem kompletności transakcji oraz poprawności wartości wycen. W tym celu porównuje się dane dostarczone przez banki do własnych wycen sporządzanych w oparciu o dostępne dane rynkowe i powszechnie stosowane modele do wycen instrumentów pochodnych.

W toku prowadzonych z bankiem PKO BP oraz PEKAO SA prac dotyczących restrukturyzacji portfela nierozliczonych transakcji pochodnych Z.Ch. „Police” S.A. uzyskano następujące porozumienia:

- 1) PKO BP – w dniu 21.07.2009 roku została zawarta umowa na podstawie której bank przyznał Spółce krótkoterminowy, nieodnawialny kredyt obrotowy w kwocie 70 mln zł na zabezpieczenie rozliczenia walutowych transakcji pochodnych zapadających w okresie od 21.07.09 roku do 08.10.09 roku,
- 2) PEKAO SA – Spółka otrzymała od banku „Projekt restrukturyzacji transakcji skarbowych”. Przedmiotowy projekt został przedłożony Zarządowi Z.Ch. „Police” S.A. w celu wydania korporacyjnej zgody na jego wdrożenie.

W poniższej tabeli zaprezentowano wrażliwość wyceny instrumentów pochodnych otwartych na 30.06.2009 r. na zmiany kursów walut obcych. Podane wartości bezpośrednio wpłynęłyby na wynik finansowy.

**Zmiana kursu walutowego EUR/PLN na 30.06.2009 r.**

<b>Zmiana kursu walutowego (-)</b>	<b>-0.80 PLN</b>	<b>-0.60 PLN</b>	<b>-0.40 PLN</b>	<b>-0.20 PLN</b>
<b>Kurs EUR/PLN</b>	<b>3,6696</b>	<b>3,8696</b>	<b>4,0696</b>	<b>4,2696</b>
FX Forward	18 620	13 965	9 310	4 655
Opcje plain vanilla	66 013	50 419	33 953	17 069
Opcje barierowe	10 632	8 058	5 411	2 720
<b>RAZEM</b>	<b>95 265</b>	<b>72 442</b>	<b>48 674</b>	<b>24 444</b>
<b>Zmiana kursu walutowego (+)</b>	<b>+0.20 PLN</b>	<b>+0.40 PLN</b>	<b>+0.60 PLN</b>	<b>+0.80 PLN</b>
<b>Kurs EUR/PLN</b>	<b>4,6696</b>	<b>4,8696</b>	<b>5,0696</b>	<b>5,2696</b>
FX Forward	-4 655	-9 310	-13 965	-18 621

Opcje plain vanilla	-17 150	-34 335	-51 534	-68 739
Opcje barierowe	-2 735	-5 479	-8 227	-10 978
<b>RAZEM</b>	<b>-24 540</b>	<b>-49 124</b>	<b>-73 726</b>	<b>-98 338</b>

#### Zmiana kursu walutowego USD/PLN na 30.06.2009 r.

<b>Zmiana kursu walutowego (-)</b>	<b>-0.80 PLN</b>	<b>-0.60 PLN</b>	<b>-0.40 PLN</b>	<b>-0.20 PLN</b>
<b>Kurs USD/PLN</b>	<b>2,3733</b>	<b>2,5733</b>	<b>2,7733</b>	<b>2,9733</b>
FX Forward				
Opcje plain vanilla	3 716	2 922	1 982	996
Opcje barierowe				
<b>RAZEM</b>	<b>3 716</b>	<b>2 922</b>	<b>1 982</b>	<b>996</b>

<b>Zmiana kursu walutowego (+)</b>	<b>+0.20 PLN</b>	<b>+0.40 PLN</b>	<b>+0.60 PLN</b>	<b>+0.80 PLN</b>
<b>Kurs USD/PLN</b>	<b>3,3733</b>	<b>3,5733</b>	<b>3,7733</b>	<b>3,9733</b>
FX Forward				
Opcje plain vanilla	-998	-1 997	-2 995	-3 993
Opcje barierowe				
<b>RAZEM</b>	<b>-998</b>	<b>-1 997</b>	<b>-2 995</b>	<b>-3 993</b>

Na potrzeby analizy wrażliwości wycen instrumentów pochodnych na zmiany kursów walutowych, dokonano wycen przy zmienionych kursach, odchylonych odpowiednio o +/- 20; 40; 60 i 80 groszy za jednostkę waluty (EUR i USD). Uzyskane wartości poszczególnych wycen obliczonych przy zmienionych kursach walut porównano do wyceny sporządzonej przy warunkach niezmiennych i wykazano jej wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów. Nie dokonywano analizy wieloscenariuszowej, tj. przy odchyleniu danego kursu walutowego, pozostałe czynniki rynkowe mające wpływ na wycenę pozostawały niezmienione.

