



## INFORMACJE OGÓLNE

### Zarząd

Mirosław Kochalski  
Marcin Dobrzański  
Ryszard Kunicki  
Artur Osuchowski  
Kazimierz Przełomski

### Rada Nadzorcza

Wiktor Askanas  
Przemysław Cieszyński  
Alicja Pimpicka  
Krzysztof Salwach  
Robert Skoczeń  
Wojciech Włodarczyk  
Krzysztof Zdanowski

### Siedziba Spółki

ul. Puławska 182  
02-670 Warszawa  
Polska

### Biegły Rewident

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

*Szanowni Państwo!*

Miniony rok był okresem dynamicznego wzrostu i rozwoju Grupy Chemicznej Ciech. Umocniliśmy się na pozycji lidera w branży chemicznej w Polsce i drugiego producenta sody w Europie. Osiągnęliśmy świetne wyniki operacyjne i finansowe, a wartość naszych akcji zwiększyła się prawie dwukrotnie. Śmiało można powiedzieć, że 2007 rok był jednym z najlepszych w historii Ciechu.

Ciech dobrze wykorzystał okres koniunktury gospodarczej. Podjęliśmy wszystkie niezbędne działania mające na celu wzmocnienie pozycji konkurencyjnej i zdynamizowanie rozwoju. Przygotowaliśmy i zaczęliśmy realizować strategię średnioterminową, dzięki której będziemy mogli stawić czoła konkurencji również w trudniejszych warunkach rynkowych.

Zrealizowaliśmy projekty, których wcześniej z różnych względów nie udało się przeprowadzić. Połączyliśmy, przy pełnej akceptacji społecznej, dwie nasze spółki sodowe w Polsce – Sodę Mątwy i Janikosodę. Dzięki dużej determinacji udało się nam zrealizować zakup niemieckich zakładów produkcyjnych Sodawerk Stassfurt. Była to już druga nasza akwizycja zagraniczna, po przeprowadzonym rok wcześniej nabyciu rumuńskiego producenta sody Uzinele Sodice Govora.

W minionym roku zmieniała się też struktura organizacyjna Ciechu. Działalność operacyjną rozpoczęła Dywizja Organika, a na bazie istniejącej wcześniej Dywizji FosChem utworzyliśmy dwie nowe: Krzemiany i Szkło oraz Agro. Dużym wyzwaniem w najbliższych latach będzie doprowadzenia ich do przewidzianego w naszej strategii docelowego kształtu. Potwierdzeniem słuszności naszych wyborów strategicznych jest obecna sytuacja w obszarze rolnictwa. Jeszcze parę lat temu, gdy Polska wchodziła do Unii Europejskiej, rolnictwo kojarzyło się z nadprodukcją żywności, ograniczeniami i kwotami limitów. Jednak obecnie, od ponad roku, sytuacja zmieniła się. Wzrostowi zapotrzebowanie na żywność ze strony Chin, Indii i innych krajów rozwijających się oraz szybko rozwijającemu się przemysłowi biopaliwowemu towarzyszy wzrost cen nawozów i innych środków do produkcji rolnej.

Tych wszystkich sukcesów Ciechu nie udałoby się osiągnąć, gdyby nie właściwi ludzie. Najmocniejszą stroną Grupy Ciech jest bowiem zespół menedżerów i pracowników. Dzięki nim dynamicznie się rozwijamy, inwestujemy w przyszłość, wykorzystujemy wewnętrzną synergię, obniżamy koszty, udoskonalamy procesy produkcyjne, marketing i sprzedaż. Dzięki temu zwiększamy efektywność działań, co pomaga nam w budowaniu przewagi nad konkurencją. Stale śledzimy i analizujemy wszystkie zjawiska na rynku, związane z naszą podstawową działalnością. Badamy możliwości przejęć, które wzmocniłyby nasz potencjał. Dzięki czterem dużym akwizycjom w ciągu dwóch lat nasza Grupa podwoiła przychody ze sprzedaży. Nasza strategia przewiduje dalsze przejęcia, jednak o ile dotychczas finansowaliśmy je ze środków własnych i pożyczek, to trzeba sobie jasno powiedzieć, że następna duża akwizycja będzie wymagała przeprowadzenia nowej emisji akcji. A do tego niezbędne będzie uzyskanie poparcia akcjonariuszy, które możemy uzyskać jedynie w przypadku opracowania bardzo mocnego, sensownego projektu.

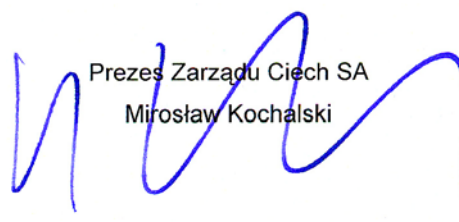
Zdajemy sobie sprawę, że budowanie przewagi konkurencyjnej na globalnym rynku jest niemożliwe bez inwestowania w nowoczesne rozwiązania technologiczne. Dlatego od kilku lat wydajemy znaczne środki na innowacje i rozwój. Prognozowane na 2008 rok inwestycje w ten obszar stanowią około 2,8% przychodów, co odpowiada średniemu poziomowi inwestycji w branży chemicznej w Europie. Ponosząc te wydatki ulepszymy nasze produkty i procesy produkcyjne, dzięki czemu zwiększamy efektywność przy jednoczesnym zmniejszaniu obciążeń dla środowiska.

Uważam, że dzięki przeprowadzonym w minionym roku działaniom jesteśmy dobrze przygotowani na wyzwania roku 2008. W mojej ocenie, mimo pewnych sygnałów, w obecnym roku nie powinny pojawić się jeszcze

istotne zmiany w koniunkturze. Największym wyzwaniem dla nas będzie na pewno wzrost cen surowców i aprecjacja złoto. Jestem jednak optymistą – będziemy kontynuowali nasze projekty i postaramy się wykorzystywać pojawiające się szanse.

Ciech bazuje na bardzo mocnych fundamentach i stale robi postępy, wykorzystując pojawiające się możliwości, radząc sobie z trudnościami i zagrożeniami. Chcemy i bardzo nam zależy na tym, aby budować dobre, długofalowe relacje inwestorskie. Staramy się być przewidywalni i wiarygodni, robimy wszystko by zwiększać zaufanie do nas. Chcę zapewnić wszystkich, którzy będą z nami, którzy kupią lub utrzymają w portfelu nasze akcje, że nie pożałują swoich decyzji. W długim okresie będzie to dla nich bardzo dobra inwestycja.

Dziękuję akcjonariuszom za zainteresowanie i zaufanie, a pracownikom za ich zaangażowanie i dobrą pracę. Dzięki nim osiągamy tak dobre wyniki. Wierzę, że również rok 2008 będzie korzystny dla całej Grupy Ciech, akcjonariuszy oraz pracowników.



Prezes Zarządu Ciech SA  
Mirosław Kochalski

## SPIS TREŚCI:

|                                                                                                                                                                                                                                                                                             |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI CIECH SA ZA 2007 ROK</b>                                                                                                                                                                                                                                     | <b>3</b> |
| 1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CIECH SA                                                                                                                                                                                                                                                          | 4        |
| 2. WAŻNIEJSZE DOKONANIA SPÓŁKI CIECH SA                                                                                                                                                                                                                                                     | 4        |
| 3. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH CIECH SA                                                                                                                                                                                                                                                   | 5        |
| 4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI CIECH SA                                                                                                                                                                                                                 | 10       |
| 5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW                                                                                                                                                                                           | 10       |
| 6. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE CIECH SA                                                                                                                                                                                                                                       | 10       |
| 7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI                                                                                                                                                                                                                                       | 11       |
| 8. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH                                                                                                                                                                                                                              | 11       |
| 9. INFORMACJE O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU                                                                                                                                                                                                                                                       | 19       |
| 10. INFORMACJE O ZMIANACH ŹRÓDEŁ ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI                                                                                                                                                                                                   | 20       |
| 11. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI (W TYM ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI ORAZ UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI)                                                                                                                        | 21       |
| 12. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI                                                                                                                                                                                                                                                | 23       |
| 13. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH                                                                                                                                                                                                  | 23       |
| 14. INFORMACJE O POZYCZACH POZABILANSOWYCH                                                                                                                                                                                                                                                  | 23       |
| 15. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU                                                                                                                                                                                                                                                               | 23       |
| 16. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU SPÓŁKI CIECH SA                                                                                                                                                                                                                     | 24       |
| 17. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEN OCHRONY ŚRODOWISKA NATURALNEGO                                                                                                                                                                                                                           | 24       |
| 18. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA                                                                                                                                                                                                                                                                | 25       |
| 18.1. INWESTYCJE REALIZOWANE W BIEŻĄCYM OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM                                                                                                                                                                                                                              | 25       |
| 18.2. INWESTYCJE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY                                                                                                                                                                                                                                        | 25       |
| 18.3. ZMIANY W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH W GRUPIE CIECH                                                                                                                                                                                                                                  | 26       |
| 19. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA                                                                                                                                                                                                                          | 26       |
| 19.1. INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE REALIZOWANE W BIEŻĄCYM OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA                                                                                                                                                                  | 26       |
| 19.2. INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY                                                                                                                                                                                                             | 28       |
| 20. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI                                                                                                                                                                                                                                       | 28       |
| 21. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ                                                                                                                                                                                                                               | 28       |
| 22. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM CIECH                                                                                                                                                                                                                                                   | 28       |
| 23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ CIECH S.A. I GRUPĄ CIECH                                                                                                                                                                                                              | 30       |
| 24. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH W CIĄGU BIEŻĄCEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO                                                                                                                                                                                          | 34       |
| 25. OPIS KOMPETENCJI, KWALIFIKACJI I DOŚWIADCZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH                                                                                                                                                                                                      | 36       |
| 26. ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI                                                                                                               | 39       |
| 27. INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIA NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE | 39       |
| 28. WYNAGRODZENIA DLA ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ                                                                                                                                                                                                                                          | 40       |
| 29. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH                                                                                                       | 40       |
| 30. INFORMACJA O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY CIECH SA                                                                                                                                                        | 41       |
| 31. INFORMACJE O UMOWACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATORIUSZY                                                                                                                                                    | 42       |
| 32. INFORMACJE O POSIADACZACH WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA WRAZ W OPISEM TYCH UPRAWNIENI                                                                                                                             | 42       |
| 33. INFORMACJA O WSZELKICH OGRANICZENIACH DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA                                                                               | 42       |
| 34. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH                                                                                                                                                                                                                            | 42       |
| 35. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY CIECH                                                                                                                                                                                    | 42       |
| 36. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI W SPÓŁCE CIECH SA                                                                                                                                                                                                                                      | 43       |
| 37. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI CIECH SA/GRUPY CIECH                                                                                                                                                                                                                             | 44       |
| 38. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI                                                                                                        | 45       |
| 39. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE BIEŻĄCEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH OKRESACH                                                                                                                   | 45       |
| 40. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CIECH SA                                                                                                                                                                                                                                        | 46       |
| 41. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI CIECH SA                                                                                                                                                                                             | 46       |
| 42. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ ORAZ STOPIEŃ NARAŻENIA NA NIE SPÓŁKI CIECH SA                                                                                                                                                                                                        | 48       |
| 43. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI CIECH SA                                                                                                                                                                                                                                                     | 49       |

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2007 DO 31 GRUDNIA

|                                                                                                                                                       |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>2007</b>                                                                                                                                           | <b>52</b> |
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU                                                                                | 53        |
| BILANS NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 ROKU                                                                                                                  | 54        |
| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU                                                                   | 55        |
| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU                                                                           | 57        |
| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO                                                                                        | 58        |
| 1. INFORMACJE OGÓLNE                                                                                                                                  | 58        |
| 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO                                                                                                     | 59        |
| 3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI                                                                                                        | 70        |
| 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY                                                                                                                       | 78        |
| 5. PODATEK DOCHODOWY                                                                                                                                  | 80        |
| 6. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY                                                                                | 82        |
| 7. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ                                                                                                                   | 83        |
| 8. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY                                                                                                     | 83        |
| 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE                                                                                                                             | 84        |
| 10. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE                                                                                                                        | 88        |
| 11. PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW                                                                                                             | 88        |
| 12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE                                                                                                                            | 89        |
| 13. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW                                                                                                                           | 92        |
| 14. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE                                                                                                                         | 94        |
| 15. POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE                                                                                                               | 94        |
| 16. ZAPASY                                                                                                                                            | 100       |
| 17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI                                                                                      | 101       |
| 18. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE                                                                                                                        | 102       |
| 19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY                                                                                                                | 102       |
| 20. KAPITAŁY                                                                                                                                          | 102       |
| 21. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH                                                         | 104       |
| 22. REZERWY                                                                                                                                           | 108       |
| 23. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE                                                                                                                           | 108       |
| 24. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE                                                                                                                      | 109       |
| 25. POZYCJE POZABILANSOWE                                                                                                                             | 113       |
| 25.1 ZOBOWIĄZANIA CIECH S.A. (KRAJOWE I ZAGRANICZNE) ZGŁOSZONE DO POSTĘPOWANIA SĄDOWEGO LUB ARBITRAŻOWEGO WG STANU NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU           | 113       |
| 25.2 ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE                                                                                                                        | 116       |
| 25.3 GWARANCJE I PORĘCZENIA ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE                                                                    | 120       |
| 26. LEASING FINANSOWY                                                                                                                                 | 122       |
| 27. LEASING OPERACYJNY                                                                                                                                | 122       |
| 28. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH                                                                                                               | 122       |
| 28.1 WYKAZ SPÓŁEK NALEŻĄCYCH DO GRUPY CIECH                                                                                                           | 122       |
| 28.2 TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI                                                                                                              | 125       |
| 28.3 ZNAČĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI                                                                                           | 128       |
| 28.4 TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO                                                                                         | 128       |
| 29. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM                                                                                                     | 128       |
| 30. INSTRUMENTY FINANSOWE                                                                                                                             | 129       |
| 30.1 AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE                                                                                                                  | 129       |
| 30.2 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ                                                                                                                         | 134       |
| 30.3 RYZYKO ZMIAN KURSÓW WALUTOWYCH                                                                                                                   | 135       |
| 30.4 RYZYKO KREDYTOWE                                                                                                                                 | 136       |
| 30.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ                                                                                                                     | 138       |
| 30.6 RYZYKO CENOWE                                                                                                                                    | 139       |
| 30.7 RYZYKO KAPITAŁOWE                                                                                                                                | 139       |
| 30.8 RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ                                                                                                                        | 139       |
| 31. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM                                                                                                          | 139       |
| 32. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI ZALEŻNEJ PRZEDSIĘBIORSTWO CHEMICZNE CHEMAN S.A.                                                             | 141       |
| 33. PROGRAM OSIĄGNIĘCIA TRWAŁEJ RENTOWNOŚCI SPÓŁKI S.C. UZINELE SODICE GOVORA – CIECH CHEMICAL GROUP S.A.                                             | 143       |
| 34. INFORMACJE O ZNAČĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO                                   | 144       |
| 35. INNE INFORMACJE NIE WYMIONIONE POWYŻEJ MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPLÝNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY SPÓŁKI CIECH | 144       |



# **Sprawozdanie z działalności Ciech SA za 2007 rok**

## 1. Charakterystyka Spółki Ciech SA

Ciech SA jest spółką dominującą Grupy Ciech, w skład której wchodzi ponad 60 spółek zależnych, prowadzących działalność o charakterze produkcyjnym związaną ze sprzedażą produktów chemicznych oraz działalność handlową związaną z obrotem towarami. Ciech S.A. zajmuje się zarządzaniem Grupą Kapitałową oraz prowadzi zaopatrzenie surowcowe i sprzedaż produktów spółek zależnych oraz towarów innych producentów. Główne spółki produkcyjne, których produkty sprzedaje Ciech S.A. to spółki Janikosoda S.A., Soda Mątwy S.A. (po połączeniu Soda Polska Spółka z o.o.), Zachem S.A., Organika Sarzyna S.A., Fosfory sp z o.o., Ż.Ch Alwernia S.A., Vitrosilicon S.A. oraz spółki US Govora, Sodawerk Staßfurt, które same zajmują się sprzedażą swoich produktów. W latach 2006-2007 wielkość aktywów produkcyjnych Ciech S.A. znacznie się powiększyła poprzez zakup w 2006 roku zakładów : Zachem S.A., Organika Sarzyna S.A., US Govora i w 2007 Sodawerk Staßfurt.

Ciech SA odgrywa znaczącą rolę w obrotach polskiego handlu zagranicznego w zakresie eksportu i importu produktów branży chemicznej. Ponad połowę sprzedaży Ciech SA stanowi eksport. W sprzedaży krajowej prawie połowa towarów pochodzi z importu. Głównymi produktami sprzedawanymi przez Ciech SA w 2007 roku były: TDI, soda kalcynowana, epichlorohydryna, nawozy sztuczne i inne chemikalia. Największym rynkiem zbytu dla Ciech SA są Polska i kraje Unii Europejskiej. Nawozy i środki ochrony roślin są sprzedawane wyłącznie w kraju. Produkty segmentu sodowego są sprzedawane na rynku polskim oraz bliskich rynkach europejskich (skandynawskim, niemieckim, czeskim, słowackim, austriackim). Produkty segmentu organicznego, oprócz rynku europejskiego są sprzedawane także na rynkach azjatyckich. W przypadku TDI około 25% sprzedaży w 2007 roku przypadło na rynek chiński.

## 2. Ważniejsze dokonania Spółki Ciech SA

8 stycznia 2007 roku została podpisana umowa między elektrociepłownią S.C. CET Govora S.A. z jednej strony, a spółką sodową US Govora Ciech Chemical Group S.A. oraz CIECH SA z drugiej, dotycząca restrukturyzacji zadłużenia US Govora wobec CET Govora za dostawy energii. Spłata należności głównej 18 mln EURO, nastąpi w ciągu 9 lat z jednoroczną karencją spłaty. Jednocześnie CET Govora S.A. zobowiązał się do konwersji zadłużenia odsetkowego w kwocie 5,8 mln EURO na 7 943 853 akcji US Govora, co nastąpiło po WZA spółki z dnia 6 lutego 2007. Dotychczasowi akcjonariusze, czyli AVAS (2,89 proc. udziałów), CIECH SA (93,14 proc. udziałów) i pozostali (3,97 proc. udziałów), zgodnie z prawem pierwszeństwa, uzyskali prawo objęcia 7 943 853 akcji po uprawnieniu się uchwały WZA, które nastąpiło 16 lutego 2007 roku. W dniu 27 kwietnia 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. podjęło decyzję o unieważnieniu 7 943 853 nieobjętych akcji z poprzedniej emisji.

26 lutego 2007 roku CIECH SA podpisał ze swoją Spółką zależną US Govora Ciech Chemical Group S.A. umowę restrukturyzacji zadłużenia US Govora wobec Ciech SA w kwocie 18 mln euro. Spłata należności nastąpi w ciągu 9 lat z rocznym okresem karencji. Podpisana umowa jest konsekwencją zawartej w dniu 8 stycznia umowy pomiędzy S.C. CET Govora SA z jednej strony, a US Govora i CIECH SA z drugiej strony na restrukturyzację zadłużenia US Govora z tytułu dostaw energii.

10 lipca 2007 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy US Govora Ciech Chemical Group S.A. podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 37.500.000 lei (1 EURO = 3,1360 RON), w drodze emisji 150.000.000 akcji imiennych w postaci zdematerializowanej, o wartości nominalnej 0,25 lei każda, które były subskrybowane aportem gotówkowym przez akcjonariuszy istniejących w dniu rejestracji, proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji. Tak uzyskane środki były użyte do finansowania inwestycji w 2007 roku i bieżącej działalności Spółki oraz do realizacji zobowiązań zawartych w Umowie Kupna Akcji US Govora Chemical Group S.A.

17 września 2007 roku, między GHCL Limited, a US Govora została zawarta Umowa Przejęcia Wierzytelności i Ugody kończąca spór sądowy dotyczący kontraktu prywatyzacyjnego rumuńskiej spółki sodowej. 30 listopada 2006 roku Ciech SA nabył pakiet 93 proc. akcji US Govora. W maju 2007 roku, GHCL Limited wystąpił do sądu o ustalenie stwierdzenia nieważności aneksu do umowy nabycia akcji US Govora, której przedmiotem była nowacja umowy nabycia akcji US Govora poprzez zmianę dłużnika. Zgodnie z zawartą 17 września 2007 roku umową, Ciech SA zgodził się na spłatę wierzytelności US Govora wobec Indian England N.V. w kwocie 12 mln EUR, natomiast GHCL Limited złożył oświadczenie wycofania pozwów dotyczących Wierzytelności oraz Umowy Prywatyzacyjnej.

26 marca 2007 CIECH SA nabył 6 062 akcji JZS Janikosoda S.A., co dało 99,62% udziału w kapitale Spółki. Równocześnie CIECH S.A. nabył 15 684 akcji IZCh Soda Mątwy S.A., co dało 99,85% w kapitale Spółki.

20 czerwca 2007 roku Zarząd CIECH S.A. przedstawił szczegóły nowej strategii Grupy Chemicznej Ciech na lata 2007-2011, która przewiduje znaczne zwiększenie w tym okresie przychodów i zysku Grupy. Strategia rozwoju Grupy przewiduje również budowę nowych dywizji na bazie dywizji Foschem. Likwidacja dywizji Foschem oraz powstanie w jej miejsce dywizji Agro oraz dywizji Krzemiany i Szkło nastąpiło 1 grudnia 2007 roku.

W listopadzie 2007 roku zostały podpisane w Berlinie umowy, w wyniku których do Grupy CIECH weszła spółka Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG, będąca producentem sody kalcyonowanej w Niemczech.

CIECH nabył 100% udziałów w spółce Marmor 210. V V GmbH. Firma tej spółki została w styczniu 2008 roku zmieniona na Soda Deutschland Ciech GmbH. Partnerem biznesowym CIECH w Soda Deutschland Ciech jest Pan Jochen Ohm dotychczasowy wspólnik i Prezes Zarządu w Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG (SWS KG), który na mocy Porozumienia Udziałowców nabył od CIECH 10% udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki. Ponadto wspólnicy Soda Deutschland Ciech ustalili zasady zarządzania niniejszą spółką, zasady dotyczące działalności konkurencyjnej oraz zasady zwrotnego nabycia udziałów w Soda Deutschland Ciech przez CIECH od Pana Jochena Ohma w terminie do końca 2009 roku. Do tego czasu Pan Jochen Ohm pełnił będzie funkcję Prezesa Zarządu spółki Soda Deutschland Ciech.

Soda Deutschland Ciech nabyła 100% udziałów w spółce Sodawerk Holding Staßfurt GmbH (SHS GmbH). Po uzyskaniu zgody Federalnego Urzędu ds. Konkurencji (Bundeskartellamt) na dokonanie koncentracji (13 grudnia 2007 rok), umowa została sfinalizowana 19 grudnia 2007 roku. Udziały w spółce SHS zostały nabyte za łączną kwotę 75 000 tysięcy EUR.

W związku z ww. transakcją, spółka zależna CIECH - Soda Deutschland Ciech - stała się właścicielem 100% udziałów SHS oraz jest uprawniona do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników w spółce. SHS z kolei jest jedynym wspólnikiem spółki Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH, oraz jedynym komandytariuszem spółki SWS KG, której jedynym komplementariuszem jest spółka Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH.

Celem sfinansowania transakcji, CIECH udzielił spółce swojej zależnej Soda Deutschland Ciech pożyczki w kwocie 95.100.000 EURO. Dodatkowo, w styczniu 2008 roku podpisana została umowa kredytowa o wartości 75 mln EUR z bankiem COMMERZBANK Aktiengesellschaft, której celem jest refinansowanie dotychczasowego zadłużenia bankowego SWS KG oraz finansowanie jej inwestycji rozwojowych.

W listopadzie 2007 roku CIECH S.A. podpisał umowy: Dealerską, Agencyjną i Depozytową z Bankiem Handlowym w Warszawie SA, BRE Bankiem SA i Bankiem PKO BP dotyczące przeprowadzenia przez Ciech SA Programu Emisji Obligacji o wartości do 500 000 tysięcy złotych. Forma prawna instrumentu to obligacje na okaziciela, nie posiadające formy dokumentu, niezabezpieczone oraz sprzedawane po wartości nominalnej. W związku z tymi umowami, CIECH S.A. wyemitował 14 grudnia 2007 roku Obligacje Serii A na kwotę 300.000 tysięcy złotych na następujących warunkach: okres zapadalności 5 lat, struktura kuponu – 3 miesięczny WIBOR + marża, częstotliwość płatności kuponowych – kwartalnie, data wykupu 14 grudnia 2012. Cena emisyjna 1 obligacji równa jest wartości nominalnej i wynosi 100 tysięcy złotych, obligacje są niezabezpieczone. Wpływy z Emisji przeznaczone zostaną na sfinansowanie projektów inwestycyjnych Grupy Ciech SA oraz restrukturyzację zadłużenia Ciech SA.

W październiku 2007 roku sfinalizowana została transakcja zakupu pakietu 174.467 (17,45%) udziałów w spółce Polsin Private Limited z siedzibą w Singapurze za kwotę 872 tysięcy dolarów singapurskich. W wyniku transakcji udział CIECH SA w kapitale zakładowym spółki Polsin Private Limited zwiększył się z 65,00% do 82,45%. Polsin Private Limited jest spółką handlową, prowadzącą działalność głównie na rynkach Azji Południowo-Wschodniej.

W listopadzie 2007 roku zakończony został proces zakładania spółki handlowej CIECH AMERICA LATINA LTDA. z siedzibą w Brazylii. Kapitał zakładowy spółki wynosi 600 tysięcy brazylijskich reali i dzieli się na 600.000 udziałów o wartości nominalnej 1 BRL każdy. Ciech S.A. objął 599.999 udziałów za łączną kwotę 599.999 brazylijskich reali (ok. 864 tysięcy złotych), a zatem jego udział w kapitale zakładowym CIECH AMERICA LATINA LTDA. wynosi 99,99%. Spółka CIECH AMERICA LATINA LTDA. prowadzić będzie działalność handlową na rynkach Ameryki Południowej.

### 3. Omówienie wyników finansowych Ciech SA

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane elementy bilansu i rachunku zysków i strat CIECH S.A. wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi roku 2007 w porównaniu do roku 2006.

**Tabela 3.1. Wybrane informacje finansowe (tys. złotych)**

|                                        | I-XII 2007 | I-XII 2006 | dynamika<br>2007/2006 |
|----------------------------------------|------------|------------|-----------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży           | 2 053 545  | 1 640 918  | 25,15%                |
| Koszty własny sprzedaży                | 1 732 020  | 1 356 544  | 27,68%                |
| Zysk brutto ze sprzedaży               | 321 525    | 284 374    | 13,06%                |
| Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) | 123 581    | 106 460    | 16,08%                |
| Zysk (strata) brutto                   | 79 372     | 204 186    | -61,13%               |
| Zysk (strata) netto                    | 58 101     | 166 279    | -65,06%               |
| EBITDA                                 | 129 629    | 113 083    | 14,63%                |

|                                                                                                      | 31.12.2007 | 31.12.2006 | dynamika<br>2007/2006 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------------------|
| Majątek trwały                                                                                       | 1 371 218  | 969 317    | 41,46%                |
| w tym m.in.                                                                                          |            |            |                       |
| inwestycje długoterminowe                                                                            | 1 277 126  | 921 988    | 38,52%                |
| Majątek obrotowy                                                                                     | 451 655    | 415 760    | 8,63%                 |
| w tym m.in.                                                                                          |            |            |                       |
| Zapasy                                                                                               | 16 085     | 12 667     | 26,98%                |
| Należności                                                                                           | 362 199    | 339 201    | 6,78%                 |
| inwestycje krótkoterminowe                                                                           | 40 097     | 2 818      | 1322,89%              |
| Wartość aktywów                                                                                      | 1 822 873  | 1 385 077  | 31,61%                |
| Kapitały własne                                                                                      | 730 452    | 730 107    | 0,05%                 |
| Rezerwy                                                                                              | 0          | 0          | -                     |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                          | 522 659    | 206 212    | 153,46%               |
| w tym m.in.                                                                                          |            |            |                       |
| kredyty, pożyczki inne instrumenty dłużne                                                            | 476 114    | 205 963    | 131,16%               |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                         | 569 762    | 448 758    | 26,96%                |
| w tym m.in.                                                                                          |            |            |                       |
| Kredyty                                                                                              | 181 754    | 148 472    | 22,42%                |
|                                                                                                      | I-XII 2007 | I-XII 2006 | dynamika<br>2007/2006 |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży<br><i>zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>            | 6,11%      | 6,97%      | -12,3%                |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)<br><i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>             | 2,83%      | 10,13%     | -72,1%                |
| Wskaźnik rentowności netto kapitału własnego (ROE)<br><i>zysk netto / kapitał własny</i>             | 7,95%      | 22,77%     | -65,1%                |
| Wskaźnik płynności bieżącej<br><i>majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe</i>                | 0,79       | 0,93       | -15,1%                |
| Wskaźnik płynności podwyższonej<br><i>(majątek obrotowy - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe</i> | 0,76       | 0,90       | -15,6%                |
| Stopa zadłużenia<br><i>(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa</i>     | 59,9%      | 47,3%      | 26,6%                 |

Źródło: CIECH S.A.

### Przychody ze sprzedaży

W roku 2007 przychody ze sprzedaży CIECH S.A. wyniosły 2 053 545 tysięcy złotych i były wyższe od osiągniętych w roku 2006 o 25,15%. Do wzrostu przychodów w największym stopniu przyczynił się rozwój segmentu organicznego w ramach którego przychody wzrosły o 92%. W ramach rozwoju Dywizji Organicznej przeprowadzono następujące działania, które korzystnie wpłynęły na poziom sprzedaży CIECH S.A.: (a) zmiana typu pośrednictwa handlowego CIECH S.A. przy sprzedaży wybranych towarów segmentu (głównie TDI) polegająca na przejściu z rozliczeń komisowych na rozliczenia w rachunku własnym, (b) przejęcie przez CIECH S.A. całości sprzedaży produkcji TDI z ZACHEM S.A. (umowa podpisana w IV kwartale 2006 roku). Jednocześnie, w roku 2007 CIECH S.A. osiągnął wzrost przychodów ze sprzedaży produktów sodowych oraz agrochemicznych, będących efektem dobrej koniunktury na rynku światowym oraz wzrostu cen głównie na TDI oraz produkty fosforowe (nawozy i surowce).

### Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Portfel towarów CIECH S.A. odznacza się wysokim stopniem dojrzałości, a sprzedaż jest oparta o trwałe relacje z klientami. Głównym rynkiem zbytu jest rynek krajowy natomiast głównym rynkiem zagranicznym pozostaje Europa. Bliskość geograficzna i brak barier handlowych sprawia, iż państwa Unii Europejskiej są naturalnymi

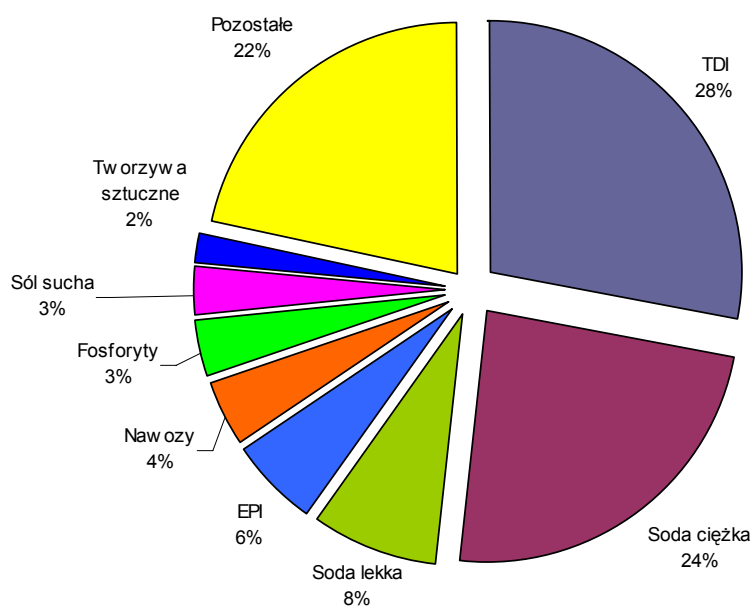
rynkami zbytu dla CIECH S.A. Oznacza to uzależnienie poziomu rentowności sprzedaży od koniunktury w tym obszarze oraz wahań kursu EURO. W 2007 roku w strukturze przychodów sprzedaż krajowa stanowiła około 44% sprzedaży ogółem i wyniosła 910 036 tys. złotych. Sprzedaż zagraniczna wyniosła 1 143 508 tysięcy złotych (w tym 711 960 tysięcy złotych do Unii Europejskiej).

### Struktura towarowa przychodów ze sprzedaży

Struktura przychodów CIECH S.A. jest w dużym stopniu odzwierciedleniem struktury sprzedaży Grupy CIECH. Znaczna część produktów wytwarzanych w spółkach Grupy sprzedawana jest za pośrednictwem CIECH S.A. W efekcie w strukturze przychodów CIECH S.A. dominuje sprzedaż głównych produktów Grupy CIECH (głównie sody kalcynowanej oraz TDI). Ze względu na powiązania operacyjne pomiędzy CIECH S.A. i spółkami zależnymi, obejmujące m.in. koordynację polityki zaopatrzeniowej, w strukturze sprzedaży CIECH S.A. istotne miejsce zajmuje zaopatrzenie spółek zależnych w surowce (np. surowce do produkcji nawozów). Pośrednictwo komisowe realizowane jest przez CIECH S.A. głównie w przypadku towarów nie wytwarzanych w Grupie.

W roku 2007 struktura towarowa ulegała zmianie w porównaniu do lat poprzednich. Dotychczas w przychodach dominowały produkty sodowe i stanowiły blisko 50% sprzedaży ogółem. W roku 2007 udział produktów sodowych w przychodach obniżył się do 40%, a rozwój Dywizji Organicznej doprowadził do wzrostu udziału produktów organicznych (w tym głównie TDI oraz EPI) w przychodach do poziomu powyżej 30%. Istotnym źródłem przychodów pozostaje segment agrochemiczny, w tym głównie nawozy oraz surowce do produkcji nawozów. Sprzedaż produktów segmentu nieorganicznego stanowi 7% przychodów

**Rysunek 3.1. Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na główne towary**



Źródło: CIECH S.A.

Przychody w 2007 roku w podziale na segmenty działalności kształtowały się w następujący sposób

**Tabela 3.2. Przychody CIECH S.A. w podziale na segmenty działalności (tys. złotych)**

|                                     | Przychody ze sprzedaży | Struktura (%) |
|-------------------------------------|------------------------|---------------|
| Segment Sodowy                      | 835 707                | 41            |
| Segment Chemikalia Organiczne       | 759 152                | 37            |
| Segment Agrochemiczny               | 200 218                | 10            |
| Segment Chemikalia Nieorganiczne    | 150 838                | 7             |
| Segment krzemiany i wyroby ze szkła | 48 055                 | 2             |
| Segment Petrochemiczny              | 32 483                 | 2             |
| Segment Farmaceutyczny              | 0                      | 0             |
| Segment energetyczny                | 0                      | 0             |
| Pozostały                           | 27 092                 | 1             |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>2 053 545</b>       | <b>100</b>    |

Źródło: CIECH S.A.

