



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

## SPIS TREŚCI

Skonsolidowany bilans .....	3
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	7
Noty do sprawozdania finansowego: .....	8
1. Informacje ogólne .....	8
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....	8
2.1. Podstawa sporządzenia .....	8
2.2. Zmiany obowiązujących standardów rachunkowości .....	9
3. Działania podjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Grupy .....	10
4. Pochodne instrumenty finansowe .....	11
5. Wyniki segmentów .....	15
6. Odroczony podatek dochodowy .....	16
7. Rezerwy na zobowiązania .....	16
8. Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	17
9. Należności i zobowiązania warunkowe .....	18
10. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	18
11. Podpisy .....	18

## Skonsolidowany bilans

<b>AKTYWA</b>	<b>30.06.2009 r.</b>	<b>31.12.2008 r.</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	760 432	810 087
Wartości niematerialne	4 027	4 846
Nieruchomości inwestycyjne	23 531	24 781
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	34 633	36 629
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	574	1 575
Należności handlowe oraz pozostałe należności		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70 981	48 187
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>894 178</b>	<b>926 105</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	268 553	608 003
Należności handlowe oraz pozostałe należności	218 850	191 087
Pochodne instrumenty finansowe	140	2 187
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 604	139 174
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	67	
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>568 214</b>	<b>940 451</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 462 392</b>	<b>1 866 556</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Kapitał podstawowy	750 000	750 000
Kapitały rezerwowe	79 384	76 248
Zyski zatrzymane	-101 568	129 739
	<b>727 816</b>	<b>955 987</b>
Udziały mniejszości	6 337	6 598
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>734 153</b>	<b>962 585</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	62 953	67 231
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	41 315	55 097
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	3 786	3 882
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16 941	19 220
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>124 995</b>	<b>145 430</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	283 116	398 352
Kredyty bankowe	132 375	145 230
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	172	164
Pochodne instrumenty finansowe	134 136	128 573
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	29 842	51 546
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	7 188	7 099
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	16 415	27 577
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>603 244</b>	<b>758 541</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>1 462 392</b>	<b>1 866 556</b>

## Skonsolidowane 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	873 385	1 486 250
Koszt własny sprzedaży	-944 108	-1 108 847
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>-70 723</b>	<b>377 403</b>
Koszty sprzedaży	-28 982	-39 950
Koszty ogólnego zarządu	-52 989	-51 051
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	-55 996	2 118
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>-208 690</b>	<b>288 520</b>
Przychody/Koszty finansowe	-45 668	10 878
Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-1 130	-1 769
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych	4 264	4 750
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-251 224</b>	<b>302 379</b>
Podatek dochodowy	22 792	-49 596
- część bieżąca	-2	-48 414
- część odroczone	22 794	-1 182
<b>Zysk netto</b>	<b>-228 432</b>	<b>252 783</b>
Przypadający na:		
akcjonariusza jednostki dominującej	-228 171	252 813
udziały mniejszości	-261	-30
<b>Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą</b> (zł na jedną akcję)	<b>-3,05</b>	<b>3,37</b>
- podstawowy	-3,05	3,37
- rozwodniony	-3,05	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>-228 432</b>	<b>252 783</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-228 432</b>	<b>252 783</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)			Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny	Kapitał akcyjny mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>Stan na 01.01.2009 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>76 248</b>	<b>129 739</b>	<b>955 987</b>	<b>6 598</b>	<b>962 585</b>			
uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2009 roku o przeznaczeniu zysku netto za 2008 na kapitał zapasowy		3 136	-3 136						
uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2009 roku o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2007 i 2008 na pokrycie straty z lat ubiegłych			-30 028	-30 028					-30 028
uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2009 roku w sprawie pokrycia straty z lat ubiegłych z zysku za rok 2007 i 2008			30 028	30 028					30 028
<b>Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>		<b>3 136</b>	<b>-3 136</b>						
Zysk (strata) netto w okresie			-228 171	-228 171				-261	-228 432
<b>Stan na 30.06.2009 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>79 384</b>	<b>-101 568</b>	<b>727 816</b>	<b>6 337</b>	<b>734 153</b>			
<b>Stan na 01.01.2008 r.</b>	<b>862 140</b>	<b>73 294</b>	<b>-8 193</b>	<b>927 241</b>	<b>5 867</b>	<b>933 108</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	-157 969					-157 969