#### Wrażliwość na zmienność (volatility)

W celu pełnego zaprezentowania wrażliwości wycen instrumentów pochodnych na ryzyka rynkowe, poniżej zaprezentowano wpływ zmienności na wyceny opcji

<b>Zmiana volatility</b>	<b>-10% (10pp)</b>	<b>-5% (5pp)</b>	<b>+5% (5pp)</b>	<b>+10% (10pp)</b>
Opcje plain vanilla	106	99	-341	-1 001
Opcje barierowe	36	35	-128	-351
<b>RAZEM</b>	<b>142</b>	<b>134</b>	<b>-469</b>	<b>-1 352</b>

Na potrzeby analizy wrażliwości wycen instrumentów pochodnych na zmiany zmienności (volatility) stanowiącej czynnik rynkowy dokonano wycen przy zmienionych poziomach zmienności odchylonych odpowiednio o +/- 5; 10 p.p. (500; 1000 p.b). Uzyskane wartości poszczególnych wycen obliczonych przy zmodyfikowanych zmiennościach porównano do wyceny sporządzonej przy warunkach niezmiennych i wykazano jej wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów. Nie dokonywano analizy wieloscenariuszowej, tj. przy odchyleniu danej stopy procentowej, pozostałe czynniki rynkowe mające wpływ na wycenę pozostawały niezmienione.

#### Ryzyko stóp procentowych instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2009 r.

<b>Zmiana stóp procentowych</b>	<b>WIBOR</b>		<b>EURIBOR</b>		<b>LIBOR</b>	
	<b>-0,5%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>+0,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>+0,5%</b>
	<b>(50pb)</b>	<b>(50pb)</b>	<b>(50pb)</b>	<b>(50pb)</b>	<b>(50pb)</b>	<b>(50pb)</b>
FX Forward	291	-289	-380	378		

Opcje plain vanilla	627	-623	-839	832	-20	20
Opcje barierowe	245	-243	-350	345		
<b>RAZEM</b>	<b>1 163</b>	<b>-1 155</b>	<b>-1 569</b>	<b>1 555</b>	<b>-20</b>	<b>20</b>

Na potrzeby analizy wrażliwości wycen instrumentów pochodnych na zmiany stóp procentowych dokonano wycen przy zmienionych poziomach stóp procentowych (WIBOR, EURIBOR, LIBOR), odchylonych o +/- 0,50 p.p. (50 p.b). Uzyskane wartości poszczególnych wycen obliczonych przy zmienionych stopach procentowych porównano do wyceny sporządzonej przy warunkach niezmienionych i wykazano jej wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów. Nie dokonywano analizy wieloscenariuszowej, tj. przy odchyleniu danej stopy procentowej, pozostałe czynniki rynkowe mające wpływ na wycenę pozostawały niezmienione.

## 5. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	130 866	728 102	14 445	<b>873 413</b>
Sprzedaż między segmentami		585		<b>585</b>
<b>Przychody segmentu</b>	<b>130 866</b>	<b>728 687</b>	<b>14 445</b>	<b>873 998</b>
Koszty segmentu	-142 237	-885 858	-56 436	<b>-1 084 531</b>
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-11 371</b>	<b>-157 171</b>	<b>-41 991</b>	<b>-210 533</b>
Przychody/Koszty finansowe				-45 649
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>-256 182</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				24 137
<b>Wynik netto</b>				<b>-232 045</b>

Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-6 053	-30 388	-3 000	<b>-39 441</b>
Odpis z tyt. testu na utratę wartości	-27 656	-14 452	-2 017	<b>-44 125</b>
Odpisy surowców i produktów	7 812	85 206	209	<b>93 227</b>
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			-7 611	<b>-7 611</b>