### **Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)**

W roku 2007 zysk z działalności operacyjnej wyniósł 123 581 tysięcy złotych i był o 17 121 tysięcy złotych wyższy niż w roku 2006. Źródłem zysku z działalności operacyjnej była – podobnie jak przed rokiem – działalność podstawowa, w tym wzrost zysku z tytułu handlu produktami organicznymi (TDI oraz EPI) będący efektem rozwoju Dywizji Organicznej. Negatywnie na EBIT wpłynęło ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej. CIECH S.A. spisał należności handlowe na kwotę 5 148 tysięcy złotych. Stopa marży EBIT wyniosła 5,9% wobec poziomu 6,5% w roku 2006. Spadek marży to efekt spadku rentowności sprzedaży wynikający głównie ze (a) spadku poziomu kursów walutowych - głównie EUR/PLN (b) wzrostu cen zakupu sody ciężkiej od IZCh Soda Mątwy w związku z oddaniem nowej instalacji do produkcji monohydratu.

### **Zysk brutto**

W roku 2007 Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 79 372 tysięcy złotych, co oznacza spadek o 124 814 tysięcy złotych w porównaniu do roku 2006. Głównym źródłem zysku brutto były: (a) działalność podstawowa (zysk ze sprzedaży równy 125 473 tysięcy złotych), (b) otrzymane dywidendy (14 945 tysięcy złotych), (c) odsetki uzyskane (13 026 tysięcy złotych). Negatywnie na poziom zysku brutto wpłynęły: (a) odpis aktualizujący wartość udziałów w S.C. Uzinele Sodice Govora w wysokości 34 000 tysięcy złotych, (b) zapłacone odsetki od kredytów (20 682 tysięcy złotych, w porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił wzrost o 17 245 tysięcy złotych, który jest efektem kredytowania akwizycji zrealizowanych w grudniu 2006 roku).

Spadek zysku w porównaniu z rokiem ubiegłym wynika głównie z realizacji w roku 2006 transakcji sprzedaży akcji Petrochemii Blachowni (zysk 78 659 tysięcy złotych).

### **Wynik netto**

W 2007 roku CIECH S.A. odnotował zysk netto w wysokości **58 101 tysięcy złotych**, co oznacza spadek w porównaniu do roku 2006 o 108 178 tysięcy złotych. Tabela poniżej przedstawia kluczowe rodzaje działalności mające wpływ na kształtowanie wyniku netto wraz z danymi porównywalnymi z roku 2006.

**Tabela 3.3. Wyniki finansowe osiągnięte na kolejnych rodzajach działalności (tys. złotych)**

|                                      | I-XII 2007    | I-XII 2006     | dynamika<br>2007/2006 |
|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------------|
| 1. wynik brutto na sprzedaży         | 321 525       | 284 374        | 13,1%                 |
| 2. wynik na działalności operacyjnej | 123 581       | 106 460        | 16,1%                 |
| 3. wynik na działalności finansowej  | -44 209       | 97 726         | -                     |
| <b>4. wynik brutto (2+3)</b>         | <b>79 372</b> | <b>204 186</b> | <b>-61,1%</b>         |
| 5. podatek dochodowy                 | 21 271        | 37 907         | -                     |
| <b>6. wynik netto (4-5)</b>          | <b>58 101</b> | <b>166 279</b> | <b>-65,1%</b>         |

Źródło: CIECH S.A.

## **Bilans**

### **Struktura kapitałowa**

Kapitały własne na dzień 31.12.2007 były równe 730 452 tysiące złotych, co oznacza że kapitał własny pozostaje na poziomie zbliżonym do stanu na koniec roku 2006. Źródłem zwiększenia kapitału własnego CIECH S.A. był zysk netto osiągnięty w roku 2007. Jednocześnie Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 58 800 tysięcy złotych.

**Wartość majątku** CIECH S.A. na dzień 31.12.2007 wyniosła 1 822 873 tysięcy złotych. W ciągu 12 miesięcy wartość aktywów zwiększyła się o 437 796 tysięcy złotych tj. o blisko 32%. Wzrost majątku wynikał głównie z przeprowadzonej w IV kwartale roku 2007 akwizycji Grupy Soda Deutschland Ciech GmbH (zakup akcji: 16 410 mln złotych oraz udzielenie pożyczki długoterminowej: 340 996 mln złotych). W strukturze aktywów podobnie jak w latach poprzednich dominował majątek trwały, przy czym jego udział w majątku ogółem wzrósł z 70% na koniec 2006 roku do 75% wg stanu na dzień 31 grudnia 2007. Głównym składnikiem majątku trwałego były inwestycje długoterminowe równe 1 277 126 tysięcy złotych, których wartość wzrosła w ciągu roku o 355 138 tysięcy złotych (efekt akwizycji). Ogólna wartość majątku obrotowego osiągnęła wartość 451 655 tysięcy złotych i wzrosła w porównaniu do stanu na koniec 2006 roku o kwotę 35 895 tysięcy złotych tj. o blisko 9% (efekt udzielania pożyczek Spółkom z Grupy). Z uwagi na handlowy charakter Spółki, w aktywach obrotowych dominują należności. Ich poziom na dzień 31.12.2007 był równy 362 199 tysięcy złotych. Stan należności zwiększył się w porównaniu do końca 2006 roku o blisko 7% tj. o 22 998 tysięcy złotych. Główną przyczyną wzrostu była wysoka dynamika przychodów ze sprzedaży głównie w obszarze segmentu organicznego

### **Zobowiązania i Zadłużenie Spółki**

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) CIECH S.A. wyniosły na dzień 31.12.2007 roku 1 092 421 tysięcy złotych, co oznacza zwiększenie stanu zobowiązań o 67% w porównaniu do poziomu sprzed roku. Wzrost wynikał głównie z przeprowadzonej w grudniu 2007 roku emisji obligacji korporacyjnych finansującej wydatki związane z akwizycją Grupy Soda Deutschland Ciech GmbH. Na koniec roku 2007 stan kredytów bankowych był równy 657 868 tysięcy złotych (w tym długoterminowe stanowiły 476 114 tysięcy złotych), co oznacza wzrost w stosunku do 31.12.2006 roku o 303 433 tysięcy złotych.

Zadłużenie netto (liczone jako kredyty bankowe, pożyczki i inne instrumenty dłużne krótko – i długoterminowe pomniejszone o środki pieniężne) było na koniec 2007 roku równe 624 594 tysięcy złotych i wzrosło w ciągu roku o 331 233 tysięcy złotych. Wskaźnik dźwigni finansowej (definiowany jako zadłużenie netto w odniesieniu do sumy zadłużenia netto i kapitałów własnych) na dzień 31 grudnia 2007 roku kształtował się na poziomie 46,1%.

Wskaźnik stopy zadłużenia (liczony jako stosunek zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do całości aktywów) wzrósł w ciągu 12 miesięcy 2007 roku z 47,3% do 59,9%. Poziom wskaźnika świadczy o tym, iż CIECH S.A. w większym stopniu korzysta z finansowania zewnętrznego, którego koszt jest niższy od kosztu kapitału własnego.

### **Rachunek przepływów pieniężnych**

Przepływy z działalności operacyjnej w 2007 roku wyniosły +152 428 tysięcy złotych. W roku 2006 przepływy z działalności operacyjnej były niższe i wynosiły +66 132 tysięcy złotych. Głównym źródłem gotówki w tym obszarze w roku 2007 był wypracowany zysk na sprzedaży w kwocie 125 473 tysięcy złotych oraz wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 104 155 tysięcy złotych). Czynnikiem zmniejszającym stan gotówki był wzrost stanu należności o 66 971 tysięcy złotych – jako efekt wysokiej dynamiki przychodów w roku 2007.

W roku 2007 CIECH S.A. poniósł wydatki inwestycyjne związane z akwizycją Grupy Soda Deutschland Ciech GmbH (łącznie wydatkowano 351 082 tysięcy złotych). Głównym źródłem wpływów była otrzymana dywidenda w wysokości 14 923 tysięcy złotych. Nadwyżka wydatków inwestycyjnych nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła w 2007 roku 425 665 tysięcy złotych.

Saldo przepływów z działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 245 353 tysięcy złotych. W celu sfinansowania akwizycji CIECH S.A. wyemitował w IV kwartale obligacje korporacyjne na kwotę 300 000 tysięcy złotych. W związku z tym nadwyżka zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji nad spłaconymi kredytami i pożyczkami wyniosła 304 152 tysięcy złotych. Spółka wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w wysokości 58 800 tysięcy złotych.

### **Analiza wskaźnikowa**

**Wskaźnik rentowności sprzedaży** liczony jako stosunek zysku na sprzedaży netto do przychodów ze sprzedaży wyniósł na koniec grudnia 2007 roku 6,11% i był niższy od zanotowanego przed rokiem o ponad 12%. Spadek wskaźnika wynikał głównie ze spadku rentowności produktów sodowych (wzrost cen zakupu, spadek kursu EUR/PLN).

**Wskaźnik rentowności netto (ROS)** liczony jako iloraz wyniku netto i przychodów ze sprzedaży wyniósł 2,83% i był o 72% niższy od wielkości z dnia 31 grudnia 2006 roku (wynosił wówczas 10,13%)

**Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)** liczony jako iloraz wyniku netto i kapitałów własnych wyniósł 7,95% (przed rokiem był równy 22,77%).

**Wskaźnik bieżącej płynności** liczony jako iloraz majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31.12.2007 osiągnął poziom 0,79 (przed rokiem 0,93). Spadek wskaźnika był głównie efektem wzrostu zobowiązań handlowych wynikającym ze wzrostu wolumenu sprzedaży. Pomimo niższego niż przed rokiem wskaźnika płynności CIECH S.A. terminowo reguluje swoje zobowiązania. Nie istnieje zagrożenie płynności Spółki.

**Wskaźnik płynności podwyższonej** będący stosunkiem majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych był równy 0,76. Wskaźnik ten jest niższy do zalecanego poziomu bezpieczeństwa (1,0), jednak nie ma zagrożenia dla terminowości regulowania zobowiązań przez CIECH S.A.

#### 4. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Ciech SA

Wyniki Ciech S.A., tak jak większości podmiotów gospodarczych, zależą od koniunktury gospodarczej. W działalności Ciech S.A. cykliczne wahania koniunktury w znaczącym stopniu oddziałują na segment organiczny. Podstawowymi produktami sprzedawanymi w segmencie chemii organicznej są TDI, EPI oraz żywice epoksydowe. Ceny rynkowe na TDI osiągały w 2007 roku rekordowe poziomy, a EPI i żywice zaczęły słabnąć. Prognozy zakładają, w najbliższym okresie, spadek cen, gdyż planowane nowe instalacje spowodują, że za kilka lat wystąpi znaczna nadprodukcja i nasycenie rynku, a co za tym idzie spadek cen. Spadek cen przyczyni się do dekonunktury, która spowoduje zamykanie nieefektywnych instalacji. Niskie ceny wywołają wzrost popytu, nastąpią braki na rynku i cykliczny wzrost cen. W chwili obecnej wysokie ceny i duży popyt powodują, że podejmowane są decyzje o uruchamianiu nowych instalacji. Dodatkowo wysokie ceny powodują u odbiorcy zainteresowanie substytutami, co w dłuższym okresie może spowodować spadek popytu. Historycznie tego rodzaju cykliczność w segmencie organicznym obserwuje się co kilka lat.

Rynki zbytu pozostałych segmentów działalności Ciech SA charakteryzują się dużą stabilnością, a zatem fluktuacje przychodów i wyników są relatywnie małe.

Ze względu na fakt, że około 37% przychodów Ciech SA uzyskiwane jest dzięki sprzedaży produktów chemii organicznej, których rynki zbytu charakteryzują się dużą cyklicznością w gospodarce światowej, fluktuacje przychodów i wyników Ciech SA mogą być relatywnie duże.

Sezonowość przychodów wynikająca z okresowych wahań popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu trendów sprzedaży Ciech SA. Produkty o zauważalnym wpływie sezonowości to wyroby segmentu agrochemicznego :

- nawozy sztuczne,
- surowce do produkcji nawozów,
- środki ochrony roślin.

Koncentracja sprzedaży nawozów następuje w III kwartale roku. Wynika to ze zwiększonego zużycia do nawożenia pól w okresie jesiennym. Sprzedaż środków ochrony roślin w 90% jest realizowana w pierwszej połowie roku, w okresie silnego wzrostu roślin.

W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych Spółki nie podlega istotnym wahaniom sezonowym w okresie roku obrotowego. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość sprzedaży Ciech SA jest niewielki.

#### 5. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Spółka CIECH nie publikowała prognoz wyników jednostkowych.

#### 6. Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Ciech SA

Czynniki pozytywne

- Utrzymanie się wysokiego tempa wzrostu sprzedaży krajowego przemysłu chemicznego (rzędu 7-8%; wg danych za 12 miesięcy 2007 roku), na poziomie nieco niższym od dynamiki całego polskiego przemysłu
- Kilkunastoprocentowy wzrost sprzedaży produkcji budowlanej dla której przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów
- Dobra koniunktura w europejskim przemyśle szklarskim, głównym odbiorcy sody kalcynowanej, skutkująca wysokim poziomem cen sody.

- Dobra koniunktura na rynkach agrochemikaliów potwierdzona dużym wzrostem krajowej produkcji nawozów sztucznych i pestycydów (odpowiednio ponad 9% i 12% w stosunku do całego roku poprzedniego; wg danych za 12 miesięcy 2007 roku).
- Utrzymanie się wysokich cen nawozów fosforowych i wieloskładnikowych na rynkach światowych (ok. dwukrotnie wyższych w porównaniu do roku poprzedniego) wywołane rosnącym popytem – szczególnie krajów rozwijających się.

#### Czynniki negatywne

- Szybki wzrost cen ropy naftowej wpływający na wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego.
- Wzrost cen koksu, wykorzystywanego w produkcji sody kalcynowanej oraz fosforatów wykorzystywanych do produkcji nawozów
- Umacnianie się polskiej waluty wobec Euro i USD nie sprzyjające opłacalności eksportu Grupy Ciech.

### 7. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

Prospekt emisyjny CIECH S.A. został udostępniony do publicznej wiadomości dnia 6 stycznia 2005 roku, a w dniu 10 lutego 2005 roku akcje CIECH S.A. zadebiutowały na GPW. W prospekcie Emitent określił program inwestycyjny obejmujący szereg projektów o łącznej wartości nakładów 500-600 mln złotych realizowanych w latach 2005-2006. W celu sfinansowania planu inwestycyjnego CIECH S.A. wykorzystał środki z emisji, które wyniosły 192 mln złotych, środki własne oraz zewnętrzne w formie długoterminowych kredytów inwestycyjnych.

**Segment organiczny.** W dniu 29 marca 2006 roku została podpisana z Naftą Polską S.A. umowa kupna akcji ZCh ZACHEM S.A. oraz ZCh Organika-Sarzyna S.A., która została sfinalizowana 20 grudnia 2006 roku. Cena zakupu 80 proc. akcji ZCh ZACHEM S.A. wyniosła 80 038,4 tysięcy złotych, a 80 proc. akcji ZCh Organika-Sarzyna S.A. 244 512 tysięcy złotych.

**Segment sodowy.** W dniu 30 listopada 2006 roku w Bukareszcie, CIECH S.A. podpisał z rumuńską agencją rządową AVAS aneks do umowy prywatyzacyjnej finalizujący transakcję zakupu pakietu większościowego fabryki sody Uzinele Sodice Govora S.A. Ciech S.A. stał się właścicielem 93,135 proc. pakietu akcji, których cena nabycia wyniosła 39 785 tysięcy złotych.

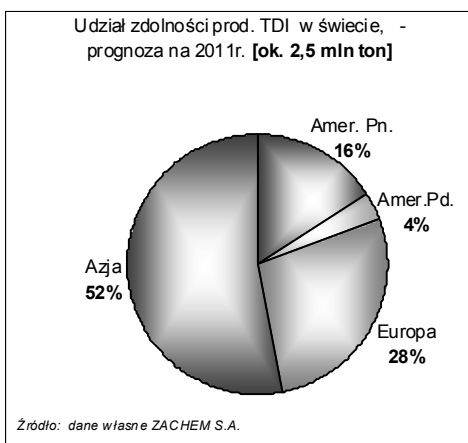
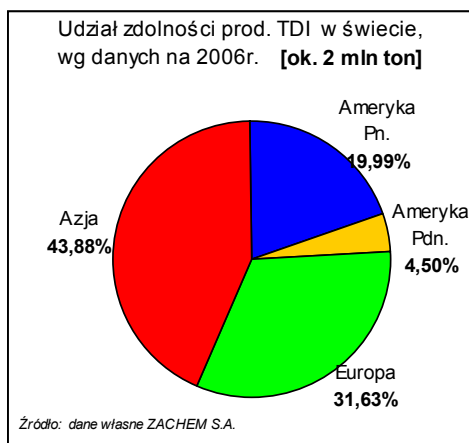
### 8. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

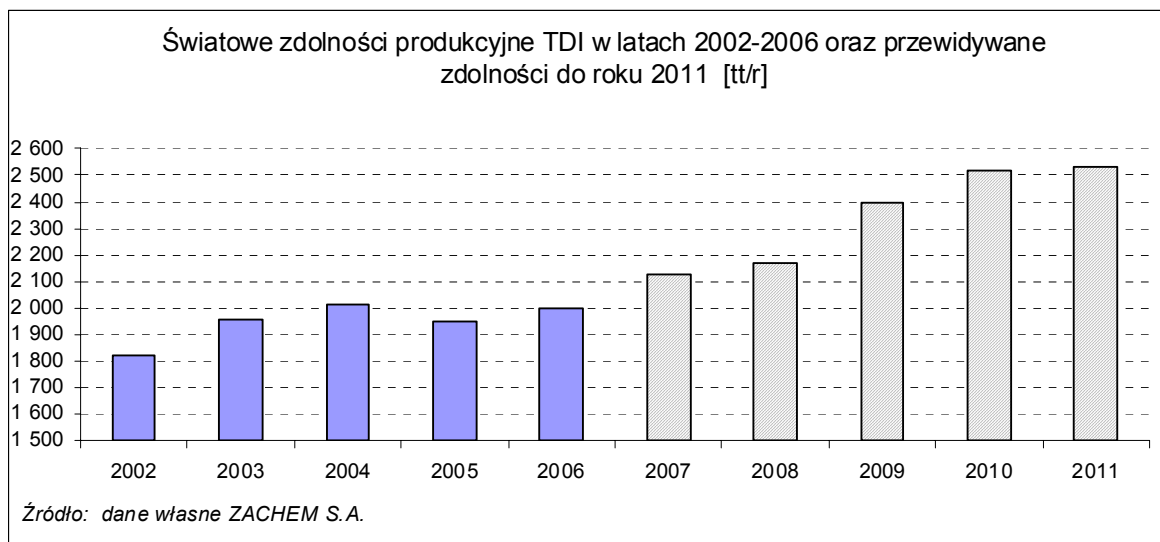
Główne towary sprzedawane przez Ciech SA w 2007 roku to : TDI, soda kalcynowana, epichlorohydryna, nawozy.

#### Toluienodiizocyanian (TDI)

W skali światowej około 90% TDI zużywane jest do produkcji miękkich pianek poliuretanowych (stosowanych głównie do wytwarzania mebli i w motoryzacji). Pozostałe ilości TDI trafiają do produkcji farb i lakierów oraz innych chemikaliów o różnorodnych zastosowaniach.

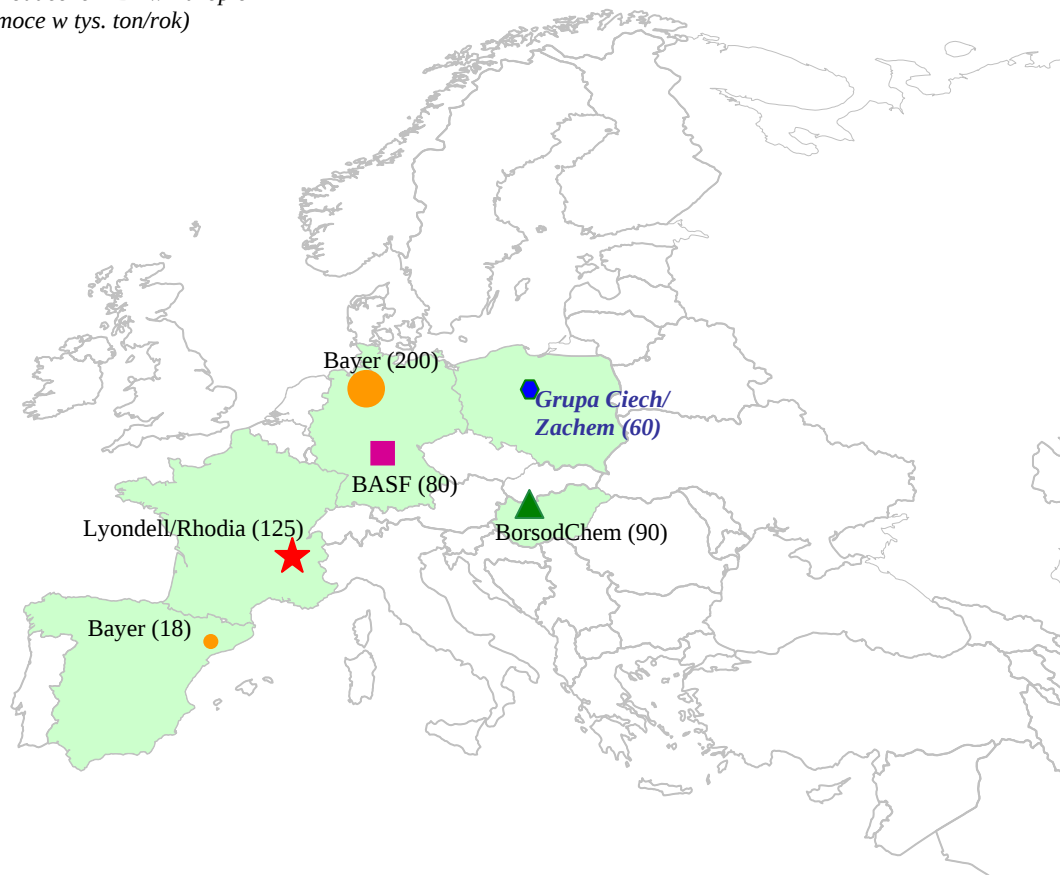
Ocenia się, że obecne światowe zdolności produkcyjne TDI wynoszą ok. 2,1 mln ton, z czego najwięcej znajduje się w krajach azjatyckich – głównie w Chinach. Do 2011r. moce produkcyjne powinny wzrosnąć do ponad 2,5 mln ton.





Potentatami światowymi, których sumaryczne zdolności produkcyjne sięgają 2/3 globalnych mocy są: **BASF** – 560 tys. ton/r. (Chiny, USA, Korea, Niemcy), **Bayer** – 418 tys. ton (USA, Niemcy, Hiszpania), **MITSUI** - 250 tys. ton/r. (Japonia), **DOW Chemical** - 170 tys. ton/r. (USA, Brazylia). Jedynym polskim producentem TDI są Zakłady Chemiczne Zachem z Grupy Ciech (60 tys. ton/r.).

Producenci TDI w Europie  
(moce w tys. ton/rok)



Ocenia się, że popyt TDI na rynku światowym stanowi ok. 90% istniejących zdolności wytwórczych i kształtuje się na poziomie ok. 1,85 mln ton.

Rynek krajowy TDI wynosi ok. 30 tys. ton z czego udział Grupy Ciech stanowi ok. 50%. Pozostałe ilości pochodzą z importu, głównie z Węgier - produkt firmy Borsodchem.

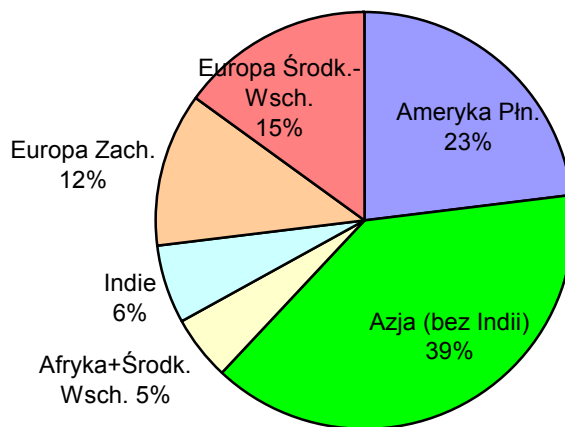
## Średnioroczna dynamika zmiany popytu na TDI

|        | 5 lat poprzednich | Prognoza na kolejne 5 lat |
|--------|-------------------|---------------------------|
| Świat  | 4,5%              | 3 – 4%                    |
| Europa | 4%                | 2,5 – 3%                  |
| Polska | 3%                | 3%                        |

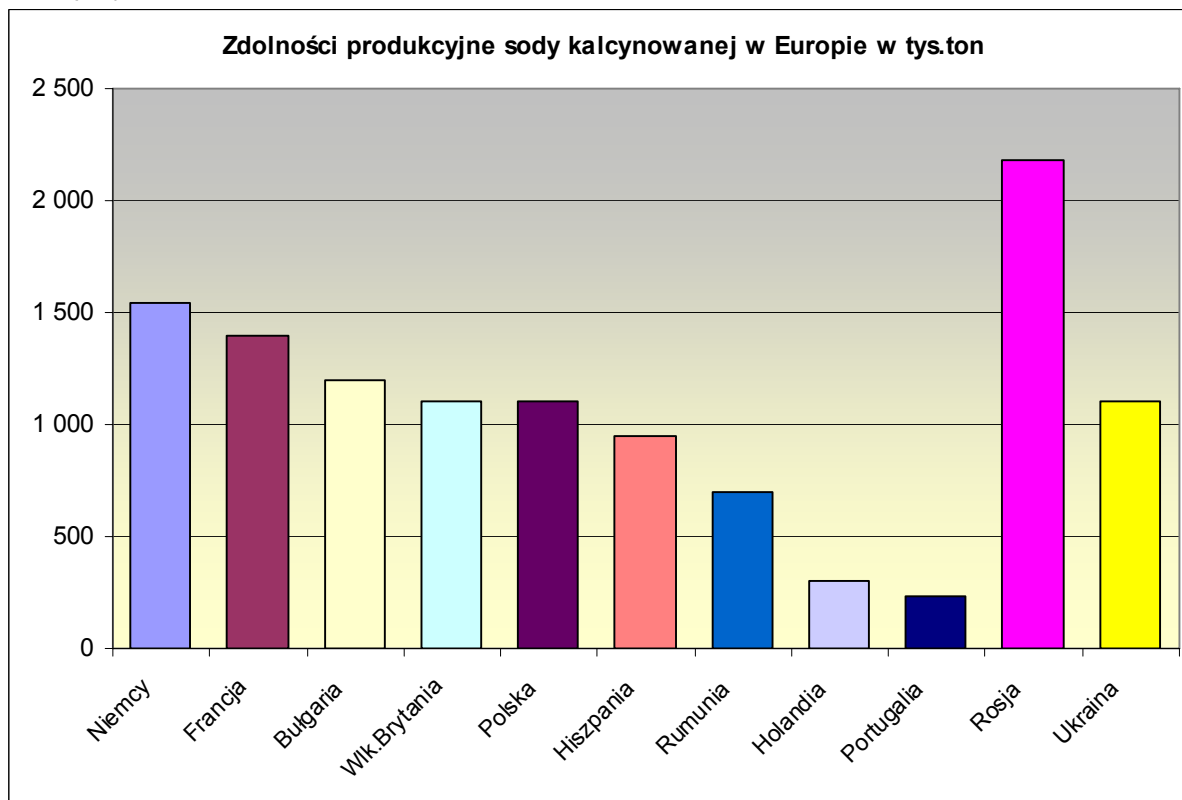
**Soda kalcynowana**

Światowe zdolności produkcyjne w zakresie sody kalcynowanej oceniane są na ok. 55 mln ton rocznie, z tego na Azję przypada 45% (w tym Indie – 6%), Amerykę Północną – 23%. W Europie Zachodniej zlokalizowane jest 12% światowych mocy produkcyjnych, a w Europie Środkowo-Wschodniej 15%.

**Światowe zdolności produkcyjne sody kalcynowanej  
(2007r. - 55 mln ton)**

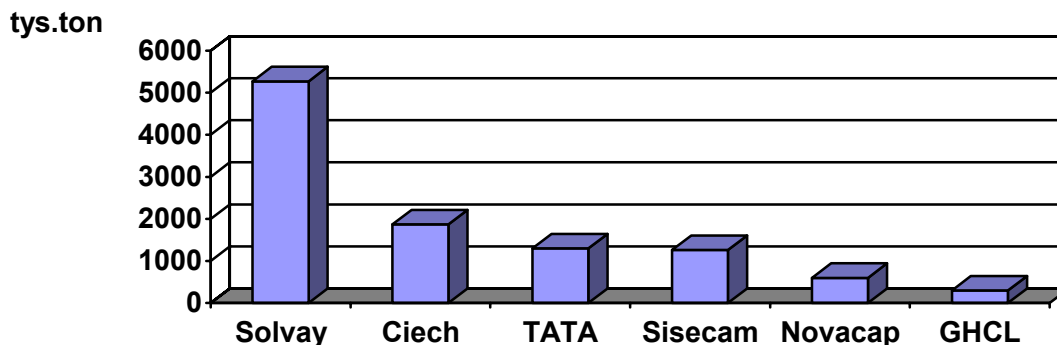


Polska należy do ścisłej europejskiej czołówki producentów sody kalcynowanej z mocami produkcyjnymi na poziomie 1,1 mln ton rocznie. Większe zdolności od polskich znajdują się tylko w Niemczech, Francji, Bułgarii i Wielkiej Brytanii.



Rynek europejski sody kalcyonowanej należy do kilku producentów. Wiodącym producentem sody w Europie jest Solvay z mocami na poziomie 5,3 mln ton rocznie. Grupa Ciech znajduje się na drugim miejscu z rocznymi zdolnościami w wysokości 1,9 mln ton zlokalizowanymi w Polsce (dwie fabryki), Rumunii i Niemczech. Trzeci w tym rankingu wytwórca TATA (Indie) posiada w Europie możliwości produkcji 1,3 mln ton sody kalcyonowanej.

### Zdolności wytwórcze największych europejskich producentów sody kalcyonowanej

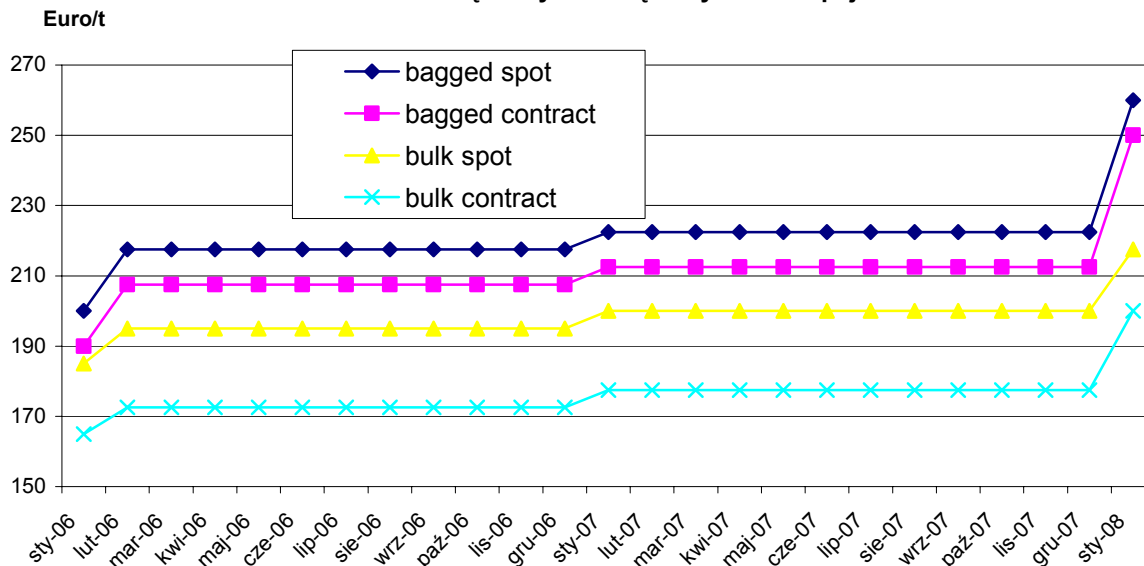


Popyt na sodę kalcyonowaną zależy głównie od zapotrzebowania na szkło płaskie i opakowaniowe. Nieco mniejsze znaczenie w odbiorze sody mają różni odbiorcy z branży chemicznej, w tym dość istotne - producenci detergentów.

Wysoka dynamika popytu ze strony tych branż od dłuższego czasu decyduje o dużym zapotrzebowaniu na sodę kalcyonowaną. Podobnie było w roku 2007. Motorami wzrostu popytu były głównie kraje rozwijające się: Chiny, Indie i niektóre kraje Ameryki Łacińskiej. W Europie Środkowo-Wschodniej, dzięki dobrej koniunkturze w sektorze budowlanym, zapotrzebowanie na sodę kalcyonowaną również dynamicznie wzrosło.

Efektom rosnącego zapotrzebowania na sodę kalcyonowaną stały się wzrosty cen: kilkuprocentowe na przełomie lat 2006/2007 i dalsze kilkunastoprocentowe na przełomie lat 2007/2008.

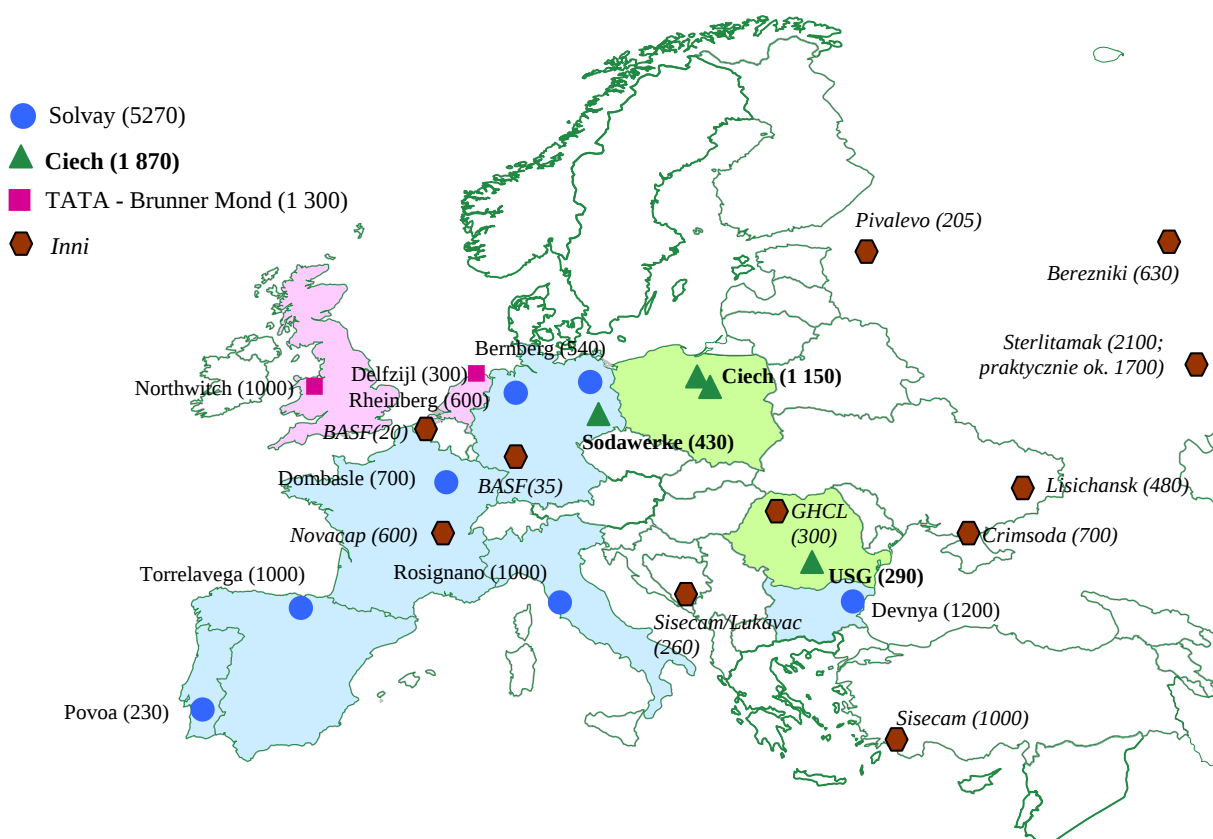
### Notowania cenowe na sodę kalcyonowaną na rynku europejskim



źródło: Harriman Chemsult Limited

Można spodziewać się, że aktualna światowa sytuacja przewagi popytu nad podażą na rynku sody w najbliższym czasie nie ulegnie zasadniczym zmianom. Rozbudowy fabryk planowane w niektórych krajach europejskich czy azjatyckich nie zdołają w pełni zaspokoić rosnącego popytu, szczególnie w regionach o najwyższym potencjale wzrostu konsumpcji. Eksperci prognozują na najbliższe lata dalsze wzrosty globalnego popytu na poziomie 4% rocznie, przy czym większość tego wzrostu przypadać będzie na Chiny (do 8% rocznie). Silny popyt odnotują też rynki centralnej Europy i kraje Bliskiego Wschodu.