Noty przedstawione na stronach od 8 do 18 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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	109 422		109 422
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		48 547
uchwała Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 3 czerwca 2008 roku w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2007 na kapitał rezerwowy	2 954	-2 954			
<b>Zyski (straty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-112 140</b>	<b>2 954</b>	<b>109 186</b>		
Zysk (strata) netto w okresie		252 813	252 813	-30	252 783
Zmiana struktury Grupy				-861	-861
<b>Stan na 30.06.2008 r.</b>	<b>750 000</b>	<b>76 248</b>	<b>353 805</b>	<b>1 180 053</b>	<b>4 976</b>
					<b>1 185 029</b>

## Skonsolidowane 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>-251 224</b>	<b>302 379</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>259 982</b>	<b>-168 615</b>
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	1 130	1 769
Amortyzacja	39 995	31 879
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	-572	-2 410
Odsetki i dywidendy zapłacone netto	-1 409	-4 819
Zyski / Straty z działalności inwestycyjnej	40 043	4 848
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych należności	3 001	-147 115
Zmiana stanu zapasów	339 450	-97 969
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań	-134 545	55 959
Zmiana stanu rezerw	-29 133	-4 906
Pozostałe pozycje	2 022	-5 851
<b>Podatek zapłacony/zwrot nadpłaty</b>	<b>-19 788</b>	<b>3 338</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-11 030</b>	<b>137 102</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>4 568</b>	<b>5 356</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	51	167
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz rzeczowych aktywów trwałych		185
Dywidendy uzyskane i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych	4 264	4 648
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych	214	214
Odsetki uzyskane od pożyczek od jednostek powiązanych	39	142
<b>Wydatki</b>	<b>36 614</b>	<b>78 825</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36 614	78 387
Udzielone pożyczki długoterminowe		
Nabycie aktywów finansowych		
Zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		438
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-32 046</b>	<b>-73 469</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>17 124</b>	<b>444</b>
Spłaty kredytów i pożyczek	13 832	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	79	247
Odsetki	3 212	77
Inne wydatki finansowe	1	120
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-16 066</b>	<b>4 056</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-59 142</b>	<b>67 689</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-58 570	70 099
-zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-572	-2 410
Środki pieniężne na początek okresu	139 439	154 554
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>80 297</b>	<b>222 243</b>
- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	31 400	570

Noty przedstawione na stronach od 8 do 18 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

## **Noty do sprawozdania finansowego:**

### **1. Informacje ogólne**

Prezentowane sprawozdanie jest skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe spółek: Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (zwane Z.Ch. „Police” S.A., „Jednostka Dominująca”), z siedzibą w Policach, ul. Kuźnicka 1 oraz jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupa Police”, „Grupa”).

Jednostka Dominująca 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. Jednostka Dominująca notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Konsolidacji pełnej podlegają trzy spółki:

- „InfraPark Police” S.A., w której Emitent posiada 53 % akcji.

Spółka prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu Polickim Parkiem Przemysłowym, zarządzaniu zbędnym majątkiem (tereny inwestycyjne) przejętym od Z.Ch. „Police” S.A. i Gminy Police oraz jego dzierżawie lub sprzedaży, pomocy przy podejmowaniu i prowadzeniu przedsięwzięć gospodarczych przedsiębiorcom działającym na terenie PPP.

- Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o., w którym Emitent posiada 90 % udziałów.

Spółka prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu Portem Morskim Police na zasadach wynikających z ustawy z dnia 20 grudnia 1996 r. o portach i przystaniach morskich.

- „Remech” Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o., w której emitent posiada 100 % udziałów.

Spółka prowadzi prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej: prace remontowe wykonywane na instalacjach przemysłowych, wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe branży mechanicznej, prace warsztatowe, obróbka metali, prace dozоровe.

Jednostka Dominująca Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna posiada udziały mniejszościowe w dwóch spółkach stowarzyszonych. Podlegają one konsolidacji metodą praw własności:

- Kemipol Sp. z o.o., w której emitent posiada 34 % udziałów.