Wyniki segmentów wg sprawozdania jednostkowego za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała Działalność	Ogółem
Sprzedaż zewnętrzna	119 041	1 351 394	14 784	1 485 219
Sprzedaż między segmentami		1 100		1 100
<b>Przychody segmentu</b>	<b>119 041</b>	<b>1 352 494</b>	<b>14 784</b>	<b>1 486 319</b>
Koszty segmentu	-132 934	-1 024 781	-36 536	<b>-1 194 251</b>
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-13 893</b>	<b>327 713</b>	<b>-21 752</b>	<b>292 068</b>
Przychody/Koszty finansowe				10 904
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>302 972</b>
Podatek dochodowy od osób Prawnych				-49 947
<b>Wynik netto</b>				<b>253 025</b>

Istotne zmiany aktywów za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.	Segment Bieli Tytanowej	Segment Nawozowy	Pozostała działalność	Ogółem
Amortyzacja	-5 554	-22 860	-2 851	<b>-31 265</b>
Odpis z tyt. testu na utratę wartości				<b>0</b>
Odpisy surowców i produktów	-2 622	-430	-32	<b>-3 084</b>
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			4 356	<b>4 356</b>

## 6. Odroczone podatek dochodowy

	Stan na początek roku 2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.06.2009 r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	108 567	72 776	26 924	<b>154 419</b>
Odpis na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44 970	24 137		<b>69 107</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem odpisu	63 597	48 639	26 924	<b>85 312</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 626		2 422	<b>16 204</b>

Wzrost aktywa na dzień 30.06.2009 r. w porównaniu do 31.12.2008 r. wynosi 45 852 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Wynika to głównie z utworzenia pozycji aktywa na odroczone podatek dochodowy z tytułu straty podatkowej w wysokości: 65 517 tys. zł, rozwiązania części aktywa z tytułu odpisów na materiały w wysokości 7 512 tys. zł oraz rozwiązania części aktywa z tytułu rozwiązania odpisów na wyroby, produkty w wysokości 10 201 tys. zł.

U podstaw tworzenia aktywa z tytułu straty podatkowej znalazło się stanowisko Zarządu Spółki stanowiące, iż zrealizowany z powodzeniem Program Restrukturyzacji pozwoli na osiągnięcie wyników umożliwiających odliczenie straty w okresie przewidzianym w prawie podatkowym.

## 7. Rezerwy na zobowiązania

Tytuł rezerwy	Stan na początek roku 2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.06.2009 r.
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	67 466	3 550	7 344	<b>63 672</b>
Rezerwy na ochronę środowiska	62 944	866	14 833	<b>48 977</b>
Rezerwa z tytułu spraw biernych	6 938		6 763	<b>175</b>
Pozostałe rezerwy na sprawy pracownicze	10 241	77	2 438	<b>7 880</b>
Pozostałe rezerwy	2 166	34	1 904	<b>296</b>

Kwoty rezerw na świadczenia emerytalne i podobne ustala się w oparciu o wyniki wyceny aktuarialnej. Rezerwy na dzień 30.06.2009 r. zostały ustalone w wyniku przeprowadzonej wyceny aktuarialnej wykonanej przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego.

Elementem wpływającym istotnie na wartość rezerw z tytułu ochrony środowiska jest stopa dyskontowa, stąd zmniejszenie rezerw wynika głównie ze zmiany szacunków wywołanych zmianą wysokości przyjętej stopy dyskontowej (z 2,75% na dzień 31.12.2008 do 3,74 % na dzień 30.06.2009 r.). Zmniejszenie rezerwy na sprawy bierne wynika z wykorzystania rezerwy na zobowiązania sporne z tytułu opłat za składowanie odpadów za lata 1998-1999, ponieważ zgodnie z wyrokiem sądu NSA stało się ono wymagalne.