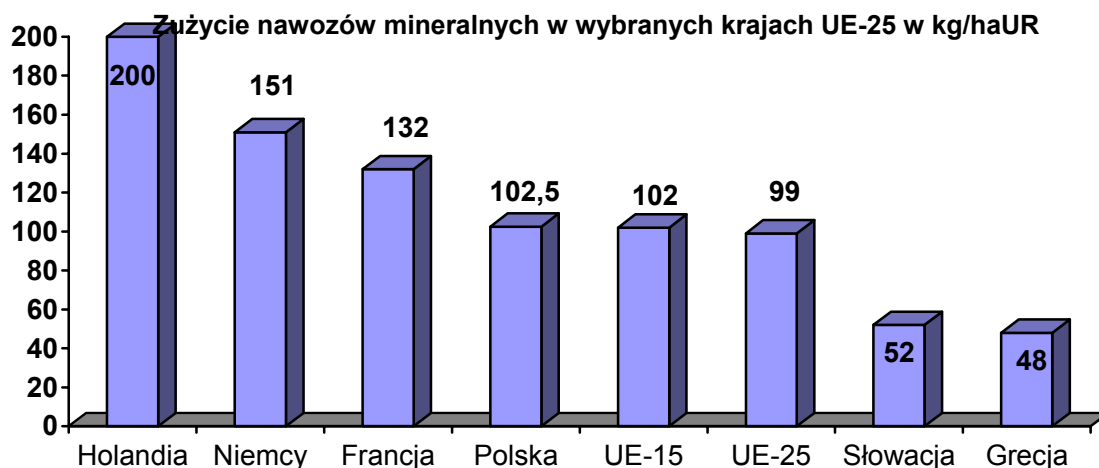
## Europejscy producenci sody kalcynowanej /zdolności produkcyjne w tys. ton

**Nawozy mineralne**

W krajach Unii Europejskiej od wielu sezonów obserwuje się spadek całkowitego zużycia nawozów mineralnych. W ciągu pięciu sezonów (2000/2001 – 2005/2006) spadek ten wyniósł 10,5%. W krajach UE-15, gdzie zużywa się 80% nawozów całej UE-25, spadek ten przekroczył 14%. Został on spowodowany prowadzeniem polityki prośrodowiskowej, promocją rolnictwa ekologicznego oraz ekstensyfikacją użytkowania ziemi. Nadprodukcja zbóż oraz wysokie koszty produkcji nawozów stały się dodatkowym czynnikiem skutkującym spadkiem zużycia nawozów.

Odmienne tendencje zaobserwowano w nowych krajach członkowskich UE, w których poziom nawożenia odbiega znacznie od poziomu UE-15. W tych krajach dąży się do wzrostu zużycia nawozów (w latach 2000-2006 popyt na nawozy mineralne zwiększył się o 11%). Największe dynamiki odnotowano w Polsce i na Węgrzech (14%) oraz w Czechach (27%).

W skali globalnej zużycie nawozów zwiększyło się o 14%, najwięcej wzrosło w krajach rozwijających się o ponad 27%, spadło w krajach rozwiniętych średnio o 9%.



źródło: IERiGŻ, dane dot. sezonu 2004/05

W Polsce i innych krajach UE-10 zużycie nawozów w przeliczeniu na 1 ha użytków rolnych (UR) jest niższe niż w krajach UE-15 i wynosi średnio dla UE-10 85 kg/ha UR. W Polsce wskaźnik ten wynosi 102 kg/ha UR i jest zbliżony do średniego poziomu UE-15, ale za to jest znacznie niższy niż w Holandii (200), Niemczech (151) czy Francji (132). Według danych GUS w ostatnim sezonie 2006/2007 zużycie nawozów w Polsce wyniosło średnio 121,8 kg/ha UR, co oznacza, że w ciągu dwóch lat wzrosło o 19%. Struktura nawożenia w Unii jest zróżnicowana. Największy udział w nawożeniu ma azot - 61,2%, fosfor - 18,2%, potas - 20,5%. W Polsce udziały te wynoszą odpowiednio 53,6%; 20,9% i 25,5%.

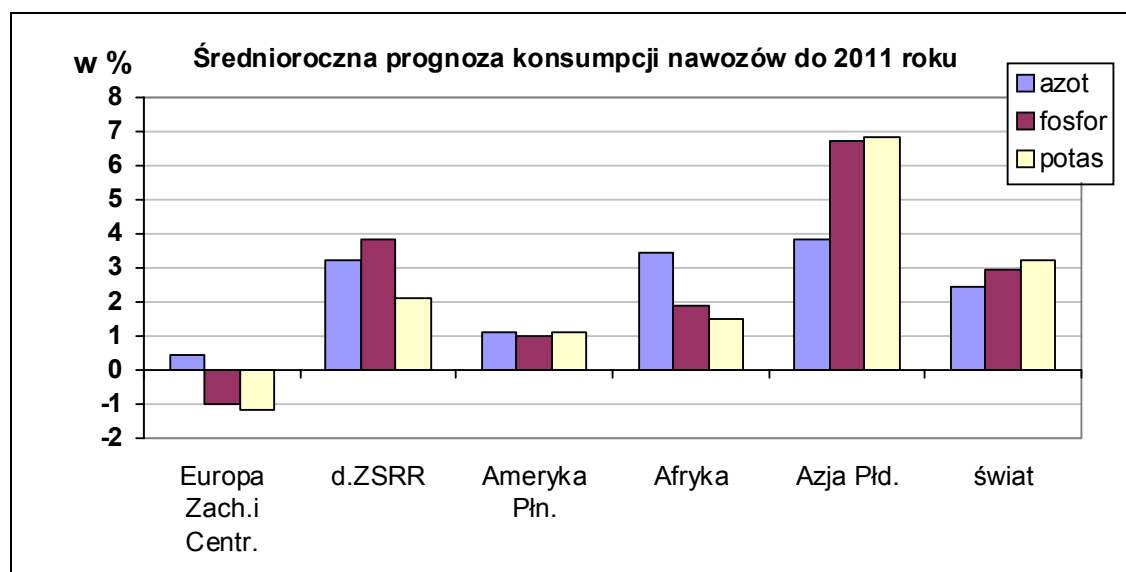
Rok 2007 to okres wyraźnego ożywienia na rynku nawozowym w Europie i na świecie. Sprzyjające warunki klimatyczne w Europie w pierwszym kwartale 2007 roku spowodowały wcześniejsze rozpoczęcie sezonu wiosennego, a tym samym przyczyniły się do szybszego rozpoczęcia sprzedaży nawozów mineralnych.

Niskie zapasy zbóż w USA przy jednoczesnym rosnącym zapotrzebowaniu ze strony producentów biopaliw na surowce roślinne przeznaczone do produkcji biokomponentów doprowadziły do nagłego wzrostu cen upraw zbożowych. W konsekwencji wzrost popytu na zboża spowodował zwiększone zapotrzebowanie na nawozy przeznaczone do ich uprawy.

Sytuacja w USA nie pozostała bez wpływu na inne kraje. W efekcie ożywiły się rynki w Brazylii, Argentynie, a nawet w Indiach. Odnotowano zdecydowany wzrost zapotrzebowania na wszystkie rodzaje nawozów, co doprowadziło w krótkim okresie do wyraźnego wzrostu ich cen, nawet o kilkadziesiąt procent.

Z dobrej koniunktury na rynkach nawozowych skorzystali również polscy producenci.

Znacząco wzrosła ich produkcja w porównaniu z rokiem poprzednim. Największy wzrost odnotowano w przypadku nawozów potasowych (o 26% w przeliczeniu na czysty składnik – tj. 328 tys. ton  $K_2O$ ). O ponad 10% zwiększyła się produkcja nawozów fosforowych (650 tys. ton  $P_2O_5$ ), a o ponad 6% nawozów azotowych (1.818 tys. ton N).



Źródło: IFA

Ekspersi branży nawozowej na najbliższe lata zapowiadają dobrą koniunkturę. Rozwój rynku biopaliw oraz brak zbilansowania rynku żywności w skali globalnej sprzyjać będą w dłuższej perspektywie wzrostowi zapotrzebowania na nawozy mineralne.

International Fertilizer Industry Association (IFA) prognozuje do 2011 roku wzrost popytu w skali światowej na wszystkie rodzaje nawozów.

Największy wzrost konsumpcji przewidywany jest dla nawozów z udziałem potasu (średniorocznie 3,2%), mniejszy dla fosforu (2,9%). Najniższy wzrost prognozowany jest dla nawozów azotowych (2,4%).

Występuje jednak znaczne zróżnicowanie prognoz w zależności od regionu. Najlepsze perspektywy rozwoju przewiduje się dla krajów byłego ZSRR, Azji Południowej oraz Afryki, gdzie wzrost konsumpcji wynieść może kilka procent rocznie w zależności od rodzaju nawozów.

Malejący popyt prognozuje się dla Europy Zachodniej, co stanowić będzie kontynuację trendu obserwowanego w tym regionie od kilku lat.

Kraje Europy Centralnej w przeciwieństwie do państw zachodnioeuropejskich przez najbliższe lata konsumować będą coraz większe ilości nawozów.

### **Epichlorohydryna (EPI)**

Popyt na epichlorohydrynę jest ściśle skorelowany z rozwojem rynku żywic epoksydowych, zwłaszcza tych o wyższych właściwościach i nowych zastosowaniach. Ocenia się, że globalne zapotrzebowanie na żywice epoksydowe w najbliższych latach będzie rosło średnio o ok. 3% rocznie. Stąd należy przypuszczać, że rynek EPI będzie rozwijał się w podobnym tempie.

Szczególnie korzystne perspektywy wzrostu popytu rokuje w tej dziedzinie rynki azjatycki i Europy Środkowowschodniej, które notują najwyższe (ok. 5 %) roczne dynamiki.

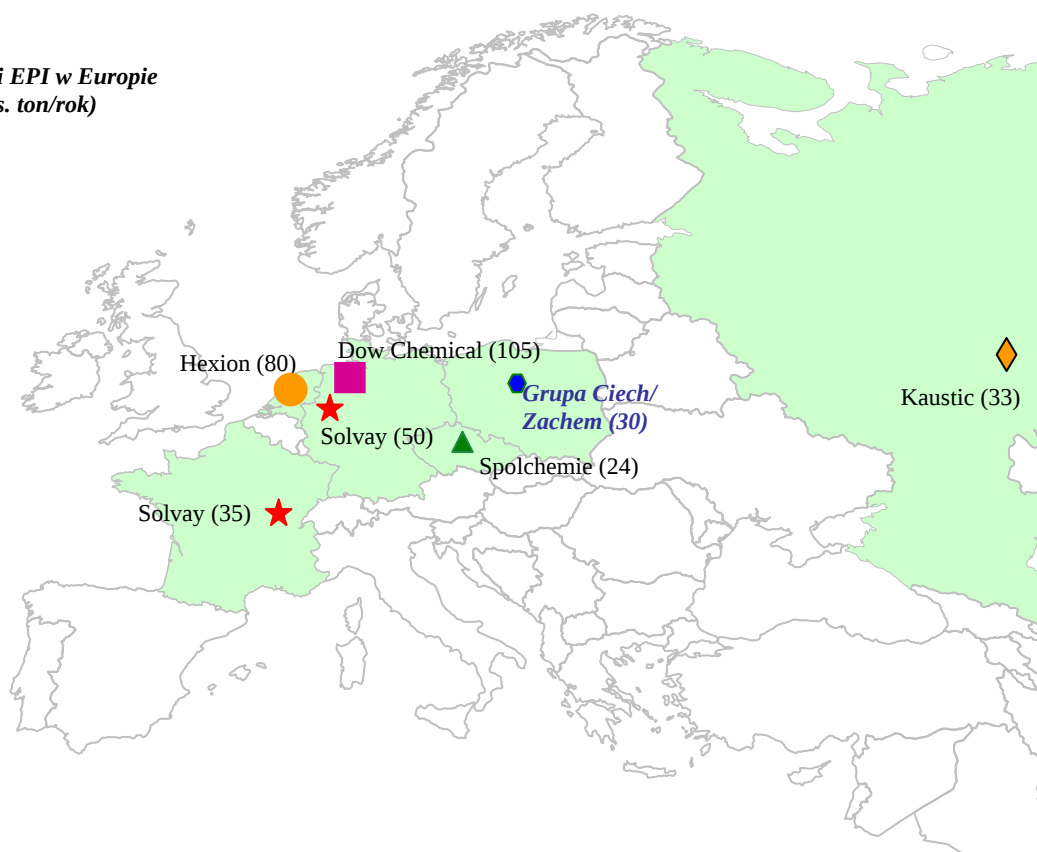
Średnioroczna dynamika zmiany popytu na EPI

|        | 5 lat poprzednich | Prognoza na kolejne 5 lat |
|--------|-------------------|---------------------------|
| Świat  | 2 - 3%            | ok. 3%                    |
| Europa | 1 - 2%            | ok. 2%                    |
| Polska | 1 - 2%            | 2 - 3%                    |

Ocenia się, że światowe zdolności produkcyjne epichlorohydryny wynoszą obecnie ok. 1,3 mln ton i w kolejnych latach będą rosły w tempie ok. 2,3% rocznie. W Europie Zachodniej wytwarza się ok. 400 tys. ton żywic. W Polsce jedynym producentem epichlorohydryny są Zakłady Chemiczne Zachem z Grupy Ciech (zdolności wytwórcze 30 tys. ton/r.). Na rynku krajowym udział Grupy Ciech sięga 80%.

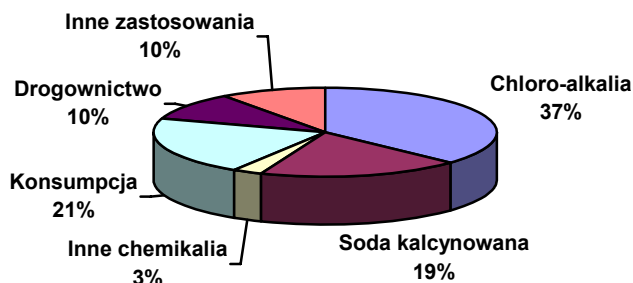
Grupa Ciech jest obecna na światowym rynku tego produktu, gdzie konkurentami są zarówno koncerny światowe (DOW Chemical, Solvay i Hexion) jak i firmy mniejsze, o zdolnościach poniżej 50 tys. ton rocznie, zlokalizowane głównie w krajach Europy i Azji. W Europie Środkowej EPI wytwarzana jest także w Czechach firma Spolchemie - Spolek pro Chemickou a Hutni Vyrobu a.s (zdolność produkcyjna ok. 24 tys. ton/r.).

**Producenci EPI w Europie**  
(moce w tys. ton/rok)

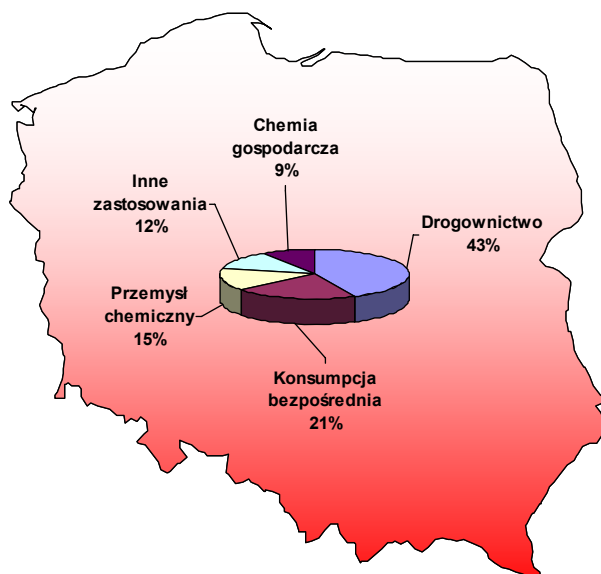


## Sól

W skali globalnej sól (chlorek sodu) stosowana jest głównie: do produkcji chemikaliów (przede wszystkim chloru, sody kaustycznej i sody kalcynowanej), do konsumpcji przez ludzi oraz w drogownictwie.



W Polsce chlorek sodu dostępny jest głównie w postaci soli kamiennej (kopalnej) i warzonej (wytwarzanej z solanki). Segmentacja tego rynku jest nieco odmienna niż w skali całego świata.



Ze względu na relatywnie niskie ceny soli handel tym produktem ogranicza się zazwyczaj do rynków regionalnych; w przypadku Grupy Ciech do rynku polskiego i najbliższych krajów.

W Polsce rynek szacuje się na ok. 1,9 mln ton (łącznie sól kamienna i warzona). Jest to rynek raczej stabilny, możliwe są niewielkie wzrosty ilościowe. Udział Grupy w kraju szacujemy na poziomie 20%.

Grupa Ciech z zakładem produkcyjnym w Janikowie jest największym krajowym producentem soli warzonej. Produkt z Grupy przeznaczony jest głównie do spożycia bezpośredniego, dla przemysłu chemicznego i do zastosowań w chemii gospodarczej.

Innymi ważnymi producentami soli w kraju są:

- KS Kłodawa i ZG Polkowice-Sieroszowice (w zakresie soli kamiennej);
- IKS Solino, ZO Dąbieńsko, Anwil, KS Wieliczka (w zakresie soli warzonej).

**Tabela. 8.1. Struktura sprzedaży towarów i materiałów CIECH SA w okresie 01.01.2007-31.12.2007**

| Nazwa produktu, lub grup produktów, towaru , usług | Ilość w tys. ton | Wartość sprzedaży netto | Udział %       |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------------|----------------|
| TDI                                                | 58,0             | 576 334,8               | 28,07%         |
| Soda ciężka                                        | 840,7            | 487 257,5               | 23,73%         |
| Soda lekka                                         | 275,5            | 160 019,5               | 7,79%          |
| EPI                                                | 19,0             | 122 045,3               | 5,94%          |
| Nawozy                                             | 120,5            | 86 723,6                | 4,22%          |
| Fosforyty                                          | 334,2            | 71 829,4                | 3,50%          |
| Sól sucha                                          | 270,5            | 64 107,5                | 3,12%          |
| Tworzywa sztuczne                                  | 11,7             | 43 008,0                | 2,09%          |
| Pozostałe                                          |                  | 442 219,0               | 21,54%         |
| <b>RAZEM</b>                                       |                  | <b>2 053 544,6</b>      | <b>100,00%</b> |

**Tabela. 8.2. Struktura sprzedaży towarów i materiałów CIECH SA w okresie 01.01.2006-31.12.2006**

| Nazwa produktu, lub grup produktów, towaru , usług | Ilość w tys. ton | Wartość sprzedaży netto | Udział %       |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------------|----------------|
| Soda ciężka                                        | 829,1            | 471 747,5               | 28,75%         |
| Soda lekka                                         | 275,4            | 156 780,6               | 9,55%          |
| Nawozy                                             | 156,4            | 116 492,2               | 7,10%          |
| EPI                                                | 16,6             | 108 236,2               | 6,60%          |
| Tworzywa sztuczne                                  | 26,6             | 86 085,6                | 5,25%          |
| Sól sucha                                          | 277,8            | 70 440,6                | 4,29%          |
| Fosforyty                                          | 272,8            | 51 965,8                | 3,17%          |
| TDI                                                | 12,2             | 51 198,9                | 3,12%          |
| Pozostałe                                          |                  | 527 970,6               | 32,17%         |
| <b>RAZEM</b>                                       |                  | <b>1 640 918,0</b>      | <b>100,00%</b> |

## 9. Informacje o zmianach rynków zbytu

**Tabela. 9.1. Wartość sprzedaży netto CIECH SA w okresie 01.01.2007-31.12.2007**

| Kierunek          | towary i materiały | produkty i usługi |
|-------------------|--------------------|-------------------|
| Kraj              | 857 500,8          | 52 535,00         |
| eksport:          | 1 143 138,9        | 370,10            |
| -Unia Europejska  | 721 106,0          |                   |
| -Pozostała Europa | 95 309,0           |                   |
| -Afryka           | 69 202,0           |                   |
| -Azja             | 219 551,0          |                   |
| -Pozostałe        | 38 341,0           |                   |

**Tabela. 9.2. Wartość sprzedaży netto CIECH SA w okresie 01.01.2006-31.12.2006**

| Kierunek          | towary i materiały | produkty i usługi |
|-------------------|--------------------|-------------------|
| Kraj              | 779 013,0          | 10 075,0          |
| eksport:          | 816 532,0          | 35 298,0          |
| -Unia Europejska  | 663 733,8          | 2 871,4           |
| -Pozostała Europa | 61 952,99          | 280,0             |
| -Afryka           | 31 373,8           | 29 524,0          |
| -Azja             | 55 220,9           | 2 592,6           |
| -Pozostałe        | 4 250,5            | 30,0              |

**10. Informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi****Tabela. 10.1. Wartość zakupu netto CIECH SA w okresie 01.01.2007-31.12.2007**

| Kierunek          | towary i materiały | produkty i usługi |
|-------------------|--------------------|-------------------|
| kraj              | 1 605 752,7        | 1 696,1           |
| import:           | 124 674,8          | 324,2             |
| -Unia Europejska  | 40 808,9           | 324,2             |
| -Pozostała Europa | 28 144,4           |                   |
| -Afryka           | 48 245,1           |                   |
| -Azja             | 4 278,3            |                   |
| -Pozostałe        | 3 198,2            |                   |

**Tabela. 10.2. Wartość zakupu netto CIECH SA w okresie 01.01.2006-31.12.2006**

| Kierunek          | towary i materiały | produkty i usługi |
|-------------------|--------------------|-------------------|
| kraj              | 1 123 786,1        |                   |
| import:           | 232 785,9          |                   |
| -Unia Europejska  | 60 338,4           |                   |
| -Pozostała Europa | 5 694,0            |                   |
| -Afryka           | 48 160,2           |                   |
| -Azja             | 29 965,9           |                   |
| -Pozostałe        | 130,0              |                   |

**Tabela. 10.3. Najwięksi dostawcy CIECH SA w okresie 01.01.2007-31.12.2007**

| Nazwa dostawcy        | Wartość zakupu netto | Udział      | Charakter powiązania z Ciech S.A. |
|-----------------------|----------------------|-------------|-----------------------------------|
| Soda Polska Sp z o.o. | 746 168,9            | 43,07%      | spółka zależna                    |
| Zachem SA             | 548 521,6            | 31,66%      | spółka zależna                    |
| Pozostali             | 437 757,3            | 25,27%      |                                   |
| <b>Razem</b>          | <b>1 732 447,9</b>   | <b>100%</b> |                                   |

**Tabela. 10.4. Najwięksi dostawcy CIECH SA w okresie 01.01.2006-31.12.2006**

| Nazwa dostawcy  | Wartość zakupu netto | Udział      | Charakter powiązania z Ciech S.A. |
|-----------------|----------------------|-------------|-----------------------------------|
| Soda Mątwy S.A. | 316 790,0            | 23,35%      | spółka zależna                    |
| Janikosoda S.A. | 325 678,0            | 24,01%      | spółka zależna                    |
| Pozostali       | 714 104,0            | 52,64%      |                                   |
| <b>Razem</b>    | <b>1 356 572,0</b>   | <b>100%</b> |                                   |

# **11. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki (w tym zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji)**

**Tabela 11.1. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2007 roku**

| Data zawarcia umowy | Strona umowy                                                                                               | Przedmiot umowy                                                           | Istotne warunki umowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą                   |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 8.01.2007           | S.C. CET Govora S.A. z jednej strony, a spółką sodową S.C. Uzinele Sodice Govora S.A. i Ciech SA z drugiej | restrukturyzacja zadłużenia US Govora wobec CET Govora za dostawy energii | Splata należności głównej 18 mln EURO, nastąpi w ciągu 9 lat z jednoroczną karencją spłaty. Jednocześnie CET Govora S.A. zobowiązał się do konwersji zadłużenia odsetkowego w kwocie 5,8 mln EURO na 7 943 853 akcji US Govora                                                                                                                                                          | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe |
| 15.01.2007          | Z.Ch.Police                                                                                                | zakup nawozów sztucznych z przeznaczeniem na rynek hiszpański             | zakup nawozów sztucznych o wartości 781.200,00 EUR, z przeznaczeniem na rynek hiszpański. Jest to kolejna ze standardowych umów handlowych na nawozy sztuczne azotowe, fosforowe dwuskładnikowe i wieloskładnikowe oraz inne chemikalia (związki sodu), zawartych z tym dostawcą od dnia 30 maja 2006 roku (RB/37/2006) do chwili obecnej. Łączna wartość umów wynosi 72,4 mln złotych. | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe |
| 24.01.2007          | Bank Pekao SA                                                                                              | gwarancja bankowa na rzecz C.E.T. Govora                                  | Gwarancja bankowa na kwotę 18.054.691,92 EUR. Celem jej wystawienia jest zabezpieczenie płatności kwot wynikających z tytułu nabycia wierzytelności wobec U.S.G Govora SA.                                                                                                                                                                                                              | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe |
| 26.02.2007          | S.C. Uzinele Sodice Govora SA                                                                              | restrukturyzacja zadłużenia US Govory SA wobec Ciech SA                   | Zadłużenie US Govory SA wobec Ciech SA w kwocie 18 mln euro spłacone zostanie w ciągu 9 lat z rocznym okresem karencji. Podpisana umowa jest konsekwencją zawartej w dniu 8 stycznia umowy pomiędzy S.C. CET Govora SA z jednej strony, a US Govora SA i Ciech SA z drugiej strony na restrukturyzację zadłużenia US Govora SA z tytułu dostaw energii.                                 | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe |
| 27.03.2007          | podmioty wchodzące w skład grupy Owens Illinois                                                            | sprzedaż sody ciężkiej                                                    | uzgodniono warunki sprzedaży przez Ciech SA sody ciężkiej na rok 2007. Przewidywana łączna wartość dostaw: ok. 78 mln złotych.                                                                                                                                                                                                                                                          | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe |
| 30.03.2007          | Polska Żegluga Morska                                                                                      | przewóz polskiej siarki do marokańskich portów Casablanka i Safi          | Realizacja od lutego do grudnia 2007 roku<br>Wartość ok. 11,6 mln złotych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe |
| 30.03.2007          | Polska Żegluga Morska                                                                                      | przewóz z Casablanki do Gdańska fosforytów                                | Realizacja od lutego 2007 do lutego 2008.<br>Wartość 43,4 mln złotych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe |

| Data zawarcia umowy | Strona umowy                                 | Przedmiot umowy                                                                                                                 | Istotne warunki umowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą bieżące i okresowe |
|---------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.04.2007           | JZS Janikosoda SA                            | ustalenie cen zakupu-sprzedaży sody kalcyonowanej, kredy aragonitowej, dwutlenku węgla, bikarbonatu, soli warzonej w roku 2007  | Wartość umów ok. 341 mln złotych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe  |
| 3.04.2007           | IZCh Soda Mątwy SA                           | ustalenie cen zakupu-sprzedaży sody kalcyonowanej, sody oczyszczonej, chlorku wapnia, kredy strącanej i pozostałych w roku 2007 | Wartość umów ok. 310 mln złotych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe  |
| 3.04.2007           | Office Chérifien des Phosphates (OCP) Maroko | import fosforytów                                                                                                               | Realizacja umowy od 1 kwietnia 2007 do 31 marca 2008. Odbiorcami są spółka zależna Ciech SA GZNF "Fosfory" Gdańsk oraz ZCh Siarkopol Tarnobrzeg.<br>Wartość: ok. 37,44 mln złotych.                                                                                                                                                                          | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe  |
| 3.04.2007           | Maroc Phosphore SA                           | sprzedaż siarki                                                                                                                 | Wartość umowy w 2007 roku ok. 95 mln złotych w ramach kontraktu wieloletniego 2002-2010                                                                                                                                                                                                                                                                      | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe  |
| 10.04.2007          | Procter & Gamble International Operations    | dostawy sody kalcyonowanej                                                                                                      | Realizacja umowy w latach 2007- 2008. Przewidywana łączna wartość kontraktu wynosi ok. 63 mln złotych                                                                                                                                                                                                                                                        | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe  |
| 29.10.2007          | Petrochemia Blachownia SA                    | dostawy ok. 24 tys. ton frakcji benzenowej                                                                                      | Realizacja umowy w 2008 roku. Szacowana wartość: ok. 43 mln złotych (plus opcja na dodatkowe dostawy o wartości ok. 11 mln złotych).                                                                                                                                                                                                                         | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe  |
| 8.11.2007           | US Govora SA                                 | pożyczka długoterminowa                                                                                                         | Termin spłaty pożyczki ustalono na 1 grudnia 2013 . Umowa pożyczki dokonuje konwersji wierzytelność nabytej od Indian England NV w dniu 17 września 2007 roku na długoterminową pożyczkę. Kwota pożyczki wynosi 12 milionów EURO. Pożyczka jest oprocentowana na warunkach rynkowych i związana jest z procesem restrukturyzacji US Govora SA.               | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe  |
| 21.11.2007          | VRB Dritte Beteiligungs GmbH                 | Nabycie udziałów w spółce Soda Deutschland Ciech GmbH                                                                           | W rezultacie podpisania umowy na kwotę 27.500 EURO Spółka stała się właścicielem 100% udziałów oraz jest uprawniona do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników w Soda Deutschland Ciech                                                                                                                                                           | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe  |
| 21.11.2007          | Jochen Ohm                                   | Porozumienie Udziałowców Soda Deutschland Ciech GmbH                                                                            | CIECH SA zbył na rzecz Jochena Ohma 10% udziałów w Soda Deutschland Ciech GmbH. Ponadto wspólnicy Soda Deutschland Ciech GmbH ustalili zasady zarządzania niniejszą spółką, zasady dotyczące działalności konkurencyjnej oraz zasady zwrotnego nabycia udziałów w Soda Deutschland Ciech GmbH przez CIECH od Pana Jochena Ohma w terminie do końca 2009 roku | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe  |
| 23.11.2007          | Bank Handlowy, BRE Bank, PKO BP              | Umowa Dealerska, Umowa Agencyjna i Depozytowa                                                                                   | Umowy dotyczą przeprowadzenia przez Ciech SA Programu Emisji Obligacji o wartości do 500 000 tys. złotych. Forma prawna instrumentu: obligacje na okaziciela,                                                                                                                                                                                                | Art. 56 ust.1. pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje                     |

| Data zawarcia umowy | Strona umowy                | Przedmiot umowy         | Istotne warunki umowy                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą                                                |
|---------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                     |                             |                         | nieposiadające formy dokumentu, emitowane zgodnie z Ustawą o obligacjach z dn. 29.06.1995 oraz na podstawie Uchwały nr 130/V/2007 Rady Nadzorczej CIECH SA. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 tys. złotych. Obligacje będą sprzedawane po wartości nominalnej i są niezabezpieczone.               | bieżące i okresowe                                                                                 |
| 19.12.2007          | Soda Deutschland Ciech GmbH | Pożyczka długoterminowa | CIECH S.A. udzielił spółce Soda Deutschland Ciech GmbH pożyczki w kwocie 95.100.000 EURO na pokrycie ceny nabycia udziałów w spółce Sodawerk Holding Staßfurt GmbH za łączną kwotę 75.000.000 EURO oraz refinansowanie zadłużenia bankowego tej spółki i zadłużenia spółki w stosunku do jej byłych wspólników | Art. 5 ust. 1 pkt. 4) i 7) w zw. § 10 i § 13<br>Rozporządzenia MF z dnia 19 października 2005 roku |

## 12. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

Opis transakcji zawartych pomiędzy podmiotami powiązаныmi znajduje się w punkcie 28.2 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania CIECH SA.

## 13. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach

Informacja znajduje się w punktach 21, 24 oraz 25.3 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania CIECH SA

**Tabela 13.1. Pożyczki udzielone przez CIECH SA w 2007 roku**

| Pożyczkobiorca              | Termin spłaty | Kwota pożyczki w tys. złotych wraz ze skapitalizowanymi odsetkami | Warunki udzielenia                | Charakter powiązania pożyczkobiorcy z Ciech S.A. |
|-----------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------|
| Ciech Finance Sp z o.o.     | 31-12-2007    | 102                                                               | Oprocentowanie: Wibor 3M + 1%     | Spółka zależna                                   |
| Ciech Finance Sp z o.o.     | 31-01-2008    | 102                                                               | Oprocentowanie: Wibor 3M + 1%     | Spółka zależna                                   |
| Ciech Finance Sp z o.o.     | 30-11-2009    | 2 012                                                             | Oprocentowanie: Wibor 3M + 1%     | Spółka zależna                                   |
| US Govora Rumunia           | 01-12-2013    | 43 578                                                            | Oprocentowanie: Euribor 3M + 0,5% | Spółka zależna                                   |
| Soda Deutschland Ciech GmbH | Po 2012       | 340 996                                                           | Oprocentowanie: Euribor 1Y + 0,5% | Spółka zależna                                   |
| <b>RAZEM</b>                |               | <b>386 790</b>                                                    |                                   |                                                  |

Dane wg średniego kursu NBP z 31/12/2007

## 14. Informacje o pozycjach pozabilansowych

Informacja znajduje się w punkcie 25 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania CIECH S.A..

## 15. Informacje o zatrudnieniu

Stan zatrudnienia w CIECH S.A. na koniec 2007 roku wyniósł 269 osób. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2006 roku, stan zatrudnienia wynosił 269 osób. W roku 2007 zakończono budowę docelową struktury organizacyjnej obszaru operacyjnego opartego o model dywizyjny. Utworzono nowe Dywizje: Agro, Krzemiany i

Szkło oraz Organika. Wiązało się to z koniecznością zwiększenia zatrudnienia w grupie zawodowej handlowcy o 6 osób.

## 16. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Spółki Ciech SA

Rozwijanie działalności innowacyjnej i rozwojowej to jeden z istotnych obszarów wdrażanej obecnie strategii Grupy Chemicznej CIECH na lata 2007 – 2012. W roku 2007 Zarząd CIECH podjął działania zmierzające do wyodrębnienia struktury organizacyjnej, odpowiedzialnej za sferę innowacyjno – rozwojową. W celu polepszenia koordynacji prac związanych z działalnością badawczo – rozwojową i projektami innowacyjnymi zostało powołane korporacyjne Biuro Badań i Rozwoju.