Spółka wytwarza koagulanty do czyszczenia wody i ścieków.

- Budchem Sp. z o.o., w której emitent posiada 49 % udziałów.

Spółka działa w zakresie budownictwa ogólnego i przemysłowego.

### **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. Jednostka Dominująca Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna stosuje standardy rachunkowości przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Komisję Europejską przy sporządzaniu swoich jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.



Spółki należące do Grupy Kapitałowej Jednostki Dominującej sporządzają swoje jednostkowe sprawozdania zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Na potrzeby przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego informacje zawarte w sprawozdaniach podmiotów konsolidowanych są dostosowane do zasad rachunkowości przyjętych przez Jednostkę Dominującą

Niniejsze skonsolidowane 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 skonsolidowanym raporcie rocznym.

Niniejsze skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowane 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 skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.

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

Zaprezentowane dane finansowe podlegały przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 Jednostki Dominującej nie jest zagrożona kontynuacja działalności Grupy w niezmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

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

### **3. Działania podjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej zmierzające do poprawy przyszłej sytuacji finansowej Grupy**

Ogólnoswiatowy kryzys wywierał istotny wpływ na sytuację finansową Grupy w 2009 r. Słabsze niż oczekiwane wyniki osiągane przez Grupę 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 Grupy. Zarząd Jednostki Dominującej 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 Grupy spowodowały konieczność przygotowania przez Zarząd Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej. Program określa zadania dla poszczególnych komórek organizacyjnych oraz kalkulacje ich efektów i terminy wdrażania. W dniu 09.05.2009 r. Zarząd Jednostki Dominującej przyjął Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna, a Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej pozytywnie zaopiniowała treść dokumentu.

Etapy prac, w których zaangażowane są wszystkie pionierzy przedsiębiorstwa, są na bieżąco monitorowane przez Zarząd Jednostki Dominującej. 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 Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „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.

<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.

### *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: renegocjacji 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 Grupie 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 Grupie.

### *Zbycie aktywów*

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

Zarząd Jednostki Dominującej szacuje, iż podjęte działania restrukturyzacyjne będą miały następujący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy 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 Grupy Kapitałowej Z.Ch. "Police" S.A. Dodatkowo w banku PKO BP trwa proces analizy planu finansowego i Programu Restrukturyzacji przedłożonego przez Jednostkę Dominującą. 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 Jednostki Dominującej jest przekonany, że podejmuje wszelkie działania, jakie są niezbędne w celu utrzymania bieżącej płynności finansowej oraz restrukturyzacji działalności Grupy.

## **4. Pochodne instrumenty finansowe**

W I półroczu 2009 roku z powodu załamania eksportowych rynków zbytu Grupa nie wdrażała nowych walutowych transakcji pochodnych. Działania Grupy 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 Grupa 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. Grupa 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) Grupa 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.

Grupa 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 Jednostki Dominującej 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 Grupie systemu zarządzania ryzykiem rynkowym oraz rachunkowości zabezpieczeń. W ramach tego procesu Grupa wprowadzi stosowne zmiany organizacyjno - proceduralne.

Grupa 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 Jednostki Dominującej uzyskano następujące porozumienia:

- 1) PKO BP – w dniu 21.07.2009 została zawarta umowa na podstawie której bank przyznał Jednostce Dominującej krótkoterminowy kredyt obrotowy w kwocie 70 mln zł na zabezpieczenie rozliczenia walutowych transakcji pochodnych zapadających w okresie od 21.07.09 do 08.10.09 roku,
- 2) PEKAO SA – Jednostka Dominująca otrzymała od banku „Projekt restrukturyzacji transakcji skarbowych”. Przedmiotowy projekt został przedłożony Zarządowi Jednostki Dominującej 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.

Zmiana kursu walutowego (-)	-0.80 PLN	-0.60 PLN	-0.40 PLN	-0.20 PLN
<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>

Zmiana kursu walutowego (+)	+0.20 PLN	+0.40 PLN	+0.60 PLN	+0.80 PLN
<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.