## 8. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Tytuł odpisu	Stan na początek roku 2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.06.2009
Rzeczowe aktywa trwałe	1 486 531	55 282	12 960	<b>1 528 853</b>
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	17 472	867		<b>18 339</b>
Materiały	19 689	4 107	1 850	<b>21 946</b>
Surowce	48 176	39 844	81 639	<b>6 381</b>
Produkty gotowe, półprodukty i produkcja w toku	115 064	150 328	204 017	<b>61 375</b>
Należności	40 815	5 326	2 646	<b>43 495</b>
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	977		121	<b>856</b>

Zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów i surowców dotyczyło zapasów, które zostały w danym okresie sprawozdawczym zagospodarowane (zużyte do produkcji, sprzedane, itp.). Rozwiązanie części odpisów aktualizujących surowce wynika także ze wzrostu cen wyrobów gotowych na rynku. Utworzenie w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów produktów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów i surowców wynikało z utraty wartości zapasów oraz ich wyceny nie wyżej od ich wartości netto możliwej do uzyskania.

### Trwała utrata wartości aktywów

Zarząd Spółki oceniając wagę i znaczenie przesłanek uznał zasadność i niezbędność przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów. Przesłankami do przeprowadzenia testu były:

- wartość bilansowa aktywów netto Spółki wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- istotne, nieujęte dotychczas w planach, zmiany w otoczeniu rynkowym,
- spadek wolumenu sprzedaży i cen produktów Spółki,
- znacząca wielkość niewykorzystanych mocy produkcyjnych,
- przewidywany wzrost rynkowych stóp procentowych,
- realizacja przychodów i zysków niższa od zakładanej w analizowanym okresie.

Test przeprowadzono dla aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wyodrębnionych dwóch ośrodkach wypracowujących środki pieniężne (CGU), tj. ośrodku bieli tytanowej i ośrodku nawozowym.

Wyniki testu alokowane zostały na dwa ośrodki wypracowujące środki pieniężne (CGU) w następujący sposób:

- CGU Bieli Tytanowej – spadek wartości aktywów o kwotę 54 256 tys. zł
- CGU Nawozowy – wzrost wartości aktywów o kwotę 10 131 tys. zł.

Wartość bilansowa aktywów trwałych netto poddanych testowi obejmująca środki trwałe oraz wartości niematerialne (z wyłączeniem gruntów własnych) na koniec czerwca 2009 roku wyniosła 657 949 tys. zł. Efekt testu odniesiony w sprawozdanie z całkowitych dochodów spowodował wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 44 125 tys. zł.

Poprzednio Spółka przeprowadzała test na utratę wartości aktywów na dzień 31.12.2008 r. Efekt testu odniesiony w sprawozdanie z całkowitych dochodów spowodował wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 2 440 tys. zł.

## 9. Należności i zobowiązania warunkowe

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
<b>Należności warunkowe</b>	<b>8 810</b>	<b>16 810</b>
Od pozostałych jednostek (z tytułu) z tytułu należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	8 810	16 810
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>17 075</b>	<b>17 075</b>
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń		
<b>Udzielone gwarancje i poręczenia pozostałym podmiotom:</b>	<b>16 905</b>	<b>16 905</b>
z tytułu zabezpieczenia długu celnego	10 000	10 000
z tytułu należytego wykonania postanowień umowy sprzedaży udziałów	6 905	6 905
Inne zobowiązania warunkowe	170	170

W okresie sprawozdawczym uległy zmniejszeniu należności warunkowe o 8 000 tys. zł. Zmniejszenie dotyczy należności warunkowych z tytułu podpisanej umowy sprzedaży udziałów Kargo Sp. z o.o. ze względu na zrealizowanie Gwarantowanych Inwestycji w wysokości zgodnej z podpisaną umową zbycia.

## 10. Zdarzenia po dniu bilansowym

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



## 11. Podpisy

Podpisy do jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. Zakładów Chemicznych „Police” Spółka Akcyjna.

Police, dnia 20 sierpnia 2009 r.

Prezes Zarządu:                      Zbigniew Miklewicz                      \_\_\_\_\_

Wiceprezes Zarządu:              Bogusław Kokotowski              \_\_\_\_\_

Wiceprezes Zarządu:              Janusz Motyliński                      \_\_\_\_\_

Wiceprezes Zarządu:              Tomasz Zieliński                      \_\_\_\_\_

Główny Księgowy:                      Józefa Żurawska                      \_\_\_\_\_