Przy Prezesie Zarządu CIECH SA w II połowie 2007 roku została powołana Rada Ekspertów. Rada Ekspertów jest ciałem doradczym i opiniotwórczym w zakresie:

- polityki działalności innowacyjno - rozwojowej Grupy Chemicznej Ciech wynikającej ze strategii,
- projektów innowacyjnych obejmujących nowe/ulepszone produkty i procesy technologiczne planowane do wdrożenia przez spółki Grupy Chemicznej Ciech,
- projektów innowacyjno - rozwojowych dla istniejących instalacji w zakresie ich modernizacji oraz optymalizacji technologiczno-energetycznej, ze szczególnym uwzględnieniem wymagań Najlepszych Dostępnych Technik (BAT), polityki w zakresie implementacji systemu REACH oraz Prawa Ochrony Środowiska,
- organizacji współpracy spółek i dywizji Grupy Chemicznej CIECH z placówkami naukowo – badawczymi (Wydziały Szkół Wyższych, Jednostki Badawczo – Rozwojowe, Placówki PAN).

Działalność Ciech w zakresie innowacji i rozwoju wspierają najbardziej utytułowani polscy naukowcy. Przewodniczącym Rady Ekspertów został prof. Henryk Górecki z Politechniki Wrocławskiej, który pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nauki przy Ministrze Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

Biuro Badań i Rozwoju podjęło działania zmierzające do rozszerzenia współpracy z jednostkami naukowymi. W 2007 roku podpisane zostały pierwsze umowy ramowe z Jednostkami Badawczo – Rozwojowymi działającymi w obszarach branżowych zbieżnych z profilem produkcyjnym spółek Grupy CIECH.

Działania w kierunku rozszerzenia współpracy z Jednostkami Badawczo – Rozwojowymi i Uczelniami Wyższymi podjęła także Rada Ekspertów. Dzięki jej pracy wytypowana została lista 17 projektów mających szansę ubiegać się o dofinansowanie w ramach przedsięwzięć Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego w trybie projektów rozwojowych. Grupa CIECH analizuje możliwości uzyskania dofinansowania z programów Unii Europejskiej.

Łącznie na inwestycje innowacyjno - rozwojowe i prace badawcze spółki Grupy Chemicznej CIECH przeznaczony w 2007 roku 87 400 tysięcy złotych, co stanowiło 2,5 % przychodu Grupy.

## 17. Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego

W 2007 roku Spółki Grupy Ciech prowadziły działalność w oparciu o aktualne decyzje administracyjne regulujące sposób i zakres korzystania ze środowiska.

Z uwagi na prowadzoną działalność Spółki Grupy wpływają na środowisko poprzez:

- ☐ wytwarzanie i składowanie odpadów,
- ☐ pobór wód powierzchniowych i podziemnych,
- ☐ odprowadzanie ścieków do wód powierzchniowych,
- ☐ wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza,
- ☐ emisje hałasu do środowiska.

W kwietniu 2007 roku weszły w życie przepisy REACH. Ze względu na profil prowadzonej działalności, Grupa Ciech podlega wymaganiom rozporządzenia REACH, które nakłada na producentów i importerów wprowadzających na rynek unijny substancje w ilości powyżej 1 tony rocznie obowiązek ich rejestracji - tylko takie substancje mogą znaleźć się w obrocie.

Na mocy Uchwały z dnia 16 stycznia 2007 roku Zarząd CIECH S.A. powołał Zespół Zadaniowy ds. REACH, którego celem jest nadzór nad przygotowaniem Ciech S.A. oraz Spółek Grupy Ciech do wdrożenia systemu oraz zminimalizowanie ryzyka związanego z nowymi wymaganiami prawnymi.

Proces objęcia chemikaliów przepisami rozporządzenia REACH wpłynie na wzrost kosztów wytwarzania w Grupie Ciech (opłaty rejestracyjne, koszty badań i testów, w niektórych przypadkach wykup autoryzacji, a także wzrost cen surowców). W 2007 roku, z udziałem Instytutu Chemii Przemysłowej, przeprowadzono szczegółową analizę skutków wdrożenia systemu REACH w Grupie, co w znacznej mierze ułatwi planowanie wydatków na cel w najbliższych latach.

Obecnie działania Spółek koncentrują się na przygotowaniu do rejestracji wstępnej substancji produkowanych i importowanych, która rozpocznie się w czerwcu 2008 roku i potrwa do końca listopada 2008 roku. Rejestracja wstępna substancji umożliwi Grupie skorzystanie z okresów przejściowych i dokonanie rejestracji właściwej w późniejszych terminach, kolejno w latach 2010, 2013 i 2018. Część Spółek nawiązała współpracę z przyszłymi rejestrującymi w ramach stowarzyszeń producentów działających w UE, mających zamiar tworzyć konsorcja na potrzeby wspólnej rejestracji substancji (największe zaawansowanie działań w tym zakresie wykazuje Zachem).

Wszystkie Spółki planują działania minimalizujące koszty wdrożenia REACH poprzez: udział w konsorcjach stworzonych na potrzeby wspólnej rejestracji substancji, rezygnację z zakupu substancji spoza UE, rezygnację ze sprzedaży substancji nieopłacalnych.

W dniach 22 i 23 marca 2007r. CIECH S.A. poddana została audytowi nadzoru firmy certyfikującej KEMA Quality Polska Sp. z o.o. Audyt potwierdził pełną zgodność Systemu Zarządzania Jakością w CIECH S.A. z wymaganiami normy ISO 9001:2000 w obszarze: „Działalność handlowa na rynku krajowym i za granicą w zakresie chemikaliów, surowców chemicznych i produktów pokrewnych”.

W wyniku prac Komitetu ds. Ryzyka Grupy Chemicznej CIECH, dotyczących przyjęcia optymalnej strategii zarządzania ryzykiem bezpieczeństwa informacji, Zarząd CIECH S.A. zaakceptował wniosek w sprawie wdrożenia systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji, zgodnego z normą PN-ISO/IEC 27001-2007 oraz jego integracji z istniejącym Systemem Zarządzania Jakością, zgodnym z normą ISO 9001:2000. W wyniku podjętej decyzji powołany został Zespół zadaniowy ds. wdrożenia Systemu Bezpieczeństwa Informacji w CIECH S.A.

Przyjęciu nowej strategii dla Grupy CIECH, towarzyszyły prace związane ze zmianą struktury organizacyjnej, obejmujące obszar badań i rozwoju. Z dniem 01 lipca 2007r. powołane zostało Biuro Badań i Rozwoju. Kluczowym celem działania nowej jednostki jest, m.in.:

- optymalne wykorzystanie środków przeznaczonych na realizację projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy, w wyniku których powstaną nowe lub w istotny sposób zostaną zmodyfikowane istniejące technologie,
- inicjowanie i prowadzenie projektów, zmierzających do wprowadzania nowych produktów oraz racjonalizacji kosztów we wszystkich obszarach aktywności gospodarczej,
- koordynacja działalności badawczej, prowadzonej w Grupie CIECH oraz
- stała współpraca z wybitnymi ekspertami z dziedziny chemii i technologii, tzw. Radą Ekspertów, stanowiącą ciało doradczo - opiniotwórcze Zarządu CIECH S.A. w dziedzinach i obszarach działania Grupy Chemicznej CIECH, związanych z działalnością badawczo - rozwojową.

W celu realizacji strategicznych celów biznesowych i rozwojowych Spółki, centralizacji zarządzania i optymalizacji wszystkich działań, powiązanych produktowo z sektorem rolnym i przemysłem szklarskim, kontynuowano prace nad dostosowaniem struktury organizacyjnej do założeń nowej strategii. Powołano dwie nowe Dywizje biznesowe: Dywizję Agro oraz Dywizję Krzemiany i Szkło.

W związku z upływem ważności certyfikatu, w miesiącu październiku 2007r., CIECH S.A. poddana została audytowi recertyfikacyjnemu przez KEMA Quality Polska Sp. z o.o., na zgodność systemu zarządzania z wymaganiami normy ISO 9001:2000. W wyniku pomyślnie zakończonego audytu, CIECH S.A. utrzymała certyfikat jakości, ważny do 01 listopada 2010r.

Również w miesiącu październiku, w Dywizji Sodowej, odbył się pierwszy audyt kontrolny, przeprowadzony przez firmę certyfikującą SGS Polska Sp. z o.o., na zgodność Systemu Zapewnienia Jakości ze standardem GMP B2 w zakresie obrotu materiałami paszowymi (soda oczyszczona i soda kalcynowana). W wyniku audytu nie stwierdzono żadnej niezgodności systemowej.

## **18. Działalność inwestycyjna**

### **18.1. Inwestycje realizowane w bieżącym okresie sprawozdawczym**

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez CIECH S.A. w 2007 roku wyniosły 8 172 tysięcy złotych.

Realizowano następujące zadania:

- Wdrożenie portalu korporacyjnego Grupy Ciech S.A.
- Wdrożenie oprogramowania do automatyzacji controllingu i konsolidacji Grupy
- Adaptacja budynku nowej siedziby Ciech SA

### **18.2. Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy**

W okresie najbliższych 12 miesięcy Spółka będzie dokonywać inwestycji głównie w posiadane nieruchomości oraz IT. Będą prowadzone następujące projekty :

1. Zakończenie wdrożenia oprogramowania do automatyzacji controllingu i konsolidacji Grupy
2. Rozpoczęcie prac projektowych na zagospodarowanie nieruchomości Powązkowska.
3. Wdrożenie telefonii IP
3. Zakończenie wdrożenia portalu korporacyjnego Grupy Ciech SA.

Na inwestycje rzeczowe w 2008 roku przeznaczono 27 092 tysięcy złotych.

### 18.3. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech

#### Spółki krajowe

Decyzją Zarządu CIECH S.A. podjęto działania zmierzające do uproszczenia zarządzania segmentem sodowym w ramach krajowych spółek Grupy Chemicznej CIECH i uzyskania efektu synergii poprzez lepszą koordynację procesów biznesowych. W wyniku tego powstała spółka Soda Polska CIECH Sp. z o.o., do której wniesiono aportem przedsiębiorstwa spółek: IZCh SODA MATWY S.A. i JZS JANIKOSODA S.A., z wyłączeniem akcji PTU S.A., w zamian za udziały objęte przez spółki: IZCh SODA MATWY S.A. i JZS JANIKOSODA S.A. Kapitał zakładowy Soda Polska CIECH Sp. z o.o. wynosi 669 050 tysięcy złotych i dzieli się na 1.338.100 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Wspólnikami Spółki są:

- IZCh SODA MATWY S.A., które posiadają 53,51% kapitału zakładowego,
- JZS JANIKOSODA S.A., które posiadają 46,49% kapitału zakładowego.

Soda Polska CIECH Sp. z o.o., jako nowa spółka w Grupie Chemicznej CIECH, jest w sposób pośredni tj. poprzez IZCh SODA MATWY S.A. i JZS JANIKOSODA S.A. kontrolowana przez CIECH S.A.

Spółka zależna, Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. z siedzibą w Nowej Sarzynie, skorygowała swoją sytuację kapitałową poprzez sprzedaż na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, w ramach sesji zwykłej, 95.100 akcji CIECH S.A., traktowanych jak akcje własne, mające ograniczone prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu. Transakcja sprzedaży, na łączną wartość 10 699 tysięcy złotych, została przeprowadzona w dniu 27 listopada 2007 roku. Spółka sprzedała wszystkie posiadane akcje CIECH S.A. i tym samym żadna ze spółek wchodzących do Grupy Chemicznej CIECH S.A. nie jest już właścicielem akcji CIECH S.A.

Z listy spółek Grupy Chemicznej CIECH wykreślona została spółka zależna InChem Sp. z o.o. w likwidacji (100%), postawiona w stan likwidacji Uchwałą Nr 1 NZW w dniu 15.12.2006 roku. Spółka InChem Sp. z o.o. zakończyła proces likwidacji sprawozdaniem likwidacyjnym, które zostało przyjęte przez NZW w dniu 14.09.2007 roku, a następnie z dniem 24.09.2007 roku Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców - Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 21.09.2007 roku.

#### Spółki zagraniczne

We wrześniu 2007 roku zarejestrowana została spółka CIECH America Latina Ltda. z siedzibą w Sao Paulo, Brazylia, powołana do prowadzenia działalności handlowej na rynkach Ameryki Łacińskiej. Proces założycielski zakończył się w listopadzie 2007 roku, kiedy dokonano opłacenia i zarejestrowania kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy CIECH America Latina Ltda. wynosi 600 tysięcy BRL (brazylijskich reali) i dzieli się 600.000 udziałów o wartości nominalnej 1 BRL każdy. Ciech objął 599.999 udziałów za łączną kwotę 599.999 BRL, co stanowi 99,9998% udział w kapitale zakładowym Spółki.

Na mocy umów podpisanych 21.11.2007 roku, Ciech S.A. stał się właścicielem 90% kapitału zakładowego o wartości nominalnej 25 tysięcy EUR w spółce Soda Deutschland Ciech GmbH. Drugim wspólnikiem Spółki, będącym właścicielem 10% kapitału zakładowego, jest Pan Jochen Ohm (członek Zarządu SDC do końca 2009 roku, czyli do czasu zwrotnego nabycia udziałów Spółki przez Ciech S.A. od Pana Jochena Ohma). Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na dwa udziały o różnej wartości nominalnej: 22.500 EUR – Ciech S.A. i 2.500 EUR – Pan Jochen Ohm.

W wyniku wykonania umowy nabycia przez Soda Deutschland Ciech GmbH 100% udziałów Sodawerk Holding Staßfurt GmbH (Umowa z 21.11.2007 roku), z dniem 19.12.2007 roku nastąpiło przeniesienie własności udziałów na rzecz Soda Deutschland Ciech GmbH. Kapitał zakładowy Spółki Sodawerk Holding Staßfurt GmbH wynosi 1.250 tysięcy EUR

W wyniku zrealizowanej akwizycji, Ciech S.A. stał się większościowym udziałowcem grupy kapitałowej w Niemczech, w której:

- Ciech S.A. posiada bezpośrednio 90% udziałów spółki celowej - Soda Deutschland Ciech GmbH;
- Soda Deutschland Ciech GmbH posiada bezpośrednio 100% udziałów Sodawerk Holding Staßfurt GmbH; spółki zarządzającej holdingiem do momentu akwizycji Ciech S.A.
- Sodawerk Holding Staßfurt GmbH posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów Sodawerk Staßfurt KG (producenta sody kalcybowanej i oczyszczonej).

### 19. Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania

#### 19.1. Inwestycje i dezinwestycje kapitałowe realizowane w bieżącym okresie sprawozdawczym oraz opis metod ich finansowania

Kapitałowe działania inwestycyjne i dezinwestycyjne podejmowane w 2007 wynikały ze zdefiniowanych w strategii Grupy Chemicznej CIECH kierunków rozwoju oraz zmierzały do koncentracji kapitału w spółkach

realizujących produkcję i obrót produktami z tzw. „portfela podstawowego” podzielonego na grupy towarowe w wydzielonych w CIECH dywizjach.

Podejmowane działania polegały nie tylko na objęciu znacznych pakietów akcji spółek, ale również na kontynuacji działań, porządkujących strukturę Grupy, m.in. w Dywizji Sodowej, w ramach której podjęte zadania inwestycyjne znacznie przyczyniły się do wzmocnienia jej struktury, że może ona skutecznie konkurować ze znaczącymi uczestnikami rynku.

Nowa strategia powstała w odpowiedzi na umocnienie pozycji Grupy Chemicznej Ciech w Europie Środkowo-Wschodniej, zaś jej realizacja w zakresie inwestycji kapitałowych gwarantuje, że CIECH S.A. znajdzie się w pierwszej dwudziestce największych firm chemicznych w Europie.

### Inwestycje Krajowe

CIECH S.A. kontynuując proces skupu akcji spółek sodowych od akcjonariuszy - osób fizycznych, przeprowadził w 2007 roku następujące transakcje skupu akcji:

- IZCh SODA MĄTWY S.A.
  - w dniu 26.03.2007 roku nabył 6.062 akcje, stanowiące 0,082% kapitału zakładowego. W wyniku tej transakcji CIECH S.A. posiadał na koniec 2007 roku 99,85% udziałów w kapitale zakładowym Spółki.
- JZS JANIKOSODA S.A.
  - w dniu 26.03.2007 roku nabył 15.684 akcje, stanowiące 0,35% kapitału zakładowego,
  - w dniu 27.04.2007 roku nabył 366 akcji, stanowiące 0,005% kapitału zakładowego. W wyniku tej transakcji CIECH S.A. na koniec 2007 roku posiadał 99,62% udziałów w kapitale zakładowym Spółki.

Ponadto w CIECH FINANCE Sp. z o.o., spółce zależnej w 100% – w dniu 15.02.2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwaliło nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy o 200 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy, które objęte zostały przez CIECH S.A.. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy Spółki wynosi 150 tysięcy złotych i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy.

### Inwestycje zagraniczne

1. Ciech America Latina Ltda., Brazylia – opis w punkcie 15.3 – Ciech objął 99,9998% pakiet udziałów Spółki za łączną kwotę 868.994,12 złotych – środki własne.
2. Soda Deutschland Ciech GmbH (d. Marmor), Niemcy – opis w punkcie 15.3 – łączne koszty nabycia 90% udziałów Spółki Soda Deutschland Ciech GmbH (d. Marmor) wyniosły 16.410.444,76 złotych – środki własne. Ciech udzielił spółce zależnej Soda Deutschland Ciech GmbH pożyczki w kwocie 95.100.000 EUR na pokrycie ceny nabycia udziałów w spółce Sodawerk Holding Staßfurt GmbH (75.000.000 EUR) oraz refinansowanie zadłużenia tej spółki.
3. Polsin Private Limited, Singapur – w wyniku realizacji umowy kupna-sprzedaży udziałów, Ciech S.A. nabył z dniem 30.10.2007 roku 174.467 (17,45%) udziałów Polsin Private Limited od singapurskiej firmy – Federal Paint Faktory za łączną kwotę SGD 879.091,22 (1.512.275,33 złotych) - kwota ta obejmuje również opłaty skarbowe i obsługę prawną transakcji. W wyniku zrealizowanej transakcji, Ciech S.A. posiada 824.467 (82,45%) udziałów Polsin Private Limited. Transakcję zrealizowano ze środków własnych.
4. S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., Rumunia
  - W czerwcu 2007 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 19.859.632,50 RON (7.943.583 akcji o wartości nominalnej 2,5 RON każda). Ciech S.A. nie brał udziału w tym podwyższeniu kapitału zakładowego. Akcje z podwyższenia objęte zostały natomiast przez S.C. CET GOVORA S.A. (dostawcę ciepła i energii) w wyniku konwersji odsetek od zadłużenia na akcje. Kapitał zakładowy Spółki wzrósł z kwoty 85.561.790 RON do 105.421.422,50 RON. Całkowita ilość akcji wzrosła z 34.224.756 sztuk do 42.168.569 sztuk. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, udział Ciech S.A. w kapitale zakładowym zmniejszył się z 93,14% do 75,59%.
  - W sierpniu 2007 roku zarejestrowano obniżenie kapitału zakładowego Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 2,5 RON do 0,25 RON, celem pokrycia zakumulowanych strat z lat ubiegłych. W wyniku tej operacji kapitał zakładowy Spółki zmniejszył się do 10.542.142,25 RON.
  - W grudniu 2007 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, wyniku którego Ciech S.A. objął 103.064.090 akcji ogółem o łącznej wartości 25.766.022,50 RON. Powstałe zobowiązanie skompensowano z dwoma pożyczkami po 4 mln EUR każda wraz z odsetkami pomniejszonymi o podatek. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, udział Ciech S.A. w kapitale zakładowym Spółki zwiększył się z 75,59% do 92,91%.

### Dezinwestycje

W dniu 27.11.2007 roku spółka zależna ZCh „Organika-Sarzyna” S.A. sprzedała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w ramach sesji zwykłej, 95.100 akcji CIECH S.A. za cenę 112,5 złotych/akcję, łączna wartość transakcji wyniosła 10.699 tysięcy złotych. Spółka nie posiada już akcji CIECH S.A.

## 19.2. Inwestycje i dezinwestycje kapitałowe planowane na najbliższe 12 miesięcy

Inwestycje oraz dezinwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy realizowane będą zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, której celem jest wzrost wartości Grupy. Prowadzone prace zmierzają do finalizacji prowadzonych akwizycji oraz do pozyskania nowych projektów inwestycyjnych, zarówno w kraju, jak i za granicą.

Działania inwestycyjne związane są z przejęciem producentów, którzy wzmocnią pozycję Grupy Ciech w obecnych obszarach jej działania oraz pozwolą na rozbudowę działalności w kluczowych segmentach. Z kolei działania dezinwestycyjne związane są z wychodzeniem przez Grupę CIECH z działalności pozapodstawowej. W ramach realizacji przyjętych projektów na kolejne 12 miesięcy CIECH S.A. zamierza:

- Kontynuować procesy inwestycji w zakłady produkujące wyroby nieorganiczne w Europie w celu dalszego wzmocnienia Dywizji Sodowej.
- Kontynuować proces analiz inwestycyjnych zakładów w Europie w celu rozbudowy Dywizji Krzemiany i Szkło.
- Kontynuować proces analiz inwestycyjnych zakładów w Europie w celu rozbudowy Dywizji Agro.
- Realizować proces sprzedaży posiadanego pakietu akcji PTU przez spółki zależne Janikosoda S.A. i Soda Mątwy S.A.
- Wykupić pozostałych udziałowców Polsin Private Limited, Singapur tak, aby Ciech SA pozostał jedynym (100%) udziałowcem tej Spółki.
- Wycofać się z udziału kapitałowego w Danske Unipol A/S, Dania i zbyć posiadane w nim udziały (pakiet 55%) duńskim udziałowcom.
- Chemiepetrol GmbH, Niemcy – w związku z brakiem perspektyw na prowadzenie rentownej działalności, Spółka została postawiona w stan likwidacji w grudniu 2007 roku. Proces likwacyjny Spółki jest w trakcie i potrwa prawdopodobnie dłużej niż do końca 2008 roku.

## 20. Informacja o emisji papierów wartościowych Spółki

W celu sfinansowania projektów inwestycyjnych Grupy Ciech oraz restrukturyzacji zadłużenia Ciech S.A. przeprowadził Program Emisji Obligacji. W dniu 23 listopada 2007 zostały podpisane: Umowa Dealerska, Umowa Agencyjna i Depozytowa z bankami: Bankiem Handlowym w Warszawie SA, BRE Bankiem SA i Bankiem PKO BP. Umowy dotyczą przeprowadzenia przez Ciech SA Programu Emisji Obligacji o wartości do 500 000 tysięcy złotych. W ramach Programu i w związku z obligacjami, banki działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności w stosunku do obligatariuszy CIECH SA, w zakresie zobowiązań Emitenta wynikających z obligacji, w tym w szczególności w odniesieniu do wykupu przez Emitenta obligacji oraz płatności odsetek. Forma prawna instrumentu: obligacje na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, emitowane zgodnie z Ustawą o obligacjach z dn. 29.06.1995 oraz na podstawie Uchwały nr 130/V/2007 Rady Nadzorczej CIECH SA. Emisja obligacji będzie następowała na podst. art. 9 ust.3 Ustawy o obligacjach poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do indywidualnych adresatów, w liczbie nie większej niż 99 osób. Emitent oraz Dealerzy nie przewidują wprowadzenia obligacji do publicznego obrotu oraz ich notowania na jakimkolwiek rynku regulowanym lub nieregulowanym. W ramach Programu mogą być oferowane Obligacje Kuponowe z terminami wykupu od 1 roku do 10 lat o oprocentowaniu stałym lub zmiennym. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 tysięcy złotych. Obligacje będą sprzedawane po wartości nominalnej i są niezabezpieczone.

Zgodnie z Programem Emisji Obligacji w dniu 14 grudnia 2007 roku Ciech wyemitował Obligacje Serii A na kwotę 300.000 tysięcy złotych na następujących warunkach: okres zapadalności 5 lat, struktura kuponu – 3 miesięczny WIBOR + marża, częstotliwość płatności kuponowych – kwartalnie, data wykupu 14 grudnia 2012. Cena emisyjna obligacji równa jest wartości nominalnej i wynosi 100 tysięcy złotych, obligacje są niezabezpieczone. Środki z emisji Obligacji Serii A zostały przeznaczone na sfinansowanie akwizycji Sodawerk Holding Staßfurt GmbH oraz spłatę części zadłużenia krótkoterminowego CIECH S.A.

## 21. Informacja o nabyciu akcji własnych jednostki dominującej

W roku obrotowym 2007 Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych.

## 22. Zarządzanie ryzykiem finansowym CIECH.

Działalność spółki wystawiona jest na różne rodzaje ryzyk finansowych. CIECH S.A. aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym, dążąc do optymalizacji przepływów pieniężnych, oraz maksymalizowania wartości rynkowej Spółki. W celu stałego monitorowania ryzyk Zarząd CIECH S.A. powołał Komitet Ryzyka, który zajął się wdrażaniem procedur systemu zarządzania ryzykiem. W toku prac Komitetu Ryzyka zidentyfikowano i oszacowano ryzyka operacyjne i finansowe, na które narażona jest spółka Ciech SA. W bieżącej działalności za

zarządzanie ryzykami odpowiadają właściciele ryzyk, którzy okresowo raportują do Komitetu Ryzyka. Komitet Ryzyka decyduje o strategiach zarządzania poszczególnymi ryzykami oraz, kwartalnie raportuje Zarządowi CIECH S.A. o efektach działalności systemu zarządzania ryzykiem.

W zakresie ryzyk finansowych Spółkę dotyczą następujące ryzyka:

- ryzyko walutowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko zmiany stóp procentowych
- ryzyko cenowe

### **Ryzyko zmian kursów walutowych**

Ryzyko walutowe jest nieodłącznym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. CIECH S.A. ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową.

Dzięki stosowaniu wewnętrznych procedur zabezpieczeń Spółka w istotnym stopniu ogranicza swoje ryzyko walutowe, zwiększając jednocześnie stabilność swej podstawowej działalności. CIECH S.A. systematycznie zawierał transakcje zabezpieczające w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walutowych na rachunek wyników.

Spółka wykorzystuje naturalny hedging (zabezpieczenie) polegający na równoważeniu przepływów importowych i eksportowych oraz wykorzystuje instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka walutowego.

Do realizacji transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne wykorzystywano transakcje zabezpieczające typu

- Forward umożliwiające zabezpieczenie przepływu pieniężnego po określonym kursie,
- Parforward – umożliwiające zabezpieczenie wielu przepływów o nieznacnej wartości po kursie średnim z danego okresu,
- Strategie opcyjne - umożliwiające poprawę poziomów realizowanych zabezpieczeń
- Swapy walutowo-procentowe - mające na celu wyeliminowanie wpływu ryzyka walutowego na wycenę kredytów długoterminowych zaciągniętych przez Spółkę.

Instrumenty finansowe zostały szczegółowo przedstawione w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w punkcie 30.

### **Ryzyko kredytowe**

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur zarządzania należnościami od odbiorców oraz ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców. Istotne znaczenie w działalności kredytowej ma uzyskanie odpowiednich zabezpieczeń od kredytobiorcy, pozwalających na zredukowanie strat w przypadku niespłacenia przez niego zadłużenia. Ocena ryzyka następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami. Na wybranych rynkach, na których zwyczajowo stosowane są bardziej ryzykowne terminy płatności Spółka korzysta z usług wyspecjalizowanych firm ubezpieczających należności.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, z powodu istniejącego zadłużenia. W 2007 roku Spółka nie zabezpieczała się przed ryzykiem zmian stóp procentowych. Ekspozycję na ryzyko stopy procentowej prezentowana jest w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w punkcie 30.2.

### **Ryzyko cenowe**

Ryzyko cenowe ma swoje źródło w wahaniami cen, którym podlegają towary i surowce, które Ciech SA ma w obrocie. W większości segmentów działalności CIECH S.A. towary nie podlegają znacznym wahaniami cenowym. Ryzyko cenowe występuje natomiast w segmencie organicznym. Jest ono skorelowane z kondycją gospodarki globalnej, bieżącą sytuacją popytowo-podażową odbiorców końcowych, poziomem cen podstawowych surowców i energii. CIECH S.A. redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej, zawieranie umów z dostawcami z zabezpieczeniem i ubezpieczeniem dostaw oraz odpowiednią formułą cenową, umacnianie pozycji na perspektywnych rynkach.

### **Instrumenty finansowe**

Wyniki finansowe Spółki mogą podlegać wahaniami na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań produktów, kursów walut i stóp procentowych. CIECH S.A. zarządzając ryzykiem redukuje zmienność przyszłych przepływów pieniężnych i ogranicza potencjalne straty ekonomiczne powstające na skutek zmian w warunkach rynkowych. Polityka i strategia wykorzystania instrumentów pochodnych jest zatwierdzana przez Zarząd. Realizacja przyjętej przez Zarząd polityki jest nadzorowana przez Komitet Ryzyka CIECH S.A.

Na etapie konstrukcji planu na 2007 roku Zarząd CIECH S.A. zatwierdził aktualizację polityki zarządzania ryzykiem rynkowym określając poziom zabezpieczeń, horyzont oraz stosowane instrumenty finansowe. Polityka CIECH S.A. zakłada stosowanie naturalnego hedgingu przepływów importowych i eksportowych, a pozostałe przepływy eksportowe zabezpieczać do 50% ekspozycji na ryzyko zmiany kursów walut. Zgodnie ze

zaktualizowaną polityką zarządzania ryzykiem rynkowym w 2007 roku CIECH S.A. kontynuuje systematyczne zabezpieczanie ekspozycji operacyjnej netto w EUR i USD. Instrumentami wykorzystywanymi do zabezpieczenia powyższej ekspozycji były walutowe kontrakty forward, opcje oraz strategie opcyjne.

W 2007 roku w portfelu Ciech S.A. znajdowały się zawarte w 2004 roku walutowo-procentowe transakcje swap EUR/PLN zabezpieczające poziom spłat kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na sfinansowanie inwestycji kapitałowej w segmencie sodowym. Powyższa transakcja zostanie całkowicie rozliczona w 2008 roku.

Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony był CIECH S.A. w 2007 roku były: transakcje zakupu towarów, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych.

Zawierane transakcje zabezpieczające służą stabilizacji wyników finansowych i minimalizacji ryzyka rynkowego, na które narażona jest Spółka, w związku z tym nie mają charakteru spekulacyjnego oraz nie są zawierane w celu osiągania zysku. CIECH S.A. wycenia instrumenty pochodne do wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych wykorzystujących ogólnie dostępne dane pochodzące z aktywnych rynków.

Rozliczenie instrumentów zabezpieczających za 2007 rok wygenerowało zysk w wysokości netto 17 365 tys. zł.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń nie miało istotnego wpływu na prezentowane sprawozdania finansowe Spółki.

### 23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką Ciech S.A. i Grupą Ciech

Cele strategiczne Ciech S.A. i Grupy Ciech realizowane są poprzez Centrum Korporacyjne, które koncentruje się na zarządzaniu wartością, finansami, wizerunkiem, controllingiem finansowym, opracowywaniem strategii, itp. Zarządzanie operacyjne odbywa się poprzez cztery Dywizje: Sodową, Organika, Agro oraz Krzemiany i Szkło. Dywizje odpowiadają za operacjonalizację strategii oraz wyniki finansowe. Kluczowe procesy realizowane w dywizjach to sprzedaż, zakupy, logistyka, rozwój produktów i controlling operacyjny. Produkcja zlokalizowana jest w zakładach / spółkach produkcyjnych.

W 2007 roku celu realizacji strategicznych celów biznesowych i rozwojowych Spółki, centralizacji zarządzania i optymalizacji wszystkich działań, powiązanych produktowo z sektorem rolnym i przemysłem szklarskim, kontynuowano prace nad dostosowaniem struktury organizacyjnej do założeń nowej strategii. Powołano dwie nowe Dywizje biznesowe: Dywizję Agro oraz Dywizję Krzemiany i Szkło. W ramach kompetencji Dywizji Agro znalazły się nawozy, surowce do produkcji nawozów oraz środki ochrony roślin, natomiast Dywizji Krzemiany i Szkło krzemiany sodu i potasu oraz wyroby ze szkła.

W związku z nabyciem Zakładów Chemicznych ZACHEM Spółka Akcyjna i Zakładów Chemicznych "Organika-Sarżyna" Spółka Akcyjna Zarząd CIECH S.A. zatwierdził optymalną strukturę organizacyjną Dywizji Organika, umożliwiającą skuteczne przeprowadzenie wewnętrznej konsolidacji segmentu produktów organicznych w zakresie działalności produkcyjnej i handlowej.

Od 11 lipca 2007r. obowiązywał Regulamin organizacyjny CIECH S.A., wprowadzający nową strukturę organizacyjną Spółki. Dokument ten, zatwierdzony przez Zarząd Spółki, utrzymał klarowny podział zadań między Centrum Korporacyjnym CIECH S.A. i Dywizjami – jednostkami utworzonymi, by przejąć odpowiedzialności za działalność operacyjną w określonym, zamkniętym segmencie rynku.

Centrum Korporacyjne, w skład którego wchodzi: Pion Finansów, Biuro Polityki Kadrowej i Organizacji, Biuro Strategii i Inwestycji Kapitałowych, Biuro Komunikacji, Biuro Prawne, Biuro Zarządu, Biuro Badań i Rozwoju, Biuro Nadzoru Właścicielskiego, Biuro Kontroli i Audytu, Biuro Logistyki Międzynarodowej oraz Jednostka IT wypracowuje strategię dla całej Grupy CIECH, monitoruje i ocenia poziom jej wdrożenia, realizuje zadania związane z budową spójnego wizerunku w oczach inwestorów i instytucji finansowych oraz wypracowuje korzyści, wynikające z jednakowych standardów zarządzania całą Grupą (planowanie finansowe, polityka inwestycyjna, polityka personalna).

Dywizje biznesowe: Sodowa, Organika, Agro, Krzemiany i Szkło, prowadzą działalność operacyjną wspierając proces tworzenia i implementacji strategii Grupy w obszarach swojego działania oraz raportują o poziomie jej wdrożenia. Jednostki te, wyposażone – bezpośrednio lub poprzez podlegające im spółki zależne – we wszystkie zasoby i kompetencje (badania i rozwój, produkcja, marketing, sprzedaż, logistyka, zakup surowców i opakowań) niezbędne do działania na ich rynkach, kreują przejrzystą odpowiedzialność za produkty, od momentu wytworzenia do momentu sprzedaży, wykorzystując efekt synergii między zarządzanymi spółkami.

W związku z planowanym rozwojem działalności badawczo – rozwojowej Grupy, powołana została Rada Ekspertów, jako organ doradczy oraz opiniotwórczy Zarządu CIECH S.A. w dziedzinach i obszarach działania Grupy Chemicznej CIECH związanych z działalnością badawczo - rozwojową.

W skład Rady Ekspertów wchodzi specjalści i eksperci z udokumentowanym doświadczeniem oraz dorobkiem naukowym w dziedzinie badań i rozwoju przemysłu chemicznego, służąc swoją fachową wiedzą Zarządowi CIECH S.A. m. in. w zakresie:

- polityki działalności badawczo - rozwojowej oraz innowacyjnej Grupy Chemicznej CIECH wynikającej z zatwierdzonej strategii

- kluczowych projektów badawczo-rozwojowych dla Grupy Chemicznej CIECH
- projektów innowacyjnych nowych/ulepszonych produktów i procesów technologicznych planowanych do wdrożenia przez Spółki/Dywizje Grupy Chemicznej CIECH.
- projektów rozwojowych dla istniejących instalacji w zakresie ich modernizacji oraz optymalizacji technologiczno-energetycznej, uwzględniających wymagania Najlepszych Dostępnych Technik (BAT), polityki w zakresie implementacji systemu REACH oraz Prawa Ochrony Środowiska
- organizacji współpracy Spółek/Dywizji Grupy Chemicznej CIECH z placówkami naukowo – badawczymi (Wydziały Szkół Wyższych, Jednostki Badawczo – Rozwojowe, Placówki PAN).