Zmiana kursu walutowego (-)	-0.80 PLN	-0.60 PLN	-0.40 PLN	-0.20 PLN
<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>

Zmiana kursu walutowego (+)	+0.20 PLN	+0.40 PLN	+0.60 PLN	+0.80 PLN
Kurs USD/PLN	3,3733	3,5733	3,7733	3,9733
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.

Zmiana volatility	-10% (10pp)	-5% (5pp)	+5% (5pp)	+10% (10pp)
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.

Zmiana stóp procentowych	WIBOR		EURIBOR		LIBOR	
	-0,5% (50pb)	+0,5% (50pb)	-0,5% (50pb)	+0,5% (50pb)	-0,5% (50pb)	+0,5% (50pb)
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 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.

## 5. Wyniki segmentów

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego 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	14 417	873 385
Sprzedaż między segmentami		585		585
<b>Przychody segmentu</b>	<b>130 866</b>	<b>728 687</b>	<b>14 417</b>	<b>873 970</b>
Koszty segmentu	-142 497	-881 746	-58 417	-1 082 660
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-11 631</b>	<b>-153 059</b>	<b>-44 000</b>	<b>-208 690</b>
Przychody/Koszty finansowe				-45 668
Udziały w zyskach (stratach) netto				
Jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności				-1 130
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych				4 264
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>-251 224</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych				22 792
<b>Wynik netto</b>				<b>-228 432</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	-6 057	-30 195	-3 743	-39 995
Odpis z tyt. testu na utratę wartości	-27 656	-14 452	-2 017	-44 125
Odpisy surowców i produktów	7 812	85 206	209	93 227
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			-7 611	-7 611

Wyniki segmentów wg sprawozdania skonsolidowanego 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	15 815	1 486 250
Sprzedaż między segmentami		1 100		1 100
<b>Przychody segmentu</b>	<b>119 041</b>	<b>1 352 494</b>	<b>15 815</b>	<b>1 487 350</b>
Koszty segmentu	-133 174	-1 026 655	-39 001	-1 198 830
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>-14 133</b>	<b>325 839</b>	<b>-23 186</b>	<b>288 520</b>
Przychody/Koszty finansowe				10 878
Udziały w zyskach (stratach) netto				
Jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności				-1 769
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych				4 750
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>				<b>302 379</b>
Podatek dochodowy od osób Prawnych				-49 596
<b>Wynik netto</b>				<b>252 783</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	-5 569	-22 802	-3 508	-31 879
Odpis z tyt. testu na utratę wartości				0
Odpisy surowców i produktów	-2 622	-430	-32	-3 084
Wynik z wyceny instrumentów pochodnych			4 356	4 356

## 6. Odroczony podatek dochodowy

	Stan na początek roku 2009	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.06.2009 r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	111 854	72 776	28 267	<b>156 363</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	66 884	48 639	28 267	<b>87 256</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 697		2 422	<b>16 275</b>

Wzrost aktywa na dzień 30.06.2009 r. w porównaniu do 31.12.2008 r. wynosi 44 509 tys. zł (przed pomniejszeniem o odpis). Wynika to głównie z utworzenia pozycji aktywa na odroczony 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 Jednostki Dominującej 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	74 330	3 550	7 739	<b>70 141</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	2 551	62	1 915	<b>698</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 Jednostki Dominującej 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	17 280	867		<b>18 147</b>
Materiały	19 919	4 107	1 850	<b>22 176</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	40 972	5 326	2 667	<b>43 631</b>
Udzielone pożyczki (inwestycje długo i krótkoterminowe)	977		121	<b>856</b>

Odwroćcie 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 Jednostki Dominującej oceniając wagę i znaczenie przesłanek uznał zasadność i niezbędność przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów. Przesłankami do przeprowadzenia testu były:

- wartość bilansowa aktywów netto Grupy wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- istotne, nieujęte dotychczas w planach, zmiany w otoczeniu rynkowym,
- spadek wolumenu sprzedaży i cen produktów Grupy,
- 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 Jednostka Dominująca 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>16 095</b>	<b>16 095</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 zgodnej z podpisaną umową zbycia.

## 10. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

## 11. Podpisy

Podpisy do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. Grupy Kapitałowej Zakłady Chemiczne „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	_____