Aby spełnić wymagania zasad Ładu Korporacyjnego Zarząd CIECH S.A. ustanowił i zatwierdził proces zarządzania ryzykiem biznesowym oraz powołał Komitet ds. Ryzyka Grupy CIECH. Komitet ds. Ryzyka jest organem opiniotwórczym – doradczym Zarządu CIECH S.A. W skład Komitetu wchodzi kluczowi menadżerowie wyższej kadry zarządzającej spółki.

Do statutowych zadań Komitetu należy analiza wniosków i raportów właścicieli procesów biznesowych w zakresie identyfikowanych ryzyk, przyjętych strategii zarządzania ryzykiem i ich adekwatności. Komitet opiniuje wnioski o uruchomienie działań w stosunku do zidentyfikowanych ryzyk oraz rekomenduje Zarządowi podjęcie stosownych kroków, w celu właściwego postępowania z ryzykiem. Ponadto Komitet wnioskuje do Zarządu o przeprowadzenie audytu, związanego z zakresem funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem oraz przedkłada okresowe raporty na temat jego funkcjonowania.

Wszystkie spółki zależne - produkcyjne oraz CIECH S.A. od lat posiadają wdrożone systemy zarządzania jakością, zgodne z normą ISO 9001. W Grupie CIECH dominują certyfikaty na zgodność z normą ISO 9001, ISO 14001 i 18001.

Zakres certyfikacji CIECH S.A. obejmuje działalności handlową na rynku krajowym i zagranicą w zakresie chemikaliów, surowców chemicznych i produktów pokrewnych. System opracowany został w wyniku analizy procesów i uwzględniającej zasadę identyfikowania i eliminowania zagrożeń w nich występujących.

W styczniu 2007r. CIECH S.A. uzyskała nowy certyfikat zgodności ze standardem GMP B2 w zakresie obrotu sodą oczyszczoną i kalcynowaną na potrzeby paszowe. Uzyskanie certyfikatu GMP zwiększa konkurencyjność Grupy Chemicznej Ciech jako producenta i dostawcy w certyfikowanym zakresie – dotychczas jedynym w Europie producentem sody oczyszczonej i kalcynowanej, posiadającym tego typu certyfikat były IZCH Soda Mątwy S.A.

W miesiącu październiku, CIECH S.A. poddana została audytowi recertyfikacyjnemu na zgodność systemu zarządzania z wymaganiami normy ISO 9001:2000. W wyniku pomyślnie zakończonego audytu, CIECH S.A. utrzymała certyfikat jakości, ważny do 01 listopada 2010r.

W związku ze zmianą struktury organizacyjnej następowały zmiany w podziale odpowiedzialności poszczególnych Członków Zarządu, kształtując się następująco:

Prezes Zarządu – Mirosław Kochalski,

- Nadzór nad wdrażaniem strategii rozwoju Grupy Chemicznej Ciech
- Nadzór nad działalnością finansową CIECH S.A. i Grupy Chemicznej Ciech
- Nadzorowanie procesu pozyskiwania środków UE na przedsięwzięcia proekologiczne – inwestycyjne Grupy Chemicznej Ciech
- Nadzorowanie polityki informacyjnej CIECH S.A. i Grupy Chemicznej Ciech
- Nadzorowanie polityki kadrowej i płacowej w CIECH S.A. oraz spółkach Grupy Chemicznej Ciech
- Kreowanie polityki badawczo-rozwojowej w CIECH S.A. i spółkach Grupy Chemicznej Ciech oraz nadzór nad jej realizacją
- Nadzorowanie polityki jakości

Członek Zarządu - Rafał Pasieka,

- Kreowanie i koordynowanie polityki handlowej CIECH S.A. i Grupy Chemicznej Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Krzemiany i Szkło oraz Dywizję Agro
- Kreowanie polityki handlowej i inwestycyjnej, nadzór nad jej realizacją w Dywizji Krzemiany i Szkło oraz Dywizji Agro,
- Kreowanie polityki informatycznej i telekomunikacyjnej w CIECH S.A. i Grupie Chemicznej Ciech i nadzór nad jej realizacją,
- Nadzór nad krajowymi i zagranicznymi spółkami Grupy Chemicznej Ciech w obszarze nadzorowanej Dywizji Krzemiany i Szkło oraz Dywizji Agro
- Przewodniczenie i koordynacja prac Komitetu ds. Ryzyka Grupy CIECH

Członek Zarządu – Marek Trosiński,

- Kreowanie i koordynowanie polityki handlowej CIECH S.A. i Grupy Chemicznej Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Sodową
- Kreowanie polityki inwestycyjnej i nadzorowanie jej realizacji w Dywizji Sodowej
- Nadzorowanie realizacji uchwał i innych zadań przyjętych przez Zarząd CIECH S.A. oraz Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i Radę Nadzorczą
- Koordynowanie i nadzorowanie przedsięwzięć z zakresu zarządzania majątkiem CIECH S.A. oraz zadań z zakresu audytu
- Nadzór nad krajowymi i zagranicznymi spółkami Grupy Chemicznej Ciech w obszarze nadzorowanej Dywizji Sodowej oraz koordynowanie nadzoru właścicielskiego nad spółkami Grupy

Członek Zarządu – Wojciech Wardacki,

- Kreowanie i koordynowanie polityki handlowej CIECH S.A. i Grupy Chemicznej Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Organika
- Kreowanie polityki inwestycyjnej i nadzorowanie jej realizacji w Dywizji Organika
- Kreowanie polityki w zakresie usług transportowych, spedycyjnych i usług w zakresie ubezpieczeń cargo związanych z prowadzoną działalnością handlową w CIECH S.A. i Grupie Chemicznej Ciech oraz nadzór nad jej realizacją
- Nadzór nad krajowymi i zagranicznymi spółkami Grupy Chemicznej Ciech w obszarze nadzorowanej Dywizji Organika.

## Polityka personalna

Priorytetowym założeniem nowej strategii CIECH w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi jest stwierdzenie – „CIECH S.A. będzie inwestowała w pracowników oraz pozyskiwała najlepszych z rynku, gdyż są oni kluczowymi elementami zapewnienia trwałego sukcesu firmy”. W konsekwencji tego oraz w odpowiedzi na zmieniające się uwarunkowania rynku pracy w roku 2007r. została opracowana i przyjęta misja HR Grupy CIECH, – „Satysfakcja klientów oraz wzrost wartości Grupy CIECH S.A. poprzez innowacyjne jednolite systemy zarządzania”. Implikuje ona bezpośrednio wyznaczenie i realizację w latach 2007-2011 następujących celów:

- zbudowanie pozycji działów personalnych jako partnera strategicznego w biznesie,
- budowa lojalności pracowników Grupy CIECH poprzez uczestnictwo w atrakcyjnych programach motywacyjnych o charakterze finansowym i pozafinansowym,
- tworzenie korzystnych dla Grupy CIECH możliwości pozyskiwania nowych, wysoko kwalifikowanych pracowników (elastyczne systemy wynagradzania i motywowania, współpraca z uczelniami),
- budowa wewnętrznego rynku pracy, a co za tym idzie efektywne wykorzystanie potencjału kadrowego Grupy,
- budowa marki CIECH, jako poszukiwanego pracodawcy, oferującego stabilne zatrudnienie,
- zakończenie procesu standaryzacji w zakresie stosowanych narzędzi i procedur w obszarze HR,
- przemodelowanie funkcji HR w Grupie CIECH, w odniesieniu do poszczególnych spółek,
- utrzymanie wysokich standardów zarządzania pracownikami,
- ciągłe doskonalenie narzędzi zarządzania zasobami ludzkimi.

## Zarządzanie przez cele (MBO)

Zarządzanie przez Cele (ZPC) jest kompleksową metodą zarządzania, funkcjonującą w CIECH S.A. od roku 2006, zorientowaną na osiąganie wyników. Polega ona na precyzyjnym określeniu celów strategicznych na dany rok oraz przeprowadzeniu procesu ich kaskadowania na poszczególne jednostki organizacyjne, a następnie na wszystkich pracowników, w wyniku czego nakierowani są oni ściśle na realizację priorytetowych celów, zawartych w przyjętej strategii. Dobrze funkcjonujący system ZPC integruje cele finansowe i rozwojowe organizacji z potrzebami współuczestnictwa i rozwoju pracowników.

Planowanie indywidualnych celów pracownika odbywa się raz w roku, po zatwierdzeniu planów finansowych oraz celów, wyznaczonych dla kierowników jednostek organizacyjnych. Indywidualne cele pracowników planowane są przez przełożonego na cały rok kalendarzowy, w rozbiciu na poszczególne kwartały metodą kaskadowania.

Indywidualne cele oraz mierniki oceny ich realizacji, przełożony uzgadnia z pracownikiem.

Efekty realizacji celów przez menedżerów i pracowników są podstawą do okresowego premiowania oraz dokonania globalnej oceny rocznej. Ocena roczna stanowi natomiast bazę do podjęcia decyzji personalnych, ustalenia kierunków dalszego rozwoju pracownika oraz przyznania nagród w systemie kafeteryjnym.

Na globalną ocenę indywidualnych efektów pracy składają się następujące, podstawowe aspekty:

- ocena kompetencji pracownika - spełnienie przez pracownika określonych w indywidualnym zakresie obowiązków,
- wyniki podsumowania efektów pracy w poszczególnych kwartałach/ półroczu,
- dodatkowe projekty i inicjatywy realizowane przez pracownika.

Zasady obowiązują w stosunku do wszystkich pracowników, zatrudnionych w CIECH S.A. na umowę o pracę, z wyjątkiem Członków Zarządu Spółki oraz pracowników CIECH S.A. oddelegowanych do pracy za granicą.

#### **Badanie satysfakcji i postaw pracowników**

Uruchomione w 2005 roku Badania satysfakcji i postaw pracowników CIECH S.A., stanowią komponent szerszej koncepcji. Powtarzane cyklicznie (II edycja w 2007 r.) stanowią barometr nastrojów pracowniczych, a także podstawę do kreowania kierunków polityki personalnej dla Ciech oraz Grupy i budowy programów motywacyjno – rozwojowych. W 2007 roku badaniem satysfakcji i postaw pracowników objęto także jedną z kluczowych spółek Grupy, a w kolejnych latach zaplanowano sukcesywne włączanie kolejnych. Wyniki uzyskane w badaniu w 2007 roku wskazują na zdecydowany wzrost satysfakcji pracowników Ciech S.A. w obszarach ściśle powiązanych z poziomem zaangażowania i motywacji do pracy. Istotna poprawa opinii zanotowana została w 2/3 badanych czynników (18 z 27 obszarów). Nie odnotowano natomiast aspektów, w których poziom zadowolenia pracowników uległby obniżeniu.

#### **Ocena 360°**

W IV kwartale 2007r. przeprowadzono projekt oceny kompetencji wyższej kadry menedżerskiej CIECH S.A. Projektem zostali objęci członkowie Zarządu CIECH S.A. oraz wszyscy szefowie jednostek organizacyjnych Spółki.

Badanie przeprowadzono metodą 360°, na bazie wypracowanego modelu kompetencji menedżerskich dla Ciech oraz Grupy. W efekcie badania każdy oceniany uzyskał opinię na temat swoich kompetencji z trzech źródeł: od bezpośredniego przełożonego, od podległych pracowników oraz od innych menedżerów z nim współpracujących.

Wyniki przeprowadzonej pozwoliły na zaprojektowanie kompleksowy program rozwoju kompetencji menedżerskich, kluczowych w procesie podnoszenia wartości Spółki oraz Grupy CIECH, a wynikających z przyjętej strategii.

#### **Projekty motywacyjno – rozwojowe**

##### **- System szkoleń**

W roku 2007 - pod hasłem wdrażania jednolitych standardów HR w Grupie – był początkiem korporacyjnego planowania działalności edukacyjno – rozwojowej dla CIECH i kluczowych Spółek Grupy. Przyjęto i wdrożono metodę planowania szkoleń opartą na budowaniu macierzy potrzeb rozwojowych, wynikających bezpośrednio z celów strategicznych określonych dla CIECH S.A. i Spółek.

##### **- Promocja Talentów**

Z początkiem 2007r. uruchomiona została II edycja programu Promocji Talentów, której podstawowym celem jest budowanie rezerw kadrowych dla wiodących spółek Grupy. Druga edycja Programu została skierowana głównie do młodych, utalentowanych pracowników spółek Grupy z obszaru produkcji i technologii (w odróżnieniu od edycji pierwszej z 2005r., w której profil kandydatów był bardziej interdyscyplinarny).

Efekte Programu jest powstanie wewnętrznego rynku pracy w ramach Grupy oraz rozwój kluczowych kompetencji merytorycznych i korporacyjnych uczestników Programu.

Do udziału w projekcie zostało zgłoszonych 25 pracowników Spółek należących do Grupy Chemicznej, z których w wyniku procesu oceny kompetencji i potencjału rozwojowego (metodą Development Center) wyłonionych zostało 15 uczestników II edycji Programu.

##### **- Adaptacja zawodowa**

W czerwcu 2007r. opracowano nowy program Adaptacja Zawodowa obejmujący: bezpłatne praktyki i płatne staże studenckie. Program przewiduje organizację w Spółkach Grupy płatnych staży dla osób wyłonionych w wyniku postępowania kwalifikacyjnego w zakresie różnych specjalizacji (np.: produkcja, logistyka, finanse, marketing, handel krajowy i zagraniczny). W wyniku przeprowadzonego naboru, na przełomie sierpnia i września, w kluczowych spółkach Grupy, w module „Staż w Grupie Chemicznej CIECH”, uczestniczyło 18 stażystów. Kilku stażystów otrzymało propozycję zatrudnienia i udziału w innym komponencie programu „Adaptacji zawodowej”, którego celem jest:

- wyłonienie młodych, utalentowanych i dopasowanych do specyfiki Grupy kandydatów na pracowników, wywodzących się spoza Grupy CIECH, stanowiących jej potencjał rozwojowy,
- a także identyfikacja przyszłych pracowników z celami strategicznymi, stojącymi przed Grupą.

### - Konkurs Super Menedżer

W połowie 2007r. rozstrzygnięto trzyetapowy konkurs pt. Super Menedżer mający na celu kreowanie pozytywnych postaw menedżerskich wspierających realizację przyjętej polityki personalnej CIECH. Konkurs został przeprowadzony w trzech kategoriach: Menedżer z Ludzką Twarzą – jako lider w motywowaniu pracowników, Menedżer Odpowiedzialny – jako lider w zakresie zarządzania przez cele, Menedżer Przedsiębiorczy – jako lider w zakresie zarządzania wynikami swojej jednostki.

### - MBA

W listopadzie 2007r. zakończona została pierwsza edycja Podyplomowych Studiów Menedżerskich Executive MBA, zorganizowanych dla grupy 20 menedżerów ze spółek Grupy Chemicznej CIECH. Zajęcia realizowane były w formie wykładów, warsztatów oraz symulacyjnych gier biznesowych i strategicznych. Podczas studiów MBA uczestnicy zdobyli nowoczesną wiedzę i praktyczne umiejętności menedżerskie poprzez dostęp do najnowszych osiągnięć nauki i praktyki zarządzania, uzyskując wysokie kompetencje do sprawowania funkcji kierowniczych. Czterosemestralne studia realizowane były przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz RSM ERASMUS Rotterdam University.

### - Studia Podyplomowe z zakresu chemii

Zakończono prace nad unikatowym programem dokształcającym praktyków, zatrudnionych w produkcji zakładów przemysłu chemicznego Grupy CIECH, prowadzone we współpracy z Politechniką Warszawską. Studia Podyplomowe „Technologia i Inżynieria Chemiczna i Procesowa”, w których uczestniczy 30 pracowników Grupy CIECH realizują wspólnie dwa wydziały tej renomowanej uczelni: chemiczny oraz inżynierii chemicznej i procesowej. Zajęcia prowadzi wybitni naukowcy. Celem projektu jest:

- przedstawienie obecnego stanu wiedzy z dziedziny technologii chemicznej,
- przekazanie uczestnikom informacji na temat nowych kierunków rozwoju w branży chemicznej,
- wprowadzenie do analizy finansowo-ekonomicznej oraz prowadzenia projektów inwestycyjnych.

W programie studiów znalazły się między innymi takie tematy, jak: biotechnologia przemysłowa, technologia polimerów, uwarunkowania prawno-środowiskowe prowadzenia produkcji chemicznej, fizykochemiczne podstawy procesów technologii nieorganicznej, modelowanie procesów itp.

### Standaryzacja narzędzi i procedur

Projekt zakładał wypracowanie wspólnej strategii personalnej w obrębie Grupy Chemicznej CIECH oraz optymalnych narzędzi jej realizacji. W jego trakcie sformułowano misję HR dla Grupy Chemicznej CIECH oraz wartości i zasady działania dla funkcji HR.

W celu ujednolicenia zasad postępowania dotyczących polityki personalnej w Grupie, w kluczowych obszarach opracowano i wdrożono procedury oraz instrukcje w zakresie:

- planowania zatrudnienia,
- rekrutacji,
- planowania i organizowania szkoleń,
- organizacji praktyk i płatnych staży studenckich,
- zatrudniania.

Procesem standaryzacji objęto również opracowanie i wdrożenie jednolitej dokumentacji i formularzy kadrowych, stosowanych w Grupie.

### Audyt wynagrodzeń w Grupie CIECH

W roku 2007 przeprowadzono pierwszy audyt wynagrodzeń dla Grupy CIECH. Badaniem objęto wszystkie spółki, stosując jednolitą metodologię. W oparciu o wnioski wynikające z audytu opracowano wytyczne i kierunki zmian w zakresie polityki wynagradzania kluczowych i pozostałych spółek Grupy.

## 24. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu bieżącego okresu sprawozdawczego

W dniu 01 stycznia 2007 roku Zarząd Spółki pełnił swoje funkcje w składzie:

Pan Mirosław Kochalski – Prezes Zarządu,  
Pan Wojciech Wardacki – Członek Zarządu,  
Pan Rafał Pasieka – Członek Zarządu.

W dniu 31 stycznia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało w skład Zarządu CIECH S.A. Pana Marka Trosińskiego.

W związku z upłynięciem IV kadencji Zarządu CIECH S.A., w dniu 21 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało dotychczasowych członków Zarządu na V wspólną kadencję.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Zarząd CIECH S.A. pełnił swoje funkcje w składzie:

Pan Mirosław Kochalski – Prezes Zarządu,  
Pan Wojciech Wardacki – Członek Zarządu,  
Pan Rafał Pasieka – Członek Zarządu,  
Pan Marek Trosiński – Członek Zarządu.

W dniu 2 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało następujących zmian w składzie Zarządu CIECH S.A.:

odwołano:  
Pana Rafała Pasiekę,  
Pana Marka Trosińskiego,  
Pana Wojciecha Wardackiego

powołano:  
Pana Marcina Dobrzańskiego,  
Pana Ryszarda Kunickiego,  
Pana Artura Osuchowskiego,  
Pana Kazimierza Przełomskiego.

W związku z powyższym od dnia 2 kwietnia 2008 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Pan Mirosław Kochalski – Prezes Zarządu,  
Pan Marcin Dobrzański – Członek Zarządu,  
Pan Ryszard Kunicki – Członek Zarządu,  
Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu,  
Pan Kazimierz Przełomski – Członek Zarządu.

W związku z powołaniem Pana Kazimierza Przełomskiego w skład Zarządu CIECH S.A., odwołano prokurę udzieloną w dniu 27 listopada 2006 roku, uprawniającą do działania łącznie z członkiem Zarządu CIECH S.A.

W dniu 01 stycznia 2007 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. pełniła swoje funkcje w składzie:

Pan Grzegorz Miś – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Pani Alicja Pimpicka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,  
Pan Wiktor Cwynar – Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Wojciech Fedko – Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Dariusz Krajowski – Kukiel – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 21 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. dokonało następujących zmian w Radzie Nadzorczej CIECH S.A.:

odwołano Pana Wojciecha Fedko  
powołano Pana Tomasza Karusewicza

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w składzie:

Pan Grzegorz Miś – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Pani Alicja Pimpicka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,  
Pan Wiktor Cwynar – Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Dariusz Krajowski – Kukiel – Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Tomasz Karusewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 2 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej CIECH S.A.:

odwołano:

Pana Grzegorza Misia,  
Pana Tomasza Karusewicza,

Pana Dariusza Krajowskiego-Kukiel,  
Pana Wiktora Cwynara,

powołano:  
Pana Wiktora Askanasa,  
Pana Przemysława Cieszyńskiego,  
Pana Krzysztofa Salwach,  
Pana Roberta Skoczeń,  
Pana Wojciecha Włodarczyka,  
Pana Krzysztofa Zdanowskiego.

Wobec powyższego od dnia 2 kwietnia 2008 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Pan Wiktor Askanas,  
Pan Przemysław Cieszyński  
Pani Alicja Pimpicka  
Pan Krzysztof Salwach  
Pan Robert Skoczeń,  
Pan Wojciech Włodarczyk,  
Pan Krzysztof Zdanowski.

Podczas posiedzenia Rady Nadzorczej CIECH S.A. w dniu 9 kwietnia 2008 roku, dokonano wyboru Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej CIECH S.A. Przewodniczącym został Pan Robert Skoczeń, Zastępcą Przewodniczącego - Pan Krzysztof Zdanowski, a Sekretarzem - Pani Alicja Pimpicka.

## 25. Opis kompetencji, kwalifikacji i doświadczenia osób zarządzających i nadzorujących

### Mirosław Kochalski – Prezes Zarządu Ciech SA

Absolwent studiów historycznych na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika oraz studiów podyplomowych w Krajowej Szkole Administracji Publicznej i w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie /na kierunku Zarządzanie wartością firmy/. Ukończył kursy z zakresu zarządzania, zdał egzamin dla Członków Rad Nadzorczych Spółek Skarbu Państwa. Od 1994 roku pracował w Urzędzie Rady Ministrów, a następnie w Urzędzie Zamówień Publicznych. Dyrektor generalny Urzędu Zamówień Publicznych w latach 1997 – 1999, a następnie do 2002 roku dyrektor Biura Dostaw i Zakupów Pozapaliwowych w PKN Orlen S.A. /zajmował się wdrażaniem nowej organizacji handlu towarami pozapaliwowymi/. Od 2003 roku pracował w Urzędzie Miasta St. Warszawy. Do 2005 roku kierował Biurem Zamówień Publicznych. Był Zastępcą Prezydenta od listopada do grudnia 2005 roku. W grudniu 2005 roku został przez Radę Warszawy powołany na Sekretarza Miasta. W dniu 9 lutego 2006 roku Premier powierzył mu pełnienie funkcji Prezydenta m. st. Warszawy. Obowiązki pełnił do 19 lipca 2006 roku. W latach 2000-2001 był Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej spółki Orlen Budonaft Sp. z o.o. w Krakowie, a w latach 2004 – 2006 Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawa S.A. W dniu 02.08.2006 roku Panu Mirosławowi Kochalskiemu ponownie powierzono sprawowanie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej tej spółki. Pan Mirosław Kochalski posiada poświadczenie bezpieczeństwa upoważniające do dostępu informacji niejawnych oznaczonych klauzulą „ściśle tajne”, „tajne” oraz „poufne/zastrzeżone”.

### Kazimierz Przełomski – Członek Zarządu Ciech SA

Absolwent Wydziału Ekonomii Uniwersytetu Londyńskiego. Studiował również na Wydziale Ekonomiki Transportu Uniwersytetu Gdańskiego. W latach 1990-1991 był analitykiem KPMG Peat Marwick McLintock Management Consultants w Londynie zajmując się głównie dużymi spółkami sektora prywatnego w Polsce. W styczniu 1992 roku został zatrudniony jako associate (po kilku latach awansował do pozycji Senior Banker) w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju, gdzie pracował (w Londynie, Moskwie i Warszawie) do marca 2000 roku. Specjalizował się w finansowaniu projektów inwestycyjnych i bezpośrednio zarządzał portfelem o wartości 200 mln EUR w Rosji, Kazachstanie i Białorusi. Na stanowisku zastępcy dyrektora warszawskiego Biura EBOiR koordynował projekty infrastrukturalne związane z restrukturyzacją i prywatyzacją sektora energetycznego oraz kolei, jak też programem budowy autostrad w Polsce. Od lutego 2000 do września 2001 roku był członkiem Zarządu - dyrektorem finansowym w spółce Stalexport SA w Katowicach. Od października 2001 do sierpnia 2002 roku pracował na stanowisku dyrektora finansowego - prokurenta w Federal Mogul Gorzyce SA (spółce zależnej Federal Mogul Corporation, USA). Oprócz zarządzania finansami, odpowiadał za sprawozdawczość do korporacji, przygotowanie i wdrażanie rocznego planu finansowego i budżetów. Uczestniczył również w restrukturyzacji spółki. Od 3 września 2002 roku jako dyrektor finansowy Grupy Chemicznej Ciech prowadzi politykę finansową i zarządza finansami w Ciech SA i Grupie. Do jego zadań należą: zapewnienie finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej (linie kredytowe, współpraca z bankami); zarządzanie ryzykami finansowymi (kursy walutowe, ubezpieczenia, stopy procentowe); prowadzenie księgowości (sprawozdawczość finansowa, współpraca z biegłymi, sprawozdawczość dla GPW, optymalizacja podatkowa); relacje inwestorskie (spotkania z

analitikami, funduszami); nadzór finansowy (controlling), przygotowanie rocznych planów finansowych, prognoz, raportów (analiz) z realizacji planów w Grupie oraz uczestnictwo w opracowaniu strategii akwizycyjnych, oceny akwizycji i negocjacji dotyczących zakupu nowych spółek. Odbił wiele szkoleń, m.in. kurs głównego księgowego, umiejętności zarządzania, stosowania MSR/MSSF, rachunku kosztów, audytu wewnętrznego, analizy kredytu i przepływu gotówki, finansowania projektów inwestycyjnych.

#### **Marcin Dobrzański – Członek Zarządu Ciech SA**

Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, kierunek (specjalność) Zarządzanie i Marketing. W 2002 roku ukończył kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa oraz roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich „Management 2004” pod egidą Harvard Business School Publishing i Canadian International Management Institute. Od grudnia 2007 roku pełni funkcję doradcy Prezesa PKO BP S.A. ds. restrukturyzacji grupy kapitałowej. W latach 2002-2007 jako Prezes Zarządu Ciech Polfa Sp. z o.o. należącej do Grupy Chemicznej Ciech, z sukcesem przeprowadził jej restrukturyzację i przekształcił w nowoczesną spółkę dystrybucyjno-handlową. Spółka otrzymała tytuł Wybitnego Polskiego Eksportera w konkursie redakcji Rynków Zagranicznych pod honorowym patronatem Prezesa Rady Ministrów RP. W tym czasie Pan Marcin Dobrzański został odznaczony Srebrnym Krzyżem Zasługi nadanym przez Prezydenta RP. Od 2005 roku do 2007 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej w Polcommerce Kft.(Węgry), spółki współpracującej z Ciech SA. W latach 2000-2002 szef projektu w Lek POLSKA Sp. z o.o., odpowiedzialny za przeprowadzenie projektu przejęcia Spółki Zakład Farmaceutyczny „ARGON” SA w Łodzi. Przeprowadził również drugie na świecie przejęcie dla międzynarodowego koncernu farmaceutycznego LEK d.d. (dziś grupa Novartis). W 1997 roku Członek Rady Nadzorczej Soda Mątwy SA (Grupa Chemiczna Ciech). Od 1996 roku do 1999 roku specjalista ds. Nadzoru Właścicielskiego w Ciech SA.

#### **Ryszard Kunicki – Członek Zarządu Ciech SA**

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego (dawniej Akademia Rolniczo-Techniczna w Olsztynie), specjalizacja Ekonomia i Organizacja Rolnictwa. Ukończył studia podyplomowe MBA w Warszawskiej Szkole Administracji Zarządzania. Posiada I Stopień Specjalizacji Zawodowej Inżyniera w dziedzinie ogólnotechnicznej o specjalności Organizacja i Zarządzanie zdobytym w Naczelnej Organizacji Technicznej w Warszawie. Na Wydziale Organizacji i Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego (Filia w Słupsku) ukończył kurs III stopnia z zakresu organizacji i zarządzania. Ponadto, ukończył kilkadziesiąt kursów i szkoleń o tematyce branżowej, organizowanych przez Norsk Hydro i Yara International w Oslo i Brukseli oraz odbył praktyki w fabrykach Norsk Hydro (USA i Kanada). Od 2008 roku pełnił funkcję Dyrektora ds. Strategii i Rozwoju Yara Continental Europe w Yara International ASA. W latach 1991-2007 Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy w Hydro Poland Sp. z o.o. (po zmianie nazwy Yara Poland). Od 1975 roku do 1991 roku Główny Specjalista, Zastępca Dyrektora ds. Produkcji, Dyrektor Przedsiębiorstwa w Człuchowskim Przedsiębiorstwie Rolniczo-Przemysłowym w Człuchowie. Ryszard Kunicki pracując w koncernie Yara International ASA (przed zmianą nazwy Norsk Hydro) zdobył ogromne doświadczenie zawodowe. Yara International ASA jest to jeden z największych na świecie, skonsolidowany koncern chemiczny. W światowej produkcji nawozów mineralnych zajmuje pierwsze miejsce, plasuje się również w ścisłej czołówce producentów innych produktów chemicznych. Swoją szeroką działalność prowadzi także w obszarach: materiałów wybuchowych, systemów wydobywczych ropy naftowej, chemii dla przemysłu.

#### **Artur Osuchowski – Członek Zarządu Ciech SA**

Absolwent Prywatnej Wyższej Szkoły Biznesu i Administracji w Warszawie, Wydziału Ekonomia o Kierunku Finanse i Bankowość. Ukończył szkolenia zawodowe z zakresu zarządzania wartością przedsiębiorstwa, wycen spółek na rynku kapitałowym, restrukturyzacji działalności przedsiębiorstw. Atestator zamówień publicznych wpisany na listę prowadzoną przez Prezesa Urzędu Zamówień Publicznych osób uprawnionych do badania zamówień realizowanych przez zamawiających sektorowych. Stypendysta Tygodnika DieZeit, American Council on Germany, Dreager Foundation, The Libertas Institute. Od 2003 roku pełni funkcję Menedżera w KPMG Advisory w Departamencie Doradztwa Gospodarczego. Odpowiedzialny za rozwój usług w zakresie projektów strategicznych, reorganizacji działalności przedsiębiorstw, projekty związane z finansowaniem działalności oraz projekty związane ze wsparciem inwestycji bezpośrednich. W latach 2001–2003 Starszy konsultant w departamencie Corporate Finance w Cap Gemini Ernst & Young. Odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw. Od 1998 roku do 2001 roku w Ernst & Young, Starszy konsultant w Departamencie Corporate Finance, odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw. W latach 1996 – 1997 w Raiffaissen Bank Polska, Analityk w departamencie rachunkowości zarządczej.

#### **Robert Skoczeń – Przewodniczący Rady Nadzorczej Ciech S.A.**

Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, specjalizacja prawno-gospodarcza. Studia doktoranckie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Zarządzanie i Finanse. Ostatnie cztery lata zatrudniony w spółkach Grupy PZU, gdzie zajmował stanowiska m.in. Dyrektora Koordynatora oraz Doradcy Zarządu. W latach 2000-2004 pracował w TUIR WARTA SA, gdzie zajmował stanowisko Dyrektora Biura oraz był Prokurentem Spółki. W latach 1999-2000 Pełnomocnik Zarządu PWPW SA ds. kontrolingu. W latach 1997-1999 Dyrektor Finansowy w EuroLOT SA, spółce Grupy PLL LOT SA. Karierę zawodową rozpoczynał w bankowości, gdzie w latach 1992-1996 pracował w banku PBK SA oraz BGŻ SA, gdzie zajmował stanowiska kierownicze w

pionach inwestycji i restrukturyzacji. Od początku swojej kariery zawodowej związany z rynkiem kapitałowym. Współpracował z wieloma instytucjami finansowymi. Ukończył wiele programów oraz kursów szkoleniowych, krajowych i zagranicznych, z zakresu zarządzania, nadzoru, finansów i strategii. W 1994 roku uzyskał po zdanym egzaminie uprawnienia członka rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

#### **Krzysztof Zdanowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Ciech S.A.**

Ekspert rynków finansowych, absolwent i wykładowca Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego, wieloletni członek zarządu Gdańskiej Akademii Bankowej, członek Polskiej Rady Biznesu. Poprzednio pełnił funkcje doradcy prezesa Rady Nadzorczej Telewizji POLSAT SA, prezesa zarządu Międzynarodowej Korporacji Gwarancyjnej, szefa gabinetu i doradców ministra finansów Mirosława Gronickiego, doradcy prezesa Biura Informacji Kredytowej SA. Zasiadał m.in. w radach nadzorczych: Invest Bank SA, PKO BP SA, Unitra SA, Polisa Życie SA. Autor publikacji i komentarzy z zakresu rozwoju sektora bankowego w Polsce. Od 18 lutego 2008 roku Doradca Prezesa Zarządu PZU SA ds. zarządzania projektami strategicznymi. Członek RN: Magna Polonia NFI S.A. oraz IZNS S.A.

#### **Alicja Pimpicka – Sekretarz Rady Nadzorczej Ciech SA**

Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej na kierunku Finanse i Bankowość. Studia na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Matematyki w ramach Międzywydziałowych Indywidualnych Studiów Matematyczno – Przyrodniczych. Stypendystka Phoenix Institute – studia na University of Notre Dame w South Bend, Indiana, USA. Od października 1999 roku do sierpnia 2006 roku była zatrudniona w firmie KPMG Audyt, Departament Instytucji Finansowych na stanowisku Supervisor. Od kwietnia 2003 roku Członek The Association of Certified Chartered Accountants (ACCA) – brytyjski odpowiednik Krajowej Izby Biegłych Rewidentów (KIBR). W kwietniu 2006 roku zdała egzamin na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Od sierpnia 2006 roku do chwili obecnej członek Rady Nadzorczej CIECH S.A.

#### **Wiktor Askanas – Członek Rady Nadzorczej Ciech S.A.**

Absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (1968 roku) oraz Doktor Nauk Społecznych Polskiej Akademii Nauk o specjalności zarządzanie (1974 roku). Ukończył również Szkołę Zarządzania w Uniwersytecie Minnesota (1987 roku) i dodatkowe kierunki: „Nauczanie przedsiębiorczości” w Babson College (1997 roku) oraz „Inwestowanie w spółki akcyjne” na Uniwersytecie Harvard, HBS (2000 roku). Historia zatrudnienia w Uniwersytecie New Brunswick: 1983 - Profesor Nadzwyczajny na Wydziale Administracji; 1986 - Kontrakt na czas nieokreślony, Prodziekan ds. studiów magisterskich; 1990 - Profesor Zwyczajny na Wydziale Administracji; 1996 - Dyrektor Centrum Przedsiębiorczości; 2004 - Dziekan Wydziału Zarządzania; 2008 - Doktor Honoris Causa, dożywotni Honorowy Profesor Emeritus Uniwersytetu New Brunswick. Kariera zawodowa: 2007 - Sędzia Kanadyjskiego Trybunału Ochrony Konsumenta i Konkurencji powołany decyzją Premiera Rządu Kanady na siedmioletnią kadencję; 2006 - Członek Polskiego Instytutu Dyrektorów z desygnacją: Profesjonalny Dyrektor; 2005 - Członek Rady Nadzorczej International Institute of Business w Kijowie; 2005 - Przewodniczący Rady Nadzorczej, IFC w Kanadzie; 2004 - Przewodniczący Rady Nadzorczej PTE PZU; 2004 - Dziekan Wydziału Zarządzania Uniwersytetu New Brunswick; 2003 - Profesor Nadzwyczajny WSPiZ im. L. Koźmińskiego; 2003 - Członek Rady Programowej, Polski Instytut Dyrektorów oraz Radca Przewodniczącego Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych; 2002 - Dyrektor, Członek Rady Nadzorczej, New Brunswick Management Investment Corporation – stanowy fundusz emerytalny (kadencja odnawiana czterokrotnie, obecnie przewodniczący komitetu kadr); 1999 - Członek Rady Nadzorczej, CEEMAN; 1998 - Dziekan i CEO, International Management Center w Budapeszcie; 1997 - Dyrektor, Członek Zarządu, PZU na Życie; 1996 - Członek Rady Nadzorczej Centrum Farmaceutycznej Informacji Naukowej; 1996 - Doradca Prezesa, Hortex; 1996 - Doradca Zarządu, Jelfa; 1996 - Doradca Dyrekcji Okręgu Lubelskiego Poczta Polska; 1995 - Członek Rady Nadzorczej Polskiego Instytutu Zarządzania; 1993 - Członek Komitetu Doradczego Prezesa PeKaO S.A. Autor czterech książek, szesnastu rozdziałów w książkach, ponad 100 referatów oraz wielu ekspertyz i opracowań naukowych specjalizujący się w problematyce zarządzania strategicznego, ładu korporacyjnego i międzynarodowego biznesu. Ponadto, odznaczony Krzyżem Kawalerskim Orderu Zasługi RP, wyróżniony przez National Post tytułem „Lider Kanadyjskiej Edukacji Menedżerskiej” oraz zdobywca 3M Fellowship, ogólnokanadyjskiej nagrody za osiągnięcia dydaktyczne przyznawanej przez Kanadyjskie Stowarzyszenie Uczelni Wyższych i korporacje 3M.

#### **Przemysław Cieszyński – Członek Rady Nadzorczej Ciech S.A.**

Absolwent Politechniki Wrocławskiej (1989), specjalność Systemy Informacyjne na Wydziale Informatyki i Zarządzania. Ukończył również Vanderbilt University w Nashville (USA), gdzie w 1997 roku uzyskał stopień Master of Business Administration specjalizując się w marketingu. Stypendysta Fundacji Fulbright'a. W latach 1990-1993 konsultant dla Biura ds. Informatyki Urzędu Rady Ministrów. W okresie 1994-1998 IT Manager oraz Project Leader w Tricon Restaurants International (do 11/1997 PepisCo) w Warszawie. Od 1998 do 2003 roku - Manager i Senior Manager w Accenture (do 12/2000 Andersen Consulting). W latach 2003-2004 Dyrektor Wykonawczy w CII Group (od 09/2005 Kolaja & Partners), a w okresie 2004-2005 Dyrektor Pionu Usług Bankowych, Członek Zarządu PolCard SA (od 11/2007 First Data Polska SA). W roku 2005 Dyrektor Biura Restrukturyzacji w Telewizji Polskiej SA. Od 2005 roku świadczy kompleksowe usługi doradztwa zarządczego

pod marką Raitaro Consulting, co kontynuuje obecnie w ramach RAITARO PARTNERS. Jednocześnie z działalnością w konsultingu, od 2006 do 2007 Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej WSiP SA, a od 2007 Członek Rady Nadzorczej Sygnity SA.

#### **Krzysztof Salwach – Członek Rady Nadzorczej Ciech S.A.**

Absolwent Uniwersytetu Łódzkiego, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, ukończone dwa fakultety studiów: pierwszy – Informatyka i Ekonometria, drugi - Finanse i Bankowość. Ukończył szkolenia z zakresu Kodeksu postępowania administracyjnego, Prawa Zamówień Publicznych i przeprowadzania procesu zamówień publicznych, wyboru najkorzystniejszej oferty zgodnie z Prawem Zamówień publicznych. Zdał również egzamin na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Od 2005 roku jest współwłaścicielem i prezesem Zarządu spółki SNS Trading Sp. z o.o. w Łodzi zajmującej się eksportem produktów rolno-spożywczych. Od października 2007 roku jest doradcą Prezesa Zarządu oraz Dyrektorem Generalnym w Zakładzie Przemysłu Mięsnego Biernacki. Pracował także jako konsultant ds. rachunkowości w Biurze Rachunkowym Andrzej Cygan w Strykowie, był Vice Prezesem w Agencji Rynku Rolnego w Warszawie (2004-2005), w Towarowym Domu Maklerskim ARTRANS S.A. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu i prezesa zarządu (2000-2004). Szef Działu Maklerskiego w Domu Maklerskim TRANSARR Sp. z o.o. (1998-2000) oraz analityk, a następnie szef działu analiz w ARTRANS Sp. z o.o. w Łodzi (1996-1998).

#### **Wojciech Włodarczyk – Członek Rady Nadzorczej Ciech S.A.**

Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, Wydział Zarządzania, kierunek Zarządzanie i Marketing. Ukończył szereg kursów finansowych, branżowych i specjalistycznych, między innymi: ADR-GDR 2 modułowy program organizowany przez The Bank of New York, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, Proces wejścia na giełdę – IPO, Zasady i wdrożenie programu REACH (Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals), Project Management. Aktualnie jest Członkiem Zarządu Operatora Logistycznego Paliw Płynnych Sp. z o.o. – OLPP. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując jako Senior Ekspert w Departamencie Doradztwa Biznesowego w firmie Doradztwo Gospodarcze DGA S.A., w Ernst & Young jako Senior w – Grupie dedykowanej do branż „Oil, Gas and Chemicals” w dziale Business Advisory. W PKN ORLEN S.A. pełnił funkcję zastępcy dyrektora Biura Strategii ds. Projektów Strategicznych a wcześniej kierownika w Biurze Kontaktów z Inwestorami. Był również kierownikiem działu analiz w Zakładzie Metali Szlachetnych i analitykiem finansowym w Mennicy Państwowej S.A. W dziale finansowym Biura Maklerskiego Certus Sp. z o.o. pracował jako starszy księgowy Papierów Wartościowych oraz kierownik Rynku Pierwotnego.

#### **26. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie ze Statutem CIECH S.A., powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Uprawnienia osób zarządzających określają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Osoby zarządzające nie posiadają szczególnych uprawnień do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji.

#### **27. Informacja o umowach zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

W przypadku odwołania z zajmowanego stanowiska lub rozwiązania umowy o pracę z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków wynikających ze stosunku zatrudnienia umowa o pracę z Członkami Zarządu, przewiduje jednorazową odprawę w wysokości łącznego wynagrodzenia należnego za ostatnie sześć miesięcy pełnienia funkcji.

Umowa o zakazie konkurencji z Członkami Zarządu po ustaniu stosunku pracy przewiduje wypłatę przez okres 12 miesięcy odszkodowania, w wysokości 80% przeciętnego wynagrodzenia wypłaconego w okresie pełnych 12 miesięcy kalendarzowych pełnienia funkcji.

## 28. Wynagrodzenia dla Zarządu oraz Rady Nadzorczej

**Tabela 28.1. Wynagrodzenia Zarządu Ciech S.A. wypłacone w 2007 roku (tys. złotych)**

| Lp               | Nazwisko i imię    | Płaca zasadnicza | Wynagrodzenie chorobowe | Premia kwartalna | Nagroda roczna | Odprawa zwolnion. | Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych Spółkach Grupy CIECH | Ogółem       |
|------------------|--------------------|------------------|-------------------------|------------------|----------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|
| 1.               | Mirostaw Kochalski | 783              | 10                      | 796              | 334            |                   | 202                                                                         | 2 125        |
| 2.               | Rafał Pasieka      | 592              | 10                      | 602              | 132            |                   | 124                                                                         | 1 460        |
| 3.               | Marek Trosiński    | 539              | 24                      | 403              | -              |                   | 73                                                                          | 1 039        |
| 4.               | Wojciech Wardacki  | 598              |                         | 595              | 188            |                   | 237                                                                         | 1 618        |
| 5.               | Jerzy Golis        | 44               |                         |                  |                | 554               | -                                                                           | 598          |
| 6.               | Ludwik Klinkosz    | 58               |                         |                  |                | 797               | -                                                                           | 855          |
| <b>R a z e m</b> |                    | <b>2 614</b>     | <b>44</b>               | <b>2 396</b>     | <b>654</b>     | <b>1 351</b>      | <b>636</b>                                                                  | <b>7 695</b> |

Członkowie Zarządu zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej CIECH S.A. Członkom Zarządu przysługuje:

- wynagrodzenie miesięczne określone w indywidualnych umowach o pracę,
- premia kwartalna do wysokości 100% wynagrodzenia kwartalnego,
- nagroda roczna w wysokości określonej w indywidualnych umowach o pracę.

**Tabela 28.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Ciech S.A. wypłacone w 2007 roku ( w tys. złotych)**

| Lp           | Nazwisko i imię          | Wynagrodzenie |
|--------------|--------------------------|---------------|
| 1.           | Wiktor Cwynar            | 68            |
| 2.           | Tomasz Karusewicz        | 31            |
| 3.           | Grzegorz Miś             | 102           |
| 4.           | Alicja Pimpicka          | 85            |
| 5.           | Wojciech Fedko           | 37            |
| 6.           | Dariusz Krajowski-Kukiel | 68            |
| <b>Razem</b> |                          | <b>391</b>    |

Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej wypłacane jest w następującej wysokości:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z wypłatami z zysku za miesiąc poprzedzający naliczenie.

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej -250% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z wypłatami z zysku za miesiąc poprzedzający naliczenie.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej - 200% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z wypłatami z zysku za miesiąc poprzedzający naliczenie.

## 29. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Z oświadczeń przekazanych przez osoby zarządzające i nadzorujące wynika, że na dzień 31 grudnia 2007 roku :

- Pan Kazimierz Przełomski – Prokurent CIECH S.A., posiadał 1 200 sztuk akcji CIECH S.A.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji CIECH S.A. ani akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

Z oświadczeń przekazanych przez osoby zarządzające i nadzorujące wynika, że na dzień 16 maja 2008 roku:

- Pan Kazimierz Przełomski – członek Zarządu Spółki posiada 1 200 akcji CIECH S.A.
- Pan Artur Osuchowski – członek Zarządu Spółki posiada 100 akcji CIECH S.A.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji CIECH S.A., ani akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

### **30. Informacja o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Ciech SA**

Z zawiadomień otrzymanych w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - Dz.U. nr 184 poz. 1539) wynika, iż na dzień 31 grudnia 2007 roku następujące podmioty posiadały co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnych zgromadzeniach spółki:

- Skarb Państwa - 10 270 800 akcji, co stanowi 36,68 % kapitału zakładowego CIECH S.A.; liczba głosów 10 270 800, co stanowi 36,68% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” – 1 712 732, co stanowi 6,12% kapitału zakładowego CIECH S.A.; Liczba głosów 1 712 732, co stanowi 6,12% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ;
- Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) – 3 505 146, co stanowi 12,52% kapitału zakładowego CIECH S.A.; Liczba głosów 3 505 146, co stanowi 12,52% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ:

w tym fundusze inwestycyjne Pioneer zarządzane przez PPIM – 3 467 454, co stanowi 12,38% kapitału zakładowego CIECH S.A.; liczba głosów 3 467 454, co stanowi 12,38% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.

W dniu 20 lutego 2008 roku Spółka CIECH S.A. została poinformowana przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 14,54% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

W dniu 20 lutego 2008 roku Spółka CIECH S.A. została poinformowana przez Pioneer Pekao Investment Management, wykonującą umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM, w imieniu następujących funduszy:

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty
2. Pioneer Dochodu MIX20 Fundusz Inwestycyjny Otwarty
3. Pioneer Wzrostu i Dochodu MIX40 Fundusz Inwestycyjny Otwarty
4. Pioneer Wzrostu MIX60 Fundusz Inwestycyjny Otwarty
5. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty
6. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty
7. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty
8. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty
9. Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Telekomunikacji Polskiej
10. Pioneer Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o wzroście zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 14,40% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH SA w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną liczbę głosów na WZ są ww. fundusze inwestycyjne Pioneer.

### **Portfele funduszy inwestycyjnych Pioneer stanowią podgrupę wszystkich portfeli Klientów PPIM.**

W dniu 27 lutego 2008 roku Spółka CIECH S.A. została poinformowana przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM), wykonującą umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM - w imieniu funduszu:

#### 1. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o wzroście zaangażowania do poziomu 5,01% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w zakresie akcji wchodzących w skład portfela tego funduszu.

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka CIECH S.A. została poinformowana przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM), wykonującą umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM w imieniu funduszu:

#### 1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o wzroście zaangażowania do poziomu 5,38% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w zakresie akcji wchodzących w skład portfela tego funduszu.

#### 31. Informacje o umowach mogących wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatoriuszy

Spółka nie posiada żadnych informacji o umowach mogących wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### 32. Informacje o posiadaczach wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta wraz w opisem tych uprawnień

W spółce CIECH S.A. nie występują żadne papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

#### 33. Informacja o wszelkich ograniczeniach dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

W spółce CIECH S.A. nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych, za wyjątkiem ograniczeń wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku. Nie występują żadne ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje CIECH S.A.

#### 34. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce CIECH nie jest stosowany program akcji pracowniczych.

#### 35. Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Grupy Ciech

**Tabela 35.1. Wykaz umów z Deloitte Audit Sp. z o.o. zawartych w 2007 roku**

|    | Data zawarcia umowy | Treść umowy                                                                       | Wartość umowy    |
|----|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| 1. | 07-03-2007          | Weryfikacja sprawozdań finansowych spółek Zachem S.A. , ZCh Organika-Sarżyna S.A. | EUR 18.000 + VAT |
| 2. | 07-03-2007          | Badanie bilansów spółek Zachem S.A., ZCh Organika-Sarżyna S.A.                    | EUR 36.000 + VAT |

|    |            |                                                                                                                                                                             |                                      |
|----|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| 3. | 12-07-2007 | Przegląd i badanie sprawozdań finansowych 30.06-31.12.2007                                                                                                                  | EUR 77.000 + VAT + 10% zwrot kosztów |
| 4. | 25-10-2007 | Weryfikacja wyceny środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych spółek S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., Zachem SA, ZCh Organika-Sarzyna SA | EUR 90.000 + VAT + zwrot kosztów     |
| 5. | 25-10-2007 | Badanie bilansu spółki Zachem SA                                                                                                                                            | EUR 8.600 + VAT + zwrot kosztów      |
| 6. | 27-11-2007 | Weryfikacja sprawozdań finansowych spółek Zachem S.A., ZCh Organika-Sarzyna S.A.                                                                                            | EUR 24.000 + VAT-                    |

### 36. Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce Ciech SA

Grupa CIECH restrukturyzuje swój obszar działalności, skupiając się na segmentach produktowych uznanych za strategiczne. W IV kwartale 2006 przeprowadzono akwizycje Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., Grupy ZACHEM oraz S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. oraz rozpoczęto budowę Dywizji Organicznej, co znalazło odzwierciedlenie w wysokiej dynamice przychodów w roku 2007. Wysoką dynamikę przychodów zanotowano również w Dywizjach Krzemiany i Szkło oraz Agro, głównie jako efekt wykorzystania koniunktury rynkowej – wzrost cen.

Podstawowe informacje w zakresie osiągniętych wyników finansowych i poziomu rentowności przedstawiono w poniższych tabelach:

**Tabela 36.1. Wskaźniki rentowności CIECH S. A.**

| Wyszczególnienie                    | I-XII 2007 | I-XII 2006 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży netto        | 2 053 545  | 1 640 918  |
| Zysk brutto ze sprzedaży            | 321 525    | 284 374    |
| Zysk operacyjny                     | 123 581    | 106 460    |
| Zysk netto                          | 58 101     | 166 279    |
| Rentowność sprzedaży                | 15,66%     | 17,33%     |
| Rentowność działalności operacyjnej | 6,02%      | 6,49%      |
| Rentowność sprzedaży netto (ROS)    | 2,83%      | 10,13%     |
| Rentowność aktywów ogółem (ROA)     | 3,19%      | 12,01%     |
| Rentowność kapitału własnego (ROE)  | 7,95%      | 22,77%     |

Źródło: CIECH S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,

rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,

rentowność sprzedaży netto (ROS) – zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,

wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto / stan aktywów na koniec danego okresu,

wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.

- Kapitał obrotowy i wskaźniki rotacji CIECH S.A.

Struktura finansowania działalności Spółki wynika głównie z jej handlowego charakteru. Podmioty handlowe większą część aktywów obrotowych finansują zobowiązaniami o charakterze handlowym, a pozostałą kredytami krótkoterminowymi. Jednocześnie na poziom kapitału obrotowego ma wpływ działalność CIECH S.A. jako podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej. Nabywając nowe podmioty Spółka korzysta z kredytów inwestycyjnych.

Na koniec roku 2007 kapitał obrotowy był ujemny i wynosił 118 107 tysięcy złotych podczas gdy przed rokiem stan kapitału obrotowego wynosił -32 998 tysięcy złotych. Zmniejszenie w roku 2007 było przede wszystkim efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (w tym głównie handlowych). Zapotrzebowanie na środki obrotowe spadło w roku 2007 do poziomu 23 550 tysięcy złotych. Spadek o 89 106 tysięcy złotych w porównaniu do stanu z 31.12.2006 roku wynikał głównie ze zwiększenia stanu zobowiązań handlowych.

**Tabela 36.2. Kapitał obrotowy CIECH S.A. (tys. złotych)**

| Wyszczególnienie                                         | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| 1. Aktywa obrotowe                                       | 451 655    | 415 760    |
| 2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe    | 73 371     | 63 892     |
| 3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)                     | 378 284    | 351 868    |
| 4. Zobowiązania krótkoterminowe                          | 569 762    | 448 758    |
| 5. Kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe | 181 754    | 148 472    |
| 6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)        | 388 008    | 300 286    |
| 7. Kapitał obrotowy (1-4)                                | -118 107   | -32 998    |
| 8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)              | -9 724     | 51 582     |
| 9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)                 | -108 383   | -84 580    |

Źródło: CIECH S.A.

Skrócenie cyklu konwersji gotówki w roku 2007 było przede wszystkim efektem wzrostu udziału w sprzedaży CIECH S.A. transakcji, w których termin spłaty zobowiązań jest dłuższy w stosunku do terminu spłaty należności (w tym głównie w Dywizji Organicznej).

**Tabela 36.3. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego CIECH S.A. (liczba dni)**

| Wyszczególnienie                   | 2007 r. | 2006 r. |
|------------------------------------|---------|---------|
| Cykl rotacji zapasów               | 3       | 3       |
| Cykl rotacji należności handlowych | 51      | 62      |
| Cykl rotacji zobowiązań handlowych | 59      | 55      |
| Cykl operacyjny                    | 54      | 65      |
| Cykl konwersji gotówki             | -5      | 10      |

Źródło: CIECH S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do kosztów operacyjnych za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,

cykl rotacji należności handlowych – stosunek stanu należności z tyt. dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,

cykl rotacji zobowiązań handlowych – stosunek stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług na koniec danego okresu do kosztów operacyjnych w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,

cykl operacyjny - suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności handlowych,

cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

### 37. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki Ciech SA/Grupy Ciech

#### ▪ Ocena płynności

CIECH S.A. posiada pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań. W roku 2007 obniżeniu uległy wskaźniki płynności, co było głównie efektem zwiększenia zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów, i emisji obligacji. Było to świadome działanie mające na celu zoptymalizowanie wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania. Pomimo kształtowania się wskaźnika szybkiej płynności poniżej poziomu optymalnego (1,0) bezpieczeństwo płynności nie jest zagrożone.

**Tabela 37.1. Wskaźniki płynności**

| Wyszczególnienie            | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności | 0,79       | 0,93       |
| Wskaźnik szybkiej płynności | 0,76       | 0,90       |

Źródło: CIECH S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących.

*wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności*

- Ocena zadłużenia CIECH S.A.

Wzrost wielkości majątku CIECH S.A. w roku 2007 (w tym głównie akwizycja Grupy Soda Deutschland Ciech GmbH) został sfinansowany emisją obligacji. W efekcie wzrosły wskaźniki finansowe z obszaru zadłużenia. Wzrost świadczy o kontynuacji zapowiadanego w planach strategicznych wykorzystania potencjału finansowania rozwoju Grupy CIECH ze źródeł obcych. Wskaźniki zadłużenia pozostają nadal na bezpiecznych poziomach.

**Tabela 37.2. Wskaźniki zadłużenia**

|                                               |        |       |
|-----------------------------------------------|--------|-------|
| Wskaźnik stopy zadłużenia                     | 59,9%  | 47,3% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego          | 28,7%  | 14,9% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego         | 149,6% | 89,7% |
| Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi | 40,1%  | 52,7% |
| Wskaźnik stopy zadłużenia                     | 59,9%  | 47,3% |

Źródło: CIECH S.A.

*Zasady wyliczania wskaźników:*

*wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki.*

*wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.*

*wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.*

*wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności.*

Zgodnie z założeniami realizowanej strategii, Ciech S.A. przewiduje dynamiczny wzrost sprzedaży Grupy Ciech. Zasadniczym impulsem rozwoju są strategiczne akwizycje, zarówno przeprowadzone w IV kwartale 2007 roku, jak i planowane na najbliższe lata. Dodatkowo w spółkach produkcyjnych Grupy realizowane będą znaczące programy rozwojowe. Zarząd CIECH S.A. przewiduje, że planowane wydatki zostaną sfinansowane z trzech podstawowych źródeł: środki własne, obligacje zwykłe CIECH S.A. oraz kredyty bankowe.

### **38. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Wszystkie planowane wydatki inwestycyjne zostaną sfinansowane ze środków własnych, a jedynie w przypadku realizacji większej ilości nowych projektów inwestycji kapitałowych (akwizycji) Spółka zamierza sfinansować część wydatków długoterminowym kredytem bankowym oraz emisją obligacji.

Część planowanych wydatków inwestycyjnych zostanie sfinansowana ze środków własnych Grupy Ciech. Do większych wartościowo projektów inwestycyjnych Grupa planuje zaciągnięcie długoterminowych kredytów inwestycyjnych oraz wykorzystanie innych produktów finansowych (m.in. emisja papierów dłużnych, leasing operacyjny i finansowy). Produkty finansowe będą dostosowywane do specyfiki projektu i aktualnych możliwości finansowych spółek Grupy Ciech. Kluczowym kryterium doboru poszczególnych instrumentów będzie optymalizacja struktury finansowania pod kątem obniżenia kosztów finansowych przy jednoczesnym zachowaniu bezpiecznego poziomu płynności finansowej.

W ocenie Zarządu CIECH S.A. Grupa Ciech posiada zdolność kredytową do sfinansowania zaplanowanych projektów.

### **39. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe bieżącego okresu sprawozdawczego lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach**

- Znaczne zwiększenie zakresu działalności Grupy CIECH w wyniku zakupu w 2006 roku przez CIECH S.A.: 80% akcji spółek: Zachem S.A. i Organika-Sarzyna S.A. i 93,14% akcji rumuńskiej spółki sodowej Uzinele Sodice Govora S.A. oraz włączenia do Grupy CIECH w grudniu 2007 roku Grupy Soda Deutschland Ciech, w skład której wchodzi m.in. spółka Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG – producent sody kalcyonowanej i oczyszczanej.
- Realizacja akwizycji i inwestycji organicznych przewidzianych w ramach nowej strategii Grupy Ciech na lata 2007-2011.
- Utrzymywanie się dobrej koniunktury w europejskim przemyśle szklarskim oraz w budownictwie, będących istotnymi rynkami docelowymi CIECH S.A. (dotyczy to szczególnie ostatnio uruchomionych i planowanych nowych linii produkcyjnych szkła w Europie Środkowej i Wschodniej).

- Podwyżki cen sody kalcynowanej na rynku europejskim od początku 2008 roku (o 10-15% w stosunku do 2007 roku)
- Mniejsze natężenie dostaw do Europy konkurencyjnej sody kalcynowanej z USA (na rzecz eksportu do Chin i Ameryki Płd.).
- Tendencja wzrostu zużycia nawozów sztucznych w Europie i na świecie w związku ze zwiększającym się arealem upraw roślin przemysłowych dla potrzeb produkcji biopaliw.
- Dobra koniunktura w krajowej branży meblarskiej (z perspektywami dalszego wzrostu eksportu), będącej odbiorcą produktów Grupy Ciech (pianek poliuretanowych i pośrednio - półproduktu do ich wytwarzania - toluenodiiizocyanianu –TDI).

#### 40. Perspektywy rozwoju działalności Spółki Ciech SA

Perspektywy rozwoju CIECH SA i Grupy Ciech wynikają z przyjętej w 2007 roku strategii Grupy Ciech na lata 2007-2011 oraz ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie.

Grupa będzie, przede wszystkim, dążyć do realizacji przewidzianego w nowej strategii, scenariusza „Skoncentrowanego rozwoju”, który umożliwi skokowy wzrost skali działania do 2011 roku, czyli ponad dwukrotne zwiększenie przychodów do poziomu ok. 8 mld złotych i podwyższenie rentowności EBITDA do 15%. W przypadku konieczności ograniczenia przyjętego maksymalnego zakresu akwizycji realizowany będzie scenariusz „Zrównoważonego rozwoju”, który gwarantuje do 2011 roku systematyczny wzrost skali działania: zwiększenie przychodów o 60% do 5,6 mld złotych i rentowności EBITDA do 17%.

Zakłada się, że realizacja scenariuszy strategicznych pozwoli Grupie Ciech na osiągnięcie znaczącej pozycji w Unii Europejskiej i znalezienie się na liście największych 20 europejskich firm chemicznych.

Cele te będą uzyskane głównie dzięki:

- Zwiększeniu konkurencyjności i efektywności działania Dywizji Organika. Główne efekty finansowe z programu integracji do osiągnięcia w 2008 roku (łącznie 79.000 tysięcy złotych) dotyczą obszarów: Marketing i Sprzedaż, Organizacja oraz Produkcja, Remonty, Naprawy.
- Umocnieniu pozycji wicelidera w Europie w zakresie sody kalcynowanej. Działania w tym zakresie obejmują kontynuację programu restrukturyzacji i integracji rumuńskiej spółki US Govora Ciech Chemical Group oraz integrację niemieckiej spółki Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG z Dywizją Sodową CIECH S.A. oraz poszukiwaniu kolejnych akwizycji w segmencie sodowym.
- Uzyskaniu silnej pozycji w polskim sektorze agrochemicznym oraz rozbudowie nowej Dywizji Agro.
- Umocnieniu pozycji lidera w rentownych niszowych segmentach branży krzemianowej i szklarskiej oraz rozbudowie nowej Dywizji Krzemiany i Szkło.

CIECH S.A. ocenia, że powyższymi działaniami sprzyjać będą:

- Optymistyczne długoterminowe prognozy rozwoju gospodarczego dla Polski (asortyment Grupy Ciech przeznaczony jest dla wielu różnych gałęzi gospodarki i segmentów rynku),
- Duży potencjał wzrostu popytu na chemikalia w Polsce (gdzie ich zużycie *per capita* na poziomie rzędu 500 EUR jest jeszcze ok. 3-4-krotnie niższe niż w Europie Zachodniej),
- Konkurencyjność polskich produktów chemicznych na rynkach zagranicznych potwierdzona wysoką kilkunastoprocentową dynamiką eksportu (w 2007 roku wg wartości w złotych).
- wzrost cen na podstawowe produkty sodowe średnio około 7% w stosunku do ubiegłego roku;
- wzrost cen podstawowych surowców; w tym w szczególności, węgla o około 12%-15%, kamienia wapiennego i antracytu o ponad 20% w porównaniu do roku 2007. Nastąpił również wzrost kosztów nośników energii w przedziale od 11% do 15%.

#### 41. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki Ciech SA

##### Czynniki zewnętrzne

##### Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność Grupy Ciech opiera się w znacznej części na eksporcie produktów chemicznych, którego poziom i rentowność są zależne od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej może wpłynąć na obniżenie zapotrzebowania na surowce na rynkach światowych, a tym samym na wysokość realizowanych przez Grupę obrotów eksportowych.

Ocenia się, że w 2007 roku światowa gospodarka rozwijała się wolniej niż w roku poprzednim (wzrost PKB o 3,5% wobec 3,8% w 2006 roku wg Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego - CEFIC). Dla Unii Europejskiej (27 krajów) prognozowana dynamika jest jeszcze mniejsza (2,8% wobec 3,0% w 2006 roku). W Europie

Wschodniej zaś tempo rozwoju gospodarczego szacowane jest na ponad dwukrotnie szybsze niż w UE. Na tym tle dosyć optymistyczne są przewidywania CEFIC dotyczące sektora chemicznego w 2007 roku: zwiększenie dynamiki produkcji chemicznej Unii Europejskiej (w zakresie chemikaliów bez farmacji) do 2,6% wobec 2,1% w 2006 roku.

Z kolei prognozy CEFIC na rok 2008 wskazują na dalsze spowolnienie tempa ogólnego wzrostu gospodarczego: na świecie do 3,3% PKB i w UE (27 krajów) do 2,4% PKB. Przewidywania co do sektora chemicznego w UE też nie są zbyt optymistyczne (spadek dynamiki produkcji chemicznej bez farmacji do 1,9% w 2008 roku).

Z drugiej strony w największej gospodarce Europy Wschodniej - Rosji, prognozuje się szybsze tempo rozwoju sektora chemicznego w stosunku do całego przemysłu tego kraju (wzrost produkcji chemicznej w 2008 roku o 9% wobec dynamiki PKB na poziomie 6,5%).

### **Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy Ciech w Polsce**

Do bezpośrednich największych krajowych odbiorców produktów Grupy Ciech należą branże: wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych oraz przemysł szklarski.

Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury gospodarczej w Polsce. Produkcja przemysłowa w cenach stałych w ciągu 12 miesięcy 2007 roku wzrosła o 9,7% (w 2006 roku o 11,8%). Dynamika przemysłu chemicznego wyniosła: +2,6% (w 2006 roku +11,0%) w zakresie produkcji wyrobów chemicznych i +13,6% (w 2006 roku +14,2%) w zakresie produkcji wyrobów gumowych i z tworzyw sztucznych.

Rok 2007 był drugim z kolei charakteryzującym się wysokim tempem wzrostu gospodarczego kraju. Według GUS dynamika PKB w 2007 roku osiągnęła ok. 6,5% (wobec 6,1% w 2006 roku). Na rok 2008 zakłada się pewne spowolnienie tej dynamiki do ok. 5,5%. Odpowiednio spowolniło tempo wzrostu sprzedaży sektora chemicznego, który zazwyczaj rozwija się w podobnym tempie jak cała gospodarka.

### **Kondycja finansowa rolnictwa**

Sprzedaż Ciech SA segmentu agrochemicznego, obejmująca nawozy mineralne oraz środki ochrony roślin skierowana jest do sektora rolniczego. W opinii CIECH S.A. wielkość popytu na nawozy mineralne w Polsce powinna utrzymywać się na stabilnym poziomie z tendencją wzrostu znaczenia nawozów wieloskładnikowych. Do istotnych czynników, które sprzyjają zwiększeniu zużycia agrochemikaliów, a więc i popytu na produkty wytwarzane przez Grupę Ciech należą procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie udzielane rolnikom w ramach wspólnej polityki rolnej Unii Europejskiej. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów Grupy Ciech w segmencie agrochemicznym.

### **Koniunktura na rynku surowcowym**

W działalności Ciech SA istotną część obrotów handlowych stanowi import surowców dla polskich zakładów chemicznych. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych oraz słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekoniunktury. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu gospodarczego i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek na działalność handlową CIECH S.A. w zakresie importu surowców. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym bądź stagnacją gospodarczą będą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez CIECH S.A.

### **Relacje kursowe PLN/Euro**

Sprzedaż eksportowa Grupy Ciech realizowana jest przede wszystkim w Euro. Silne Euro zwiększa opłacalność sprzedaży eksportowej zarówno Grupy Ciech jak też innych producentów z branży chemicznej w Polsce. Zwiększa też wartość realizowanych przez CIECH S.A. obrotów handlowych realizowanych na rzecz innych producentów. W efekcie kurs walutowy Euro/PLN wpływa na zyskowność przychodów ze sprzedaży Grupy Ciech. W przypadku natomiast umocnienia się krajowej waluty w stosunku do Euro prawdopodobny jest spadek opłacalności eksportu i negatywny wpływ na wielkość sprzedaży eksportowej realizowanej przez Grupę Ciech.

### **Wdrożenie systemu REACH**

Działania CIECH SA koncentrują się na przygotowaniu Spółek do rejestracji wstępnej substancji produkowanych i importowanych, która rozpocznie się w czerwcu 2008 roku i potrwa do końca listopada 2008 roku. Rejestracja wstępna substancji umożliwi Spółkom skorzystanie z okresów przejściowych i dokonanie rejestracji substancji w późniejszych terminach, tj. w 2010 roku, 2013 roku i 2018 roku. Część Spółek nawiązała współpracę z przyszłymi rejestrującymi w ramach stowarzyszeń producentów działających w UE, tworzących konsorcja na potrzeby wspólnej rejestracji substancji. W 2007 roku, przy współpracy Instytutu Chemii Przemysłowej, przeprowadzono szczegółową analizę skutków wdrożenia systemu REACH w Grupie Ciech, co w znacznej mierze ułatwi planowanie wydatków na ten cel w najbliższych latach. Na mocy Uchwały z dnia 16 stycznia 2007 roku Zarząd CIECH S.A. powołał Zespół Zadaniowy ds. REACH, którego celem jest nadzór nad przygotowaniem Ciech S.A. oraz Spółek Grupy Ciech do wdrożenia systemu oraz zminimalizowanie ryzyka i kosztów związanych ze spełnieniem wymagań REACH.

## Czynniki wewnętrzne

Zgodnie z zobowiązaniami wynikającymi z Umów Prywatyzacyjnych dotyczących ZCh ZACHEM S.A. i ZCh „Organika-Sarzyna” S.A. oraz planów wobec SC US Govora Ciech Chemical Group S.A. i Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG, CIECH S.A. realizuje pakiety inwestycyjne ukierunkowane na modernizację i rozwój tych Zakładów.

ZACHEM S.A. – główne kierunki inwestowania obejmują:

- Działania modernizacyjne dla podstawowych linii produkcyjnych, mające na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz obniżenie kosztów wytwarzania,
- Budowę nowych jednostek produkcyjnych dla zbilansowania potrzeb na główne surowce i uniezależnienie się od źródeł zewnętrznych i prowadzące docelowo do obniżki kosztów wytwarzania,
- Realizacja zadań inwestycyjnych ograniczających oddziaływanie na środowisko i jednocześnie spełniających wymagania Prawa Ochrony Środowiska. Głównym zadaniem inwestycyjnym w tym zakresie jest budowa nowoczesnej elektrolizy do produkcji chloru.

Z.Ch. „Organika-Sarzyna S.A. – plany rozwojowe obejmują następujące kierunki:

- Nowe inwestycje, których wdrożenie wzbogaci dotychczasową ofertę rynkową Spółki,
- Rozbudowa istniejących mocy produkcyjnych dla atrakcyjnych rynkowo produktów,
- Odtworzenie majątku produkcyjnego Spółki – modernizacje technologiczne i nowoczesne systemy sterowania,
- Inwestycje związane z ochroną środowiska.

S.C. Uzinele Sodice Govora S.A. – plany rozwojowe obejmują następujące kierunki:

- Rozbudowa istniejących mocy produkcyjnych sody kalcynowanej,
- Odtworzenie i modernizacja istniejącego majątku produkcyjnego Spółki,
- Inwestycje związane z ochroną środowiska.

Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG – realizowane już inwestycje rozwojowe dotyczą rozbudowy istniejących mocy produkcyjnych sody kalcynowanej z 450 tysięcy ton/rok do 600 tysięcy ton/rok.

### Jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników

Pozycja rynkowa Grupy Ciech jest w dużej mierze zasługą wysokiej jakości kadry zarządzającej oraz pracowników średniego szczebla. Prowadzona przez Grupę polityka personalna gwarantuje pracownikom stabilizację i możliwość rozwoju zawodowego oraz stałe podnoszenie kwalifikacji.

## 42. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie Spółki Ciech SA

### Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Działalność Grupy Ciech związana jest z wieloma segmentami szeroko rozumianej branży chemicznej, której rozwój jest bezpośrednio skorelowany z koniunkturą gospodarczą. Obecnie Polska notuje tempo wzrostu gospodarczego rzędu kilku procent PKB rocznie. Pomimo, że prognozy długoterminowe wskazują generalnie na utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu, nie można wykluczyć ryzyka okresowego osłabienia koniunktury w Polsce (np. na skutek niskiego tempa wzrostu popytu wewnętrznego, osłabienia eksportu, spowolnienia dynamiki inwestycji). Ewentualne pogorszenie tej koniunktury może dotknąć pośrednio sektor chemiczny. Osłabienie popytu na produkty chemiczne może negatywnie wpłynąć na uzyskiwane przez Grupę Ciech przychody i spowodować pogorszenie wyników.

### Ryzyko stagnacji gospodarczej w Europie i na świecie

Działalność Grupy Ciech opiera się w znacznej części na eksporcie produktów chemicznych, którego poziom i rentowność są zależne od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej może wpłynąć na obniżenie realizowanych obrotów handlowych na rynkach zagranicznych w eksporcie i tym samym obniżyć przychody w poszczególnych segmentach działalności Grupy Ciech.

### Ryzyko spadku popytu w segmencie odbiorców toluenodiiizocyanianu (TDI)

W efekcie zakupu 80% akcji spółki Zachem S.A. w 2006 roku CIECH S.A. stał się głównym akcjonariuszem jedyne go krajowego producenta toluenodiiizocyanianu (TDI) - półproduktu do wytwarzania pianek poliuretanowych stosowanych głównie w meblarstwie i motoryzacji. CIECH S.A. jest też wyłącznym sprzedawcą TDI z Zachem S.A. (jednego z ważniejszych produktów Grupy CIECH).

Rynek TDI jest rynkiem globalnym, chociaż w praktyce europejskiej większość obrotów tym produktem jest realizowana w ramach kontynentu. Biorąc pod uwagę docelowe segmenty odbiorców (meblarstwo i motoryzację) sytuacja w sektorze producentów TDI jest silnie uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej. W przypadku drastycznego pogorszenia się tej koniunktury spada też popyt na TDI. Pewną możliwością zabezpieczenia się przed spadkiem koniunktury, tylko na niektórych rynkach regionalnych, jest stała obecność dostawców na wielu rynkach światowych. Działania takie realizuje również CIECH S.A.

**Ryzyko nadpodaży toluenodizocyanianu (TDI) na rynkach światowych w perspektywie średnioterminowej**

Na najbliższe kilka lat zapowiadane jest znaczne zwiększenie mocy produkcyjnych TDI na całym świecie (o ok. 25% lub więcej). Jeśli wszystkie planowane inwestycje zostaną zrealizowane w przewidywanych terminach, to biorąc pod uwagę obecnie prognozowane tempo rozwoju rynku na poziomie 3-4%, na początku drugiej dekady bieżącego stulecia można spodziewać się globalnej nadpodaży TDI. Doprowadzić to może do spadku cen TDI i mniejszego wykorzystania instalacji produkcyjnych. W celu złagodzenia ujemnych skutków takiego scenariusza w Grupie Ciech podjęto działania zmierzające do modernizacji odpowiednich linii produkcyjnych i obniżki kosztów wytwarzania.

**Ryzyko nadpodaży sody kalcynowanej w Europie w perspektywie średnioterminowej**

Na przełomie pierwszej i drugiej dekady tego stulecia przewidywane lub rozważane jest uruchomienie nowych mocy produkcyjnych sody kalcynowanej w krajach Europy Wschodniej i Środkowej (Rosja, Białoruś, Rumunia, Bułgaria, Bośnia i Hercegowina) oraz Turcji i Niemczech – łącznie stanowiących ponad 20% obecnych nominalnych zdolności wytwórczych Europy. W przypadku planowej realizacji tych wszystkich inwestycji (i dużego wzrostu dostaw na rynek w stosunkowo krótkim czasie) może dojść do okresowej nadpodaży produktu i spadku cen w regionie. Podjęte już w Grupie Ciech działania ukierunkowane na poprawę efektywności i rentowności zakładów produkujących sodę kalcynowaną powinny zredukować możliwy negatywny wpływ powyższego rozwoju wydarzeń na Grupę.

**Ryzyko zaprzestania sprzedaży niektórych towarów**

Obowiązek rejestracji substancji zgodnie z Rozporządzeniem REACH wydanym przez Parlament Europejski i Radę oraz związane z tym koszty rejestracji, mogą mieć znaczący wpływ na działalność spółek Grupy Ciech ze względu na wzrost kosztów zakupu surowców, wzrostu cen sprzedawanych produktów, a także wycofania niektórych surowców przez dostawców ze sprzedaży, ponieważ ich rejestracja może okazać się dla nich nieopłacalna.

**Ryzyko niedoboru uprawnień do emisji dwutlenku węgla**

Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 jest nadal w fazie projektu. Niedobór uprawnień do emisji dwutlenku węgla w II okresie rozliczeniowym (2008-2012) dla Spółek uczestniczących w systemie handlu emisjami może skutkować koniecznością poniesienia znaczących nakładów finansowych na zakup brakujących uprawnień.

**43. Przewidywany rozwój Spółki Ciech SA****Misja i wizja rozwoju Grupy Ciech**

Nowa strategia Grupy Ciech na lata 2007-2011 zakłada zmianę misji Grupy Ciech. Obecnie realizowaną misję określa formuła: „*Tworzymy wartość w tych segmentach rynku chemicznego, w których posiadamy kompetencje oraz osiągamy silną i trwałą pozycję konkurencyjną*”. Sformułowanie nowej misji jest nie tylko efektem konsekwentnego rozwoju, ale także odpowiedzią Grupy Ciech na przywilej rywalizowania z największymi organizacjami gospodarczymi Europy.

Nowa strategia powstała w odpowiedzi na umocnienie pozycji Grupy Ciech w Europie Środkowo-Wschodniej. Realizacja strategii gwarantuje, że Grupa znajdzie się w pierwszej dwudziestce największych firm chemicznych w Europie.

**Kluczowe elementy nowej wizji Grupy CIECH:**

|                                   |                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Cele</b>                       | Tworzymy wartość dla akcjonariuszy                                                                                                                       |
| <b>Zasięg działania i rynki</b>   | Europa Środkowo-Wschodnia<br>Atrakcyjne możliwości w Europie Zachodniej i innych regionach                                                               |
| <b>Kluczowe segmenty</b>          | Segmenty o dobrych perspektywach rozwoju, gdzie Grupa posiada bądź może uzyskać trwałą i silną pozycję konkurencyjną                                     |
| <b>Zarządzanie portfelem</b>      | Akwizycje<br>Rozwój nowych produktów<br>Budowa kompetencji w obszarze badań i rozwoju<br>Sprzedaż aktywów nie odpowiadających strategii wzrostu wartości |
| <b>Doskonałość operacyjna</b>     | Restrukturyzacja spółek<br>Aktywne wykorzystywanie synergii                                                                                              |
| <b>Kontrahenci</b>                | Długotrwałe, partnerskie relacje z naszymi klientami i dostawcami                                                                                        |
| <b>Nasi pracownicy</b>            | Inwestujemy w naszych pracowników oraz pozyskujemy najlepszych z rynku                                                                                   |
| <b>Odpowiedzialność społeczna</b> | Dążymy do ciągłej poprawy ochrony środowiska                                                                                                             |

**Cele strategiczne Grupy Ciech**

Nowa strategia przewiduje znaczne zwiększenie w tym czasie przychodów i zysków Grupy. W celu zwiększenia wartości dla akcjonariuszy Grupa Ciech skoncentruje się na atrakcyjnych rynkach – tam gdzie może osiągnąć silną pozycję konkurencyjną. Podstawowy scenariusz, który będzie realizował Zarząd CIECH S.A., zakłada rozwój w ramach dywizji działających w wybranych branżach. W CIECH S.A. istnieją cztery dywizje: Sódowa, Organika, Agro oraz Krzemiany i Szkło.

Istotnym elementem budowy dywizji Agro będzie akwizycja producenta nawozów. Realizacja tego scenariusza strategicznego, określonego jako „Skoncentrowany rozwój”, będzie wymagała inwestycji na poziomie rzędu 4,8 mld złotych do 2011 roku, a jej efektem będzie zwiększenie przychodów Grupy do ok. 8 mld złotych i podwyższenie rentowności EBITDA do 15%. Jednocześnie będzie realizowany szereg innych inwestycji i akwizycji, które również pozwolą na zwiększenie potencjału produkcyjnego, a w konsekwencji na wzrost przychodów nawet w przypadku, gdyby nie doszło do przejęcia przez CIECH S.A. producenta nawozów. Ten wariant został określony przez Zarząd CIECH S.A. jako scenariusz „Zrównoważonego rozwoju”. Jego realizacja będzie wymagała mniejszych nakładów inwestycyjnych (ok. 3,1 mld złotych) i jej efektem będzie mniejszy wzrost przychodów do 5,6 mld złotych, jednak zapewni ona uzyskanie wyższej rentowności (EBITDA wzrośnie do 17%).

**Strategia konkurowania Grupy Ciech**

Źródła przewag konkurencyjnych Grupy Ciech wynikają z silnej pozycji regionalnej i są związane z kompetencjami produkcyjnymi i sprzedażowymi, znajomością potrzeb regionalnych branż, silnymi relacjami z klientami, obecnością w regionie oraz renomowaną i silną marką. W odniesieniu jednak do poszczególnych dywizji, Grupa Ciech wykorzystuje zróżnicowane strategie konkurowania:

- Dywizja Organika - znajomość specyfiki rynku lokalnego, silna pozycja w Polsce.
- Dywizja Sódowa - dobra pozycja kosztowa, producent nr 2 w Europie – dominacja na wybranych rynkach.
- Dywizja Agro - sprawny system dystrybucji w kraju, znajomość potrzeb lokalnych klientów, szeroka oferta produktów chemicznych dla rolnictwa.
- Dywizja Krzemiany i Szkło - pozycja lidera w segmentach niszowych, korzystna pozycja kosztowa.

Priorytetowe działania przewidywane w strategii dla poszczególnych dywizji obejmują:

**Dywizja Organika**

Szczegółowe cele integracji Dywizji Organika do zrealizowania w 2008 roku obejmują m.in. realizację inwestycji rozwojowych i modernizacyjnych, efektywną sprzedaż produktów kluczowych i ubocznych, ciągłą poprawę efektywności kosztowej procesów produkcyjnych, zapewnienie bezpieczeństwa w zakresie dostaw surowców i energii, pełne wdrożenie nowego procesu logistycznego w Dywizji, zakończenie procesu integracji organizacyjnej i IT.

W dłuższej perspektywie zakłada się pełną integrację Zachem i Organika Sarzyna oraz zwiększenie konkurencyjności Dywizji poprzez obniżenie kosztów produkcji TDI oraz umiarkowaną rozbudowę mocy produkcyjnych. W przypadku epichlorohydryny, żywic epoksydowych, żywic poliestrowych i pianek PUR dodatkowe efekty przyniesie obniżka kosztów, poszerzenie portfela produktów i rozbudowa mocy produkcyjnych.

#### Dywizja Sodowa

Umocnienie pozycji Grupy Chemicznej Ciech na rynku sody kalcynowanej wymaga optymalizacji cenowej i geograficznej sprzedaży po włączeniu do Grupy zakładów w Rumunii i Niemczech, przywrócenia rentowności US Govora w Rumunii, integracji z nowonabytą niemiecką spółką Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG oraz modernizacji energetyki i rozwoju mocy produkcyjnych w Polsce.

Oprócz efektów wynikających z dokonanego w 2007 roku połączenia krajowych spółek sodowych w Ciech Soda Polska, dokończenia programu zwiększenia mocy produkcyjnych sody kalcynowanej w Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG z 450 tysięcy ton/rok do 600 tysięcy ton/rok, w 2008 roku poszukiwane będą możliwości kolejnych akwizycji.

#### Dywizja Krzemiany i Szkło

Budowa tej Dywizji wymaga rozwoju organicznego i akwizycji. Inwestycje będą realizowane w produkcję szklatego krzemianu sodu i szkła wodnego sodowego, opanowanie zyskowej niszy w krzemianach potasu. Na wzrost sprzedaży pustaków szklanych powinny wpłynąć akcje marketingowe, także na rynkach zagranicznych.

W segmencie lampionów i słoików, oprócz realizowanej akwizycji Huty Szkła Wymiarki S.A., rozważane są kolejne inwestycje kapitałowe, zarówno w kraju jak i za granicą.

#### Dywizja Agro

Skala rozwoju Dywizji uzależniona będzie od tego, czy możliwe będzie zrealizowanie wystarczająco atrakcyjnej akwizycji. Wiadomo, że uzyskanie dobrej pozycji konkurencyjnej wymaga w Polsce konsolidacji rynku nawozów. Odpowiednie akwizycje umożliwią synergie produkcyjne i surowcowe z pozostałymi Dywizjami Grupy. Celem jest kompleksowa obsługa rolnictwa w nawozy i środki ochrony roślin. Służyć temu będzie budowa efektywnego systemu dystrybucji.

### Strategia Grupy w zakresie badań i rozwoju

Jednym z ważniejszych obszarów wdrażanej obecnie strategii Grupy Chemicznej CIECH jest rozwijanie działalności innowacyjnej i rozwojowej. W celu polepszenia koordynacji prac związanych z działalnością badawczą – rozwojową i projektami innowacyjnymi, w 2007 roku zostało powołane korporacyjne Biuro Badań i Rozwoju. Opracowane zostały założenia organizacyjne funkcjonowania struktury B+R w Grupie.

Kluczowe projekty innowacyjno-rozwojowe do realizacji w najbliższych latach dotyczą:

#### Dywizja Sodowa:

- Modernizacja energetyki zakładów sodowych w Polsce.
- Modernizacja i intensyfikacja produkcji sody w zakładach w Polsce.

#### Dywizja Organika:

- Rozbudowa instalacji żywic poliestrowych.
- Kompleks DNT/TDA oraz kompleks chlorowy.
- Rozbudowa instalacji pianek PUR.
- Nowe technologie wytwarzania EPI.
- Produkcja środków ochrony roślin.

#### Dywizja Agro:

- Modernizacja technologii produkcji nawozów fosforowych i wieloskładnikowych.
- Opracowanie technologii produkcji uniepalniaczy do tworzyw sztucznych na bazie związków fosforu.

#### Dywizja Krzemiany i Szkło:

- Opracowanie technologii produkcji krzemionek strącanych.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA ROK OBROTOWY  
OD 1 STYCZNIA 2007 DO 31 GRUDNIA 2007

## Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| <i>w tysiącach złotych</i>                     | Nota | 01.01-31.12.2007         |                        |                  | 01.01-31.12.2006         |                        |                  |
|------------------------------------------------|------|--------------------------|------------------------|------------------|--------------------------|------------------------|------------------|
|                                                |      | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | RAZEM            | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | RAZEM            |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>            | 3    | <b>2 053 545</b>         | -                      | <b>2 053 545</b> | <b>1 640 918</b>         | -                      | <b>1 640 918</b> |
| Koszty własny sprzedaży                        | 4    | (1 732 020)              | -                      | (1 732 020)      | (1 356 544)              | -                      | (1 356 544)      |
| <b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>         |      | <b>321 525</b>           | -                      | <b>321 525</b>   | <b>284 374</b>           | -                      | <b>284 374</b>   |
| Pozostałe przychody operacyjne                 | 4    | 6 193                    | -                      | 6 193            | 6 916                    | -                      | 6 916            |
| Koszty sprzedaży                               | 4    | (117 373)                | -                      | (117 373)        | (102 780)                | -                      | (102 780)        |
| Koszty ogólnego zarządu                        | 4    | (78 679)                 | -                      | (78 679)         | (67 194)                 | -                      | (67 194)         |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | 4    | (8 085)                  | -                      | (8 085)          | (14 856)                 | -                      | (14 856)         |
| <b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b> |      | <b>123 581</b>           | -                      | <b>123 581</b>   | <b>106 460</b>           | -                      | <b>106 460</b>   |
| Przychody finansowe                            | 4    | 42 887                   | -                      | 42 887           | 109 328                  | -                      | 109 328          |
| Koszty finansowe                               | 4    | (87 096)                 | -                      | (87 096)         | (11 602)                 | -                      | (11 602)         |
| <b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>      |      | <b>(44 209)</b>          | -                      | <b>(44 209)</b>  | <b>97 726</b>            | -                      | <b>97 726</b>    |
| <b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>        |      | <b>79 372</b>            | -                      | <b>79 372</b>    | <b>204 186</b>           | -                      | <b>204 186</b>   |
| Podatek dochodowy                              | 5    | (21 271)                 | -                      | (21 271)         | (37 907)                 | -                      | (37 907)         |
| <b>Zysk/strata netto</b>                       |      | <b>58 101</b>            | -                      | <b>58 101</b>    | <b>166 279</b>           | -                      | <b>166 279</b>   |
| <b>Zysk netto za rok obrotowy</b>              |      | <b>58 101</b>            | -                      | <b>58 101</b>    | <b>166 279</b>           | -                      | <b>166 279</b>   |
| <b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>        |      |                          |                        |                  |                          |                        |                  |
| Podstawowy                                     | 7    | 2,08                     |                        | 2,08             | 5,94                     |                        | 5,94             |
| Rozwodniony                                    | 7    | 2,08                     |                        | 2,08             | 5,94                     |                        | 5,94             |

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku**  
*w tysiącach złotych*

|                                                                                             | Nota   | 31.12.2007       | 31.12.2006       | 01.01.2006     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------|------------------|----------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                               |        |                  |                  |                |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                        |        |                  |                  |                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                      | 9      | 23 408           | 22 693           | 23 614         |
| Prawo wieczystego użytkowania                                                               | 11     | 65               | 66               | 75             |
| Wartości niematerialne                                                                      | 12     | 9 318            | 7 607            | 9 097          |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                                  | 10     | 12 064           | 12 307           | 14 704         |
| Należności długoterminowe                                                                   | 14     | 44 506           | -                | 117            |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności |        | -                | -                | -              |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe                                                         | 15     | 1 277 126        | 921 988          | 433 829        |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                             | 5      | 4 731            | 4 656            | 13 382         |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                                                  |        | <b>1 371 218</b> | <b>969 317</b>   | <b>494 818</b> |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                      |        |                  |                  |                |
| Zapasy                                                                                      | 16     | 16 085           | 12 667           | 10 919         |
| Inwestycje krótkoterminowe                                                                  | 18     | 40 097           | 2 818            | 13 829         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                     |        | 3 714            | 3 310            | 427            |
| Należności handlowe i pozostałe                                                             | 17     | 358 485          | 335 891          | 297 641        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                          | 19     | 33 274           | 61 074           | 49 140         |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                                                     | 6      | -                | -                | 38 356         |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                                                |        | <b>451 655</b>   | <b>415 760</b>   | <b>410 312</b> |
| <b>Aktywa, razem</b>                                                                        |        | <b>1 822 873</b> | <b>1 385 077</b> | <b>905 130</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                                               |        |                  |                  |                |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                       |        |                  |                  |                |
| Kapitał akcyjny                                                                             | 20     | 164 115          | 164 115          | 164 115        |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej                                      | 20     | 151 328          | 151 328          | 151 328        |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                                               | 20     | 1 044            | -                | -              |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                                                | 20     | 76 199           | 76 199           | 76 199         |
| Zyski zatrzymane                                                                            | 20     | 337 766          | 338 465          | 194 673        |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>                                   |        | <b>730 452</b>   | <b>730 107</b>   | <b>586 315</b> |
| Udziały mniejszości                                                                         | 20     | -                | -                | -              |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                                                 |        | <b>730 452</b>   | <b>730 107</b>   | <b>586 315</b> |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                         |        |                  |                  |                |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych                  | 21     | 476 114          | 205 963          | 18 527         |
| Inne zobowiązania długoterminowe                                                            |        | 46 209           | -                | -              |
| Świadczenia pracownicze                                                                     | 23     | 336              | 249              | 1 607          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                                    |        | <b>522 659</b>   | <b>206 212</b>   | <b>20 134</b>  |
| Kredyt w rachunku bieżącym                                                                  | 19     | -                | -                | -              |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych                  | 24     | 181 754          | 148 472          | 15 045         |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe                                                           | 24     | 352 947          | 258 797          | 251 505        |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                                   |        | 17 824           | 23 112           | -              |
| Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)            | 22, 23 | 17 237           | 18 377           | 18 863         |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży                       | 6      | -                | -                | 13 268         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                                   |        | <b>569 762</b>   | <b>448 758</b>   | <b>298 681</b> |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                                   |        | <b>1 092 421</b> | <b>654 970</b>   | <b>318 815</b> |
| <b>Pasywa, razem</b>                                                                        |        | <b>1 822 873</b> | <b>1 385 077</b> | <b>905 130</b> |

Bilans należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

| <i>w tysiącach złotych</i>                                                             | Kapitał akcyjny | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał z aktualizacji wyceny | Pozostałe kapitały rezerwowe | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych | Zyski zatrzymane | <b>Kapitał własny ogółem</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2007:</b>                           |                 |                                                        |                               |                              |                                                            |                  |                              |
| <b>Wykazane poprzednio</b>                                                             | <b>164 115</b>  | <b>151 328</b>                                         | <b>-</b>                      | <b>76 199</b>                | <b>-</b>                                                   | <b>338 465</b>   | <b>730 107</b>               |
| Zmiany zasad rachunkowości                                                             | -               | -                                                      | -                             | -                            | -                                                          | -                | -                            |
| Korekty błędów poprzednich okresów                                                     | -               | -                                                      | -                             | -                            | -                                                          | -                | -                            |
| <b>Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień 01/01/2007:</b>                        | <b>164 115</b>  | <b>151 328</b>                                         | <b>-</b>                      | <b>76 199</b>                | <b>-</b>                                                   | <b>338 465</b>   | <b>730 107</b>               |
| wycena inwestycji długoterminowych                                                     | -               | -                                                      | 1 044                         | -                            | -                                                          | -                | 1 044                        |
| <b>Przychody i koszty ogółem za rok obrotowy ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>                                               | <b>1 044</b>                  | <b>-</b>                     | <b>-</b>                                                   | <b>-</b>         | <b>1 044</b>                 |
| Zysk / (strata) netto                                                                  | -               | -                                                      | -                             | -                            | -                                                          | 58 101           | 58 101                       |
| <b>Całkowite przychody i koszty ogółem za rok obrotowy</b>                             | <b>-</b>        | <b>-</b>                                               | <b>1 044</b>                  | <b>-</b>                     | <b>-</b>                                                   | <b>58 101</b>    | <b>59 145</b>                |
| dywidendy                                                                              | -               | -                                                      | -                             | -                            | -                                                          | (58 800)         | (58 800)                     |
| <b>Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 31.12/2007:</b>                             | <b>164 115</b>  | <b>151 328</b>                                         | <b>1 044</b>                  | <b>76 199</b>                | <b>-</b>                                                   | <b>337 766</b>   | <b>730 452</b>               |

## Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

| <i>w tysiącach złotych</i>                                      | Kapitał akcyjny | Kapitał z emisji<br>akcji powyżej ich<br>wartości<br>nominalnej | Kapitał z<br>aktualizacji<br>wyceny | Pozostałe<br>kapitały<br>rezerwowe | Różnice kursowe z<br>przeliczenia jednostek<br>podporządkowanych | Zyski<br>zatrzymane | <b>Kapitał<br/>własny ogółem</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2006:</b>    |                 |                                                                 |                                     |                                    |                                                                  |                     |                                  |
| <b>Wykazane poprzednio</b>                                      | <b>164 115</b>  | <b>151 328</b>                                                  | <b>-</b>                            | <b>76 199</b>                      | <b>-</b>                                                         | <b>194 673</b>      | <b>586 315</b>                   |
| <b>Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień 01/01/2006:</b> | <b>164 115</b>  | <b>151 328</b>                                                  | <b>-</b>                            | <b>76 199</b>                      | <b>-</b>                                                         | <b>194 673</b>      | <b>586 315</b>                   |
| Zysk / (strata) netto                                           | -               | -                                                               | -                                   | -                                  | -                                                                | 166 279             | 166 279                          |
| <b>Całkowite przychody i koszty ogółem za rok obrotowy</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>                            | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                                         | <b>166 279</b>      | <b>166 279</b>                   |
| dywidendy                                                       | -               | -                                                               | -                                   | -                                  | -                                                                | (22 400)            | (22 400)                         |
| Inne zmniejszenia                                               | -               | -                                                               | -                                   | -                                  | -                                                                | (87)                | (87)                             |
| <b>Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 31/12/2006:</b>      | <b>164 115</b>  | <b>151 328</b>                                                  | <b>-</b>                            | <b>76 199</b>                      | <b>-</b>                                                         | <b>338 465</b>      | <b>730 107</b>                   |

Zestawienie zmian w kapitale należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Rachunek przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku***w tysiącach złotych*

|                                                                        | 01.01-31.12.2007 | 01.01-31.12.2006 |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>        |                  |                  |
| <b>Zysk (strata) netto za okres</b>                                    | <b>58 101</b>    | <b>166 279</b>   |
| Korekty                                                                |                  |                  |
| Amortyzacja                                                            | 6 048            | 6 623            |
| Utworzenie / odwrócenie odpisów aktualizujących                        | 43 146           | (19 577)         |
| Zyski / straty z tytułu różnic kursowych                               | 17 366           | 2 791            |
| Zyski / straty z tytułu działalności inwestycyjnej                     | (1 742)          | (48 339)         |
| Zyski / straty ze sprzedaży środków trwałych                           | (4)              | (168)            |
| Dywidendy i odsetki                                                    | (12 320)         | (22 957)         |
| Podatek dochodowy naliczony                                            | 21 271           | 37 907           |
| <b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>   | <b>131 866</b>   | <b>122 559</b>   |
| Zmiana stanu należności                                                | (66 971)         | (28 609)         |
| Zmiana stanu zapasów                                                   | (3 418)          | (1 748)          |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych                              | 104 155          | (13 430)         |
| Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych                          | 1 371            | (1 077)          |
| <b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b> | <b>167 003</b>   | <b>77 695</b>    |
| Odsetki zapłacone                                                      | (11 929)         | (1 145)          |
| Podatek dochodowy zapłacony                                            | (3 636)          | (9 378)          |
| inne korekty                                                           | 990              | (1 040)          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>               | <b>152 428</b>   | <b>66 132</b>    |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>      |                  |                  |
| <b>Wpływy (in "+")</b>                                                 | <b>18 919</b>    | <b>220 700</b>   |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych       | 23               | 1 363            |
| Zbycie inwestycji                                                      | -                | 77 077           |
| Dywidendy otrzymane                                                    | 14 923           | 23 204           |
| Odsetki otrzymane                                                      | 3 973            | 1 256            |
| Zbycie spółki zależnej                                                 | -                | 104 300          |
| Pozostałe wpływy                                                       | -                | 13 500           |
| <b>Wydatki (in "-")</b>                                                | <b>(444 584)</b> | <b>(571 092)</b> |
| Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych) | (9 360)          | (353 792)        |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych      | (6 568)          | (4 495)          |
| Nabycie innych inwestycji                                              | -                | (75 000)         |
| Pozostałe wydatki                                                      | (428 656)        | (137 805)        |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>             | <b>(425 665)</b> | <b>(350 392)</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>         |                  |                  |
| <b>Wpływy (in "+")</b>                                                 | <b>352 037</b>   | <b>396 022</b>   |
| Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek                             | 52 227           | 396 022          |
| Inne wpływy finansowe                                                  | 299 810          | -                |
| <b>Wydatki (in "-")</b>                                                | <b>(106 685)</b> | <b>(98 572)</b>  |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                          | (58 800)         | (22 400)         |
| Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek                                  | (47 885)         | (76 172)         |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                | <b>245 352</b>   | <b>297 450</b>   |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                                | <b>(27 885)</b>  | <b>13 190</b>    |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                             | <b>61 074</b>    | <b>49 140</b>    |
| Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych                                  | 85               | (1 256)          |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                               | <b>33 274</b>    | <b>61 074</b>    |

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH SA w dniu 31 stycznia 2007 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych według MSSF/MSR.

W związku z podjętą uchwałą sprawozdanie finansowe Spółki CIECH SA za 2007 roku zostało po raz pierwszy sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, dla sprawozdań sporządzanych wg MSSF/MSR z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw.

Prezentowane sprawozdanie finansowe Ciech S.A. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 16 maja 2008 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Zasady rachunkowości opublikowane są w punkcie 2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Poniżej zostało zaprezentowane uzgodnienie kapitałów własnych i wyniku finansowego związane z przejściem na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

#### Uzgodnienie kapitałów własnych i wyniku finansowego sporządzonych i prezentowanych wg PAS do zasad obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdań finansowych według MSSF/MSR.

| Stan na dzień 31 grudnia 2005r.                                                   | W tys. zł      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Kapitał własny wg PZR</b>                                                      | <b>584 079</b> |
| - przeszacowanie środków trwałych                                                 | 2 973          |
| - podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych                           | (521)          |
| - korekta amortyzacji środków trwałych w związku z przeszacowaniem                | 998            |
| - korekta amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych za lata 2002-2003              | (846)          |
| - korekta amortyzacji za rok 2004                                                 | 2.180          |
| - korekta amortyzacji dotyczącej aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży     | 33             |
| - korekta kosztu własnego sprzedaży środków trwałych podlegających przeszacowaniu | (2 586)        |
| - inne                                                                            | 5              |
| <b>Kapitał własny wg MSSF</b>                                                     | <b>586 315</b> |
|                                                                                   |                |
| Stan na dzień 31 grudnia 2006r.                                                   | W tys. zł      |
| <b>Kapitał własny wg PZR</b>                                                      | <b>728 418</b> |
| - korekta kosztów wynikająca z przeszacowanie środków trwałych                    | 2 937          |
| - podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych                           | (402)          |
| - korekta amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych za lata 2002-2003              | (846)          |
| - inne                                                                            | -              |
| <b>Kapitał własny wg MSSF</b>                                                     | <b>730 107</b> |
|                                                                                   |                |
| Stan na dzień 31 grudnia 2006r.                                                   | W tys. zł      |
| <b>Wynik finansowy netto wg PZR</b>                                               | <b>166 739</b> |
| - korekta amortyzacji środków trwałych wynikająca z przeszacowania                | (655)          |
| - podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych                           | 119            |
| - inne                                                                            | 76             |
| <b>Wynik finansowy netto wg MSSF</b>                                              | <b>166 279</b> |

CIECH Spółka Akcyjna ma siedzibę w Warszawie, przy ul. Puławskiej 182. Od 1995 roku spółka CIECH S.A. była zarejestrowana w Rejestrze Handlowym B pod numerem RHB 44665 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy. W dniu 24 maja 2001 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie CIECH S.A. do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011687. Obecnie, po zmianach organizacyjnych w Sądzie, spółka CIECH S.A. jest zarejestrowana pod numerem 0000011687 w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Skarb Państwa posiadał znaczący udział i miał możliwość sprawowania kontroli nad CIECH S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Ciech S.A. zgodnie ze statutem jest między innymi: prowadzenie działalności gospodarczej obejmującej działalność handlową, inwestycyjną, produkcyjną, usługową i operacje finansowe ze szczególnym uwzględnieniem działalności w zakresie handlu zagranicznego i krajowego chemikaliami oraz działalności z tym handlem związanej. Spółka może prowadzić działalność przedstawicielską na rzecz firm krajowych i zagranicznych.

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Spółce oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki CIECH S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący tego przeglądu spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Rokiem obrachunkowym dla CIECH S.A. jest rok kalendarzowy.

Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wersji kalkulacyjnej, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą prezentowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały podane w tysiącach złotych polskich (tys. zł), o ile nie jest to wskazane inaczej.

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (31 grudnia 2007 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 3,5820. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do grudnia 2007 roku odpowiednio wynosi 3,7768.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym 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. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i przyszłym, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarządowi nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania działalności przez Spółkę. Czas trwania działalności jest nieoznaczony.

### **Oświadczenie Zarządu o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za prezentowany okres oraz okresy porównywalne zostało sporządzone zgodnie ze wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

### **Zasady polityki rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych.

### **Zmiana danych porównywalnych**

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym, jak również przy sporządzaniu zgodnego z MSSF bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2006 r. dla celów przejścia na sprawozdawczość zgodną z MSSF.

#### **a) Instrumenty Finansowe**

Instrumenty finansowe są ujmowane oraz wyceniane zgodnie z MSR nr 32 (Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja), MSR 39 (Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena) oraz z MSSF 7 (Instrumenty finansowe: ujawnienia). Zasady wyceny i ujawniania aktywów finansowych opisane niżej nie dotyczą wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, umów leasingowych, instrumentów finansowych w ramach programów pracowniczych, oraz instrumentów finansowych wyemitowanych przez jednostkę stanowiących jej instrumenty kapitałowe.

Najważniejsze składniki aktywów, które podlegają zasadom wyceny dla instrumentów finansowych są następujące:

1. udziały w innych jednostkach,
2. akcje innych jednostek,
3. obligacje wyemitowane przez inne jednostki,
4. inne papiery wartościowe wyemitowane przez inne jednostki,
5. należności z tytułu pożyczek,
6. instrumenty pochodne, np:
  - 6.1. opcje,
  - 6.2. kontrakty terminowe typu forwards, futures,
  - 6.3. kontrakty typu swap,
  - 6.4. wbudowane instrumenty pochodne,
7. inne składniki aktywów finansowych, z uwzględnieniem poniższego zastrzeżenia.

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu oraz pomniejszone o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Najważniejsze składniki pasywów, które podlegają zasadom wyceny dla instrumentów finansowych są następujące:

1. zobowiązania z tytułu pożyczek,
2. zobowiązania z tytułu kredytów,
3. zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji,
4. inne zobowiązania finansowe, z uwzględnieniem poniższego zastrzeżenia.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## Podział instrumentów finansowych

Aktywa finansowe dzieli się na:

1. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
2. pożyczki udzielone i należności własne,
3. aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
4. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

1. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
  - zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
2. pozostałe zobowiązania finansowe.

### **(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się aktywa finansowe:

- nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowiące część zarządzanego łącznie portfela, dla którego istnieje potwierdzenie uzyskiwania krótkoterminowych zysków w przeszłości,
- wyznaczone do tej kategorii przy początkowym ujęciu.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

### **(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem, których Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności i które nie są pożyczkami i należnościami oraz które nie zostały wyznaczone przy początkowym ujęciu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Ciech S.A. nie klasyfikuje żadnych aktywów finansowych jako utrzymywanych do terminu wymagalności, jeśli w bieżącym roku obrotowym lub w dwóch ostatnich latach obrotowych sprzedał lub przeklasyfikował więcej niż nieznaczającą kwotę inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, z wyjątkiem sprzedaży lub reklasyfikacji dokonanych:

- na tyle blisko terminu wymagalności lub wykupu składnika aktywów finansowych, że zmiany rynkowych stóp procentowych nie miałyby istotnego wpływu na wartość godziwą składnika aktywów finansowych;
- po odzyskaniu zasadniczej części kwoty nominalu poprzez spłaty lub przedpłaty zgodnie z ustalonym harmonogramem; lub
- na skutek odosobnionego zdarzenia, które nie poddaje się kontroli, nie jest zdarzeniem powtarzającym się i którego nie można było przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

### **(iii) Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż aktywa finansowe, które:

- Spółka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- Spółka przy początkowym ujęciu wyznaczyła jako dostępne do sprzedaży; lub
- Spółka może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które klasyfikuje się jako dostępne do sprzedaży.

Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

**(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

**(v) Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym, w szczególności instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

**(vi) Pozostałe zobowiązania finansowe**

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Wszystkie zobowiązania finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu.

Zasady wyceny i prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych są następujące:

| Grupa aktywów lub zobowiązań                                                                                                          | Zasada wyceny                                                                                                                                                                                                           | Zasady ujęcia w sprawozdaniu finansowym                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>                                                                     | Według wartości godziwej (za wyjątkiem tych, dla których wartości godziwej nie można ustalić)                                                                                                                           | Różnica z wyceny ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe                                                        |
| <b>Zobowiązania przeznaczone do obrotu</b>                                                                                            | Według wartości godziwej (za wyjątkiem tych, dla których wartości godziwej nie można ustalić)                                                                                                                           | Różnica z wyceny ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe                                                        |
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b>                                                                                               | Według zamortyzowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)                                                                                                                                 | Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.                                                 |
| <b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>                                                                                         | Według zamortyzowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR), a w sytuacji, kiedy termin zapłaty nie jest znany według ceny nabycia (np. w przypadku pożyczek bez ustalonego terminu spłaty) | Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.                                                 |
| <b>Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności</b>                                                                                     | Według zamortyzowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)                                                                                                                                 | Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.                                                 |
| <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>                                                                                         | Według wartości godziwej (za wyjątkiem tych, dla których wartości godziwej nie można ustalić)                                                                                                                           | Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku instrumentów dłużnych naliczone odsetki ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.  |
| <b>Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu lub dostępne do sprzedaży, których wartości godziwej nie można ustalić.</b> | Według ceny nabycia skorygowanej o odpisy spowodowane utratą wartości.                                                                                                                                                  | Składnik aktywów lub pasywów zostaje ujęty w cenie nabycia, do momentu realizacji (np. sprzedaży) takiego składnika. Odpisy spowodowane utratą wartości odnoszone są w koszty finansowe. |

**Instrumenty pochodne wbudowane**

Umowy z wbudowanym instrumentem pochodnym są to umowy, które zawierają warunki powodujące, iż część przepływów środków pieniężnych z tytułu umowy zmienia się w sposób zbliżony do przepływów wynikających z niezależnego instrumentu pochodnego.

Instrumenty pochodne wbudowane podlegają wyłączeniu z instrumentu złożonego oraz odrębnej wycenie w wartości godziwej, jeżeli spełnione są wszystkie z następujących kryteriów:

1. charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
2. samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
3. możliwe jest wiarygodne ustalenie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego,
4. instrument złożony nie jest wyceniany i wykazywany w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej.

Do ustalania kosztów z tytułu rozchodu instrumentów finansowych stosowana jest metoda FIFO (pierwsze weszło – pierwsze wyszło).

## **b) Rzeczowe aktywa trwałe**

### ***(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych***

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, a także koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania nabycia (wytworzenia) środka trwałego, uwzględniający różnice kursowe do wysokości będącej korektą wysokości odsetek związanych z tymi zobowiązaniami.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych, które zostały przeszacowane do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2004 roku, czyli dzień zastosowania po raz pierwszy przez Grupę MSSF, są wycenione w oparciu o koszt uznany, który stanowi wartość godziwą na dzień dokonania przeszacowania. Efekt przeszacowania został odniesiony na zyski zatrzymane z lat ubiegłych.

### ***(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu***

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych sklasyfikowano są jako umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwałe nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz straty z tytułu utraty wartości. Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie trwania leasingu.

### ***(iii) Późniejsze wydatki***

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty mające na celu wymianę ujmowanych odrębnie części składnika rzeczowych aktywów trwałych. Inne koszty są kapitalizowane jedynie, gdy można je wiarygodnie zmierzyć i zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątku rzeczowego. Pozostałe nakłady są rozpoznawane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

Zgodnie z MSR 16 (paragraf 13) odrębna część środka trwałego, która wymaga wymiany w regularnych odstępach czasu, jest amortyzowana zgodnie z jej ekonomicznym okresem użytkowania. Koszty remontów są aktywowane, gdy kwota nakładów poniesionych dotyczy części uznanych za odrębną część składową środka trwałego. Jeśli składniki te nie zostały wyodrębnione w momencie rozpoznania środka trwałego można tego dokonać w momencie poniesienia nowych nakładów.

Zgodnie z MSR 16 (paragraf 14) Spółka zwiększa wartość środków trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny środek trwały i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego

planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

W momencie nabycia lub wytworzenia środka trwałego Spółka wyodrębnia z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego środka trwałego i amortyzuje ją przez oczekiwany okres pozostały do następnego planowanego remontu generalnego.

#### **(iv) Amortyzacja**

Składniki rzeczowego majątku trwałego, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności. Grunty nie są amortyzowane. Grupa zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla między innymi niżej wymienionych kategorii środków trwałych:

|                                 |         |     |
|---------------------------------|---------|-----|
| Budynki                         | 20 - 25 | lat |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 2 - 20  | lat |

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów”.

W przypadku środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu, jeżeli nie ma pewności nabycia własności środka trwałego przed zakończeniem umowy, wartość środków trwałych jest w pełni amortyzowana w krótszym z dwóch okresów:

- trwania umowy leasingu,
- czasu użytkowania.

W przypadku klasyfikacji umowy jako leasingu finansowego przedmiot umowy zalicza się do środków trwałych Spółki (leasingobiorcy) i dokonuje się odpisów amortyzacyjnych zgodnie z zasadami ogólnymi.

### **c) Wartości niematerialne**

#### **(i) Pozostałe wartości niematerialne**

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości. Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub marki handlowe rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

#### **(ii) Późniejsze wydatki**

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają kapitalizacji tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat jako koszty.

#### **(iii) Amortyzacja**

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

|                       |        |     |
|-----------------------|--------|-----|
| Patenty oraz licencje | 2 - 10 | lat |
| Pozostałe             | 2 - 5  | lat |

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji, zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, zgodnie z MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wielkości szacunkowych i korygowanie błędów.”

### **d) Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów czynszowych, z tytułu wzrostu ich wartości lub obu przyczyn.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są zgodnie z zasadami określonymi do wyceny środków trwałych, tj. według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Wszystkie nieruchomości inwestycyjne amortyzowane są metodą liniową. W zależności od nieruchomości stawka amortyzacji wynosi od 1,65% do 2,5%, okresy ekonomicznej użyteczności wynoszą od 25

do 60 lat. Maszyny i urządzenia, będące częściami składowymi nieruchomości inwestycyjnych są amortyzowane stawką 8,5% (dźwigi oraz urządzenia ciepłone) oraz 10% (instalacje wewnątrz budynkowe), a ich okresy ekonomicznej użyteczności szacowane są odpowiednio na 12 oraz 10 lat.

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości podmiotom trzecim wykazywane są zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie n).

#### e) Należności handlowe i pozostałe

Krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz pomniejszone o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Należności wyrażone w walutach obcych wykazywane są na dzień dokonania operacji według średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Na dzień bilansowy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się w oparciu o średni kurs ustalony dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Dokonanie odpisu aktualizującego jest obowiązkowe w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego- w pełnej wysokości należności,
- kwestionowanych przez dłużników (należności sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny jego sytuacji majątkowej i finansowej spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna - do wysokości roszczenia nie znajdującego pokrycia w gwarancji lub innym zabezpieczeniu,
- należności dochodzonych na drodze sądowej.

Ponadto dokonuje się odpisów aktualizujących należności, których termin wymagalności zapłaty na dzień bilansowy przekroczył:

- 180 dni w wysokości 100%.

Ustalona w wyniku w/w szacunków kwota odpisów może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania przez Zarząd wiarygodnych dokumentów, z których wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Na należności odsetkowe od nieterminowo regulowanych należności tworzy się odpisy aktualizujące, w wysokości 100% naliczonych odsetek. Odpisy te są tworzone w momencie naliczenia i odnoszone w koszty finansowe.

#### f) Zapasy

Składniki zapasów materiałów i towarów wycenia się w wysokości ceny nabycia stanowiącej cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Zapasy wyrobów gotowych oraz produkcji w toku wycenia się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu.

W przypadku, gdy cena nabycia lub koszt wytworzenia składnika zapasów jest wyższy od możliwej do uzyskania ceny ustalonej w transakcji sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i pomniejszonej o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku, Spółka dokonuje odpowiednich odpisów aktualizujących w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Zapasy wykazywane są w bilansie w wartości netto tj. pomniejszone o wartość odpisów aktualizujących. Rozchód zapasów ustala się metodą pierwsze weszło – pierwsze wyszło.

**(i) Normalne zdolności produkcyjne**

Zwykle normalne zdolności produkcyjne powinny być określone na poziomie 80% maksymalnych zdolności produkcyjnych. Nie wyklucza to jednak stosowania innego wskaźnika, jeżeli jest to uzasadnione. Normalne zdolności produkcyjne mogą zostać oszacowane na podstawie danych historycznych, np. z ostatnich dwóch lub więcej lat, jeżeli rozmiary prowadzonej działalności nie uległy istotnym zmianom.

Jeżeli wykorzystanie przewidywanych (normalnych) zdolności produkcyjnych wynosi co najmniej 85% normalnych zdolności produkcyjnych to stałe koszty pośrednie są przypisywane do kosztów wytworzenia. Jeżeli wskaźnik ten jest niższy niż 85% stałe koszty pośrednie produkcji podlegają podziałowi na uzasadnione i nieuzasadnione.

**g) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Krótkoterminowe inwestycje, które nie podlegają istotnym zmianom wartości i które mogą być łatwo zamienione w określoną kwotę środków pieniężnych i stanowią część polityki zarządzania płynnością Spółki, są ujmowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla celów rachunku przepływu środków pieniężnych.

Na dzień bilansowy waluty zgromadzone na rachunkach bankowych, w kasach dewizowych i na rachunkach przedstawicielstw zagranicznych wyceniane są według kursu średniego ustalanego dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

**h) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

Wartość bilansowa aktywów Spółki innych niż zapasy oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego poddawana jest analizie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy, aktywów o nieokreślonym terminie użyteczności oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użycia jest szacowana na każdy dzień bilansowy niezależnie od wystąpienia przesłanek.

Odpis z tytułu utraty wartości rozpoznawany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznawane są w rachunku zysków i strat.

Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

**(i) Kalkulacja wartości odzyskiwalnej**

Wartość odzyskiwalna w odniesieniu do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności oraz należności wycenianych według skorygowanej ceny nabycia ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu efektywnej stopy procentowej (wewnętrznej stopy zwrotu danego składnika aktywów). Należności o krótkim terminie zapadalności nie są dyskontowane.

W przypadku instrumentów kapitałowych wycenianych według kosztu nabycia, które nie są notowane na aktywnym rynku i ich wartość godziwa nie może być w inny sposób wiarygodnie oszacowana, wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych ustala się przy zastosowaniu bieżącej stopy procentowej dla podobnych aktywów finansowych.

**(ii) Odwrócenie odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości**

W przypadku wzrostu wartości inwestycji finansowych, który może być obiektywnie przypisany zdarzeniom mającym miejsce po dokonaniu odpisu aktualizującego, Spółka dokonuje odpowiedniego zmniejszenia odpisu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat, za wyjątkiem inwestycji kapitałowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży.

Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do ustalenia wartości odzyskiwalnej.

Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został rozpoznany.

**i) Kapitały własne**

Kapitał zakładowy Ciech SA jest wykazywany według wartości nominalnej skorygowanej o skutki hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku.

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi transakcji, wykazywana jest jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje wykazywane są jako zmniejszenie kapitału własnego.

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

Zysk (strata) netto prezentowany jest w kapitale własnym w pozycji zyski zatrzymane.

**j) Świadczenia pracownicze**

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne:

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy Spółki są uprawnieni do nagród jubileuszowych za długoletni staż pracy oraz do odpraw emerytalnych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników Spółki w roku bieżącym jak i w latach poprzednich.

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych dyskontowanych do ich wartości bieżącej po odliczeniu wartości godziwej wszelkich powiązanych aktywów. Utworzenie po raz pierwszy tego typu rezerw, w przypadku gdy jednostka była już wcześniej do tego zobligowana, traktowane jest jako korekta błędów poprzednich okresów. Utworzenie po raz pierwszy tego typu rezerw, w przypadku gdy jednostka nie była wcześniej zobligowana do tego, nie stanowi ani zmiany zasad polityki rachunkowości ani korekty błędów.

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu), natomiast rozwiązanie powyższej rezerwy zwiększa pozostałe przychody operacyjne.

**k) Rezerwy**

Rezerwa zostaje rozpoznana w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem ze Spółki korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

**(i) Restrukturyzacja**

Rezerwa na restrukturyzację rozpoznawana jest w przypadku, gdy został zaakceptowany szczegółowy i oficjalny plan restrukturyzacji, a proces ten został zapoczątkowany lub został publicznie ogłoszony i możliwe jest wiarygodne oszacowanie wartości przyszłych zobowiązań.

**l) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania dzieli się na zobowiązania długo i krótkoterminowe stosując kryteria:

- wymagające zapłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego zaliczane są do zobowiązań krótkoterminowych,
- wszystkie zobowiązania, nie będące ani zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług, ani nie spełniające kryteriów zaliczania do krótkoterminowych, stanowią zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, wyceniane są na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) oraz powiększone o ewentualnie należne na dzień wyceny odsetki za zwłokę.

Wszelkie obroty i salda kont księgowych winny być uzgodnione, a ewentualne korekty wprowadzone do ksiąg, a tym samym ujęte w sprawozdaniu finansowym jednostki. W przypadku rozbieżności stanowisk, co do uzgodnienia

salda, pomiędzy jednostką a kontrahentem, przyjmuje się rację sprzedającego, a po zamknięciu roku wprowadza się ewentualną korektę do ksiąg roku bieżącego.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Odsetki za zwłokę z tytułu nieterminowego regulowania zobowiązań nie są naliczane w przypadku, gdy podmiot uprawniony złoży pisemne oświadczenie o zaniechaniu ich naliczenia. W pozostałych przypadkach odsetki są naliczane i ewidencjonowane według poniższych zasad:

- bieżąco, na podstawie otrzymanych not odsetkowych,
- w oszacowanej wartości, przy czym szacunek jest oparty o dane historyczne odzwierciedlające kwoty naliczonych odsetek przez poszczególnych kontrahentów, w stosunku do stanu zadłużenia wobec nich.

W każdym przypadku należy uwzględnić przy naliczaniu odsetek inne istotne ryzyka powodujące, że takie odsetki mogą zostać naliczone.

#### **m) Zobowiązania warunkowe – pozabilansowe**

Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń.

#### **n) Przychody**

##### ***(i) Sprzedaż towarów i świadczenie usług***

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody z tytułu usług ujmowane są w rachunku zysków i strat w proporcji do stopnia ich realizacji na dzień bilansowy. Stopień realizacji usługi oceniany jest w oparciu o wyniki przeglądu wykonanych prac. Przychody nie zostają rozpoznane, gdy istnieje istotna niepewność w związku z uzyskaniem należnego wynagrodzenia, zwrotem poniesionych kosztów lub potencjalnym zwrotem produktów i towarów.

##### ***(ii) Przychody z tytułu wynajmu***

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Przyznane rabaty są ujmowane łącznie z przychodami z tytułu najmu.

#### **o) Koszty**

##### ***(i) Płatności z tytułu leasingu finansowego***

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiącą koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

##### ***(ii) Koszty finansowania netto***

Koszty finansowania netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, dywidendy z tytułu akcji uprzywilejowanych, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania. Część stanowiącą koszt finansowania powstałą w związku z opłatami leasingu finansowego wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

#### **p) Podatek**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek od dochodów ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody bilansowej, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustaloną dla celów księgowych, a ich wartością ustaloną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają na zysk księgowy i podatkowy, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Rozpoznana kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznawane są jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne, że dostępne będą przyszłe dochody podatkowe, względem, których można będzie zrealizować dany składnik aktywów. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają redukcji, jeżeli można stwierdzić, iż nie jest prawdopodobne, że reprezentowane przez nie korzyści podatkowe będą zrealizowane.

Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego bieżącego oraz aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego są kompensowane i wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu per saldo.

#### **q) Przyjęte szacunki przy sporządzaniu sprawozdania finansowego**

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych profesjonalnych osądów, założeń oraz dokonania szacunków, które wpływają na prezentowane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Założenia i szacunki są oparte na doświadczeniu historycznym oraz najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań, jednak rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych. W istotnych kwestiach Zarząd opiera szacunki na opiniach niezależnych ekspertów.

Szacunki i przyjęte założenia polegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujmowana w okresie, w którym zmiana została dokonana lub w bieżącym okresie i w okresach przyszłych (jeżeli zmiana szacunku dotyczy okresu bieżącego i przyszłości).

Obszary, w których Zarząd dokonał szacunków dotyczą m.in. rezerw, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz aktywów finansowych. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w odpowiednich notach do sprawozdania finansowego.

#### **r) Działalność w trakcie zaniechania oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwale klasyfikowane są jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie zrealizowana poprzez transakcję sprzedaży oraz gdy są one dostępne do sprzedaży w ich obecnym stanie przy występowaniu wysokiego prawdopodobieństwa dokonania transakcji sprzedaży.

Działalność zaniechana rozumiana jest jako część Spółki zbywana lub zaklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia i reprezentująca:

- oddzielną główną linię działalności,
- część planu zbycia oddzielnej linii działalności lub segmentu geograficznego,
- jednostkę zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

Przez część Spółki definiuje się działania i przepływy pieniężne odróżnialne pod względem operacyjnym i dla celów raportowania finansowego podmiotu (np. ośrodki generujące środki pieniężne lub ich grupy).

Aktywa te wyceniane są w wartości niższej z dwóch: ceny sprzedaży netto oraz wartości księgowej netto.

Grupa stosuje zasady ujmowania aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5.

#### **Zastosowanie nowych i zweryfikowanych standardów rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE) na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Spółka Ciech nie odstąpiła od zastosowania wymogów żadnego z obowiązujących Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. W prezentowanych okresach nie miały zastosowania następujące Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, gdyż zagadnienia te nie występują w działalności Spółki:

1. MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”
2. MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”
3. MSSF 6 „Poszukiwanie i wycena zasobów mineralnych”
4. MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną”

5. MSR 26 „Rachunkowość i sprawozdawczość programów świadczeń emerytalnych”
6. MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”
7. MSR 41 „Rolnictwo”

Unia Europejska przedstawiła nowe i zmienione międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej oraz nowe interpretacje, które obowiązują dla sprawozdań finansowych za 2007 rok:

1. MSSF 7 (oraz MSR 32 i MSR 30) „Instrumenty finansowe: ujawnienia i informacja” – opublikowany z datą stosowania 1 stycznia 2007 roku.
2. MSR 1 „Nowelizacja – ujawnienie informacji na temat kapitału” opublikowany z datą stosowania 1 stycznia 2007 roku.
3. KIMSF „Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji*” – opublikowany z datą stosowania 1 marca 2006 roku.
4. KIMSF 8 „Zakres MSSF 2” – opublikowany z datą stosowania 1 maja 2006 roku.
5. KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” – opublikowany z datą stosowania 1 czerwca 2006 roku.
6. KIMSF 10 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa, a utrata wartości” – opublikowany z datą stosowania 1 listopada 2006 roku.

Unia Europejska przedstawiła następujące standardy, zmiany do standardów oraz ich interpretacje, które nie obowiązują dla okresów rocznych zakończonych 31 grudnia 2007 roku, ale mogą być zastosowane retrospektywnie:

1. MSSF 8 „Segmenty operacyjne” – opublikowany z datą stosowania 1 stycznia 2009 roku, z możliwością wcześniejszego zastosowania.
2. MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – zaktualizowany” – opublikowany z datą stosowania 1 stycznia 2009 roku.
3. MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego – zaktualizowany” – opublikowany z datą stosowania 1 stycznia 2009 roku;
4. KIMSF 11 „MSSF 2 Wydanie akcji w ramach gupy i transakcji w nabytych akcjach własnych” – opublikowany z datą stosowania 1 marca 2007 roku.
5. KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” – opublikowany z datą stosowania 1 stycznia 2008 roku.
6. KIMSF 13 „Programy lojalnościowe” – opublikowany z datą stosowania 1 lipca 2008 roku, z możliwością wcześniejszego zastosowania.
7. KIMSF 14 „MSR 19 – Ograniczenie aktywów w ramach programów określonych świadczeń a minimalne wymogi finansowania” – opublikowany z datą stosowania 1 stycznia 2008 roku, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Poniższe standardy i interpretacje nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej:

1. MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – zaktualizowany”.
2. MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego – zaktualizowany”.
3. KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”.
4. KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”.
5. KIMSF 14 „MSR 19 – Ograniczenie aktywów w ramach programów określonych świadczeń a minimalne wymogi finansowania”.

### 3. Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach Spółki Ciech wiodącym podziałem działalności jest segmentacja branżowa. Na ryzyko i na stopy zwrotu z inwestycji w przeważającym stopniu wpływają różnice istniejące między towarami, produktami i usługami. W Spółce Ciech wyodrębniono następujące segmenty branżowe:

**Segment Sodowy** grupuje produkty, a w szczególności sodę kalcynowaną, produkowane przez spółki sodowe (JANIKOSODA S.A., SODA MĄTWEY S.A. – po połączeniu Soda Polska, od dnia 31 grudnia 2006 roku również spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.), a sprzedawane głównie przez CIECH S.A. W segmencie tym Grupa Ciech jest jedynym producentem w Polsce.

**Segment Agrochemiczny** dostarcza pełną ofertą towarową dla rolnictwa. W segmencie tym występują nawozy produkowane przez GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. oraz „Alwernię” S.A., a także środki ochrony roślin. Na eksport CIECH S.A. sprzedaje nawozy GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. i innych krajowych producentów nawozów. W segmencie tym znajdują się również surowce do produkcji nawozów dostarczane do spółek GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. i „Alwernia” S.A. Od dnia 1 stycznia 2007 roku do segmentu agrochemicznego są zaliczane również przychody ze sprzedaży środków ochrony roślin produkowane przez Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.

**Segment Petrochemiczny** zawiera towary petrochemiczne, a także paliwa i oleje dostarczane własnym stacjom benzynowym. Główne towary segmentu petrochemicznego to paliwa płynne i benzen.

**Segment Krzemiany i Wyroby ze szkła** zawiera przede wszystkim produkty spółki „VITROSILICON” Spółka Akcyjna i innych producentów eksportowane przez CIECH S.A., takie jak szkło i szklivo sodowe.

**Segment Nieorganiczny** stanowią produkty spółki „Alwernia” S.A., przede wszystkim trójpolifosforan sodu oraz produkty nieorganiczne innych producentów, eksportowane przez CIECH S.A.

**Segment Organiczny** to w całości towary handlowe kupowane i sprzedawane przez CIECH S.A. poza Grupą Ciech. Główne produkty segmentu sprzedawane to polimery chlorku winylu, kaprolaktam, EPI i TDI. Od dnia 1 stycznia 2007 roku przychody segmentu organicznego zwiększyły się o sprzedaż wyżej wymienionych produktów ze względu na wejście do Grupy Ciech spółek ZACHEM S.A. oraz Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.

**Segment Farmaceutyczny** to eksportowane i importowane leki oraz substancje farmaceutyczne, w których sprzedaży pośredniczy CIECH POLFA Sp. z o.o.

**Segment Pozostała działalność** zawiera towary i usługi świadczone poza Grupą, głównie przez CIECH S.A. i Cheman S.A. oraz spółki zagraniczne poza obszarem chemii bazowej.

**Segment działalność zaniechana:** w segmencie tym wykazano wyniki na sprzedaży spółek zależnych – Petrochemia Blachownia S.A.

Segmenty geograficzne Grupy ustalone są w oparciu o lokalizację aktywów Grupy.

#### **Ceny transferowe**

Ceny transferowe ustalane są na podstawie cen rynkowych lub cen opartych na notowaniach giełdowych towarów notowanych na giełdach światowych.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz aktywów i pasywów poszczególnych segmentów branżowych Grupy Ciech za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

**Segmenty branżowe 01.01 – 31.12.2007**
**01.01.-31.12.2007**

| <i>W tysiącach złotych</i>                 | <b>Sodowy</b>  | <b>Energetyczny</b> | <b>Organiczny</b> | <b>Petrochemiczny</b> | <b>Agrochemiczny</b> | <b>Farmaceutyczny</b> | <b>Krzemiany i Wyroby ze szkła</b> | <b>Nieorganiczny</b> | <b>Działalność zaniechana</b> | <b>Pozostała działalność</b> | <b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b> | <b>RAZEM</b>     |
|--------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| Przychody od podmiotów zewnętrznych        | 769 157        | -                   | 698 439           | 29 758                | 115 414              | -                     | 48 055                             | 95 952               |                               | 871                          |                                            | 1 757 646        |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami | 66 550         | -                   | 60 713            | 2 725                 | 84 804               | -                     | -                                  | 54 886               |                               | 26 221                       | -                                          | 295 899          |
| <b>Przychody, razem</b>                    | <b>835 707</b> | <b>-</b>            | <b>759 152</b>    | <b>32 483</b>         | <b>200 218</b>       | <b>-</b>              | <b>48 055</b>                      | <b>150 838</b>       | <b>-</b>                      | <b>27 092</b>                | <b>-</b>                                   | <b>2 053 545</b> |
| <b>Wynik segmentu</b>                      | <b>194 529</b> | <b>-</b>            | <b>55 053</b>     | <b>2 370</b>          | <b>8 757</b>         | <b>-</b>              | <b>7 817</b>                       | <b>35 456</b>        | <b>-</b>                      | <b>17 543</b>                | <b>-</b>                                   | <b>321 525</b>   |
| <b>Nieprzypisane (koszty) przychody</b>    | -              | -                   | -                 | -                     | -                    | -                     | -                                  | -                    | -                             | -                            | -                                          | (197 944)        |
| <b>Zysk operacyjny</b>                     | -              | -                   | -                 | -                     | -                    | -                     | -                                  | -                    | -                             | -                            | -                                          | <b>123 581</b>   |
| Przychody (Koszty) finansowe netto         | -              | -                   | -                 | -                     | -                    | -                     | -                                  | -                    | -                             | -                            | -                                          | (44 209)         |
| Podatek                                    | -              | -                   | -                 | -                     | -                    | -                     | -                                  | -                    | -                             | -                            | -                                          | (21 271)         |
| <b>Zysk netto</b>                          | -              | -                   | -                 | -                     | -                    | -                     | -                                  | -                    | -                             | -                            | -                                          | <b>58 101</b>    |

## Segmenty branżowe 01.01- 31.12.2006

01.01.-31.12.2006

| <i>W tysiącach złotych</i>                 | Sodowy         | Energetyczny | Organiczny     | Petrochemiczny | Agrochemiczny  | Farmaceutyczny | Krzemiany i Wyroby ze szkła | Nieorganiczny  | Działalność zaniechana | Pozostała działalność | Eliminacje (korekty konsolidacyjne) | RAZEM            |
|--------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------|
| Przychody od podmiotów zewnętrznych        | 749 094        | -            | 378 169        | 28 680         | 134 088        | -              | 46 757                      | 92 687         | -                      | 2 242                 | -                                   | 1 431 717        |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami | 75 930         | -            | 16 389         | 101            | 60 495         | 44             | 50                          | 49 454         | -                      | 6 738                 | -                                   | 209 201          |
| <b>Przychody, razem</b>                    | <b>825 024</b> | <b>-</b>     | <b>394 558</b> | <b>28 781</b>  | <b>194 583</b> | <b>44</b>      | <b>46 807</b>               | <b>142 141</b> | <b>-</b>               | <b>8 980</b>          | <b>-</b>                            | <b>1 640 918</b> |
| <b>Wynik segmentu</b>                      | <b>193 773</b> | <b>-</b>     | <b>29 180</b>  | <b>1 393</b>   | <b>8 332</b>   | <b>44</b>      | <b>7 386</b>                | <b>35 691</b>  | <b>-</b>               | <b>8 547</b>          | <b>-</b>                            | <b>284 346</b>   |
| Nieprzypisane (koszty) przychody           | -              | -            | -              | -              | -              | -              | -                           | -              | -                      | -                     | -                                   | (177 886)        |
| <b>Zysk operacyjny</b>                     | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>                    | <b>-</b>       | <b>-</b>               | <b>-</b>              | <b>-</b>                            | <b>106 460</b>   |
| Przychody (Koszty) finansowe netto         | -              | -            | -              | -              | -              | -              | -                           | -              | -                      | -                     | -                                   | 97 726           |
| Podatek                                    | -              | -            | -              | -              | -              | -              | -                           | -              | -                      | -                     | -                                   | (37 907)         |
| <b>Zysk netto</b>                          | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>                    | <b>-</b>       | <b>-</b>               | <b>-</b>              | <b>-</b>                            | <b>166 279</b>   |

**Segmenty branżowe 31.12.2007**

|                                         | Sodowy  | Energetyczny | Organiczny | Petrochemiczny | Agrochemiczny | Farmaceutyczny | Krzemiany i Wyroby ze szkła | Nieorganiczny | Pozostała działalność | Eliminacje (korekty konsolidacyjne) | RAZEM            |
|-----------------------------------------|---------|--------------|------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------|
| Aktywa segmentu                         | 971 125 | -            | 217 456    | 4 391          | 280 518       | 1 912          | 21 650                      | 56 263        | 35 856                | -                                   | 1 589 171        |
| aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | -                |
| Udziały w jednostkach stowarzyszonych   | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | -                |
| Nieprzypisane aktywa                    | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | 233 702          |
| <b>Aktywa, razem</b>                    | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | <b>1 822 873</b> |

|                                                                       | Sodowy  | Energetyczny | Organiczny | Petrochemiczny | Agrochemiczny | Farmaceutyczny | Krzemiany i Wyroby ze szkła | Nieorganiczny | Pozostała działalność | Eliminacje (korekty konsolidacyjne) | RAZEM            |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|--------------|------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------|
| Zobowiązania segmentu, w tym:                                         | 472 246 | -            | 294 895    | 1 427          | 109 603       | -              | 7 405                       | 9 845         | 875                   | -                                   | 896 296          |
| zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | -                |
| Nieprzypisane zobowiązania                                            | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | 196 125          |
| <b>Zobowiązania, razem</b>                                            | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | <b>1 092 421</b> |

**Segmenty branżowe 31.12.2006**

|                                         | Sodowy  | Energetyczny | Organiczny | Petrochemiczny | Agrochemiczny | Farmaceutyczny | Krzemiany i Wyroby ze szkła | Nieorganiczny | Pozostała działalność | Eliminacje (korekty konsolidacyjne) | RAZEM            |
|-----------------------------------------|---------|--------------|------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------|
| Aktywa segmentu                         | 572 020 | -            | 192 169    | 6 349          | 316 124       | 1 926          | 22 112                      | 61 977        | 16 548                |                                     | 1 189 225        |
| aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | -                |
| Udziały w jednostkach stowarzyszonych   | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | -                |
| Nieprzypisane aktywa                    | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | 195 852          |
| <b>Aktywa, razem</b>                    | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | <b>1 385 077</b> |

|                                                                       | Sodowy  | Energetyczny | Organiczny | Petrochemiczny | Agrochemiczny | Farmaceutyczny | Krzemiany i Wyroby ze szkła | Nieorganiczny | Pozostała działalność | Eliminacje (korekty konsolidacyjne) | RAZEM          |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|--------------|------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------|----------------|
| Zobowiązania segmentu, w tym:                                         | 176 848 | -            | 207 131    | 1 695          | 119 618       | 25             | 7 652                       | 11 802        | 27                    | -                                   | 524 798        |
| zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | -              |
| Nieprzypisane zobowiązania                                            | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | 130 172        |
| <b>Zobowiązania, razem</b>                                            | -       | -            | -          | -              | -             | -              | -                           | -             | -                     | -                                   | <b>654 970</b> |

**Segmenty branżowe 01.01.-31.12.2007**

|                                            | Segment Sodowy | Segment Energetyczny | Segment Organiczny | Segment Petrochemiczny | Segment Agrochemiczny | Segment Farmaceutyczny | Segment Krzemiany i Wyroby ze szkła | Segment Nieorganiczny | Działalność zaniechana | Pozostała działalność | Nieprzypisane pozycje | RAZEM  |
|--------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|--------|
| Amortyzacja                                | -              | -                    | -                  | -                      | -                     | -                      | -                                   | -                     | -                      | -                     | 6 048                 | 6 048  |
| Niepieniężne koszty inne niż amortyzacja   | -              | -                    | -                  | -                      | -                     | -                      | -                                   | -                     | -                      | -                     | -                     | -      |
| Wydatki kapitałowe                         | 6 879          | -                    | -                  | -                      | -                     | -                      | -                                   | -                     | -                      | 2 481                 | 6 568                 | 15 928 |
| Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości | 40 842         | -                    | -                  | -                      | -                     | -                      | -                                   | 11 000                | -                      | -                     | 486                   | 52 328 |
| Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości  | 3 057          | -                    | 1 520              | -                      | 42                    | -                      | -                                   | -                     | -                      | 6 055                 | 2 746                 | 13 420 |

**Segmenty branżowe 01.01.-31.12.2006**

| W tysiącach złotych                        | Segment Sodowy | Segment Energetyczny | Segment Organiczny | Segment Petrochemiczny | Segment Agrochemiczny | Segment Farmaceutyczny | Segment Krzemiany i Wyroby ze szkła | Segment Nieorganiczny | Działalność zaniechana | Pozostała działalność | Nieprzypisane pozycje | RAZEM   |
|--------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|---------|
| Amortyzacja                                | -              | -                    | -                  | -                      | -                     | -                      | -                                   | -                     | -                      | -                     | 6 623                 | 6 623   |
| Niepieniężne koszty inne niż amortyzacja   | -              | -                    | -                  | -                      | -                     | -                      | -                                   | -                     | -                      | -                     | -                     | -       |
| Wydatki kapitałowe                         | 37 811         | -                    | 69 737             | -                      | 246 244               | -                      | -                                   | -                     | -                      | -                     | 79 495                | 433 287 |
| Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości | 6 539          | -                    | 3 130              | 465                    | 203                   | -                      | -                                   | 3 180                 | -                      | 2 072                 | 249                   | 15 838  |
| Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości  | 7 644          | -                    | 9 966              | 2 761                  | 6                     | -                      | -                                   | 7 015                 | -                      | 1 523                 | 1 654                 | 30 569  |

**Segmenty geograficzne**

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów, niektórych aktywów oraz nakładów dotyczących poszczególnych segmentów geograficznych za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

**01.01.-31.12.2007**

| W tysiącach złotych    | Polska  | Unia Europejska | Pozostała Europa | Afryka | Azja    | Pozostałe regiony | RAZEM            |
|------------------------|---------|-----------------|------------------|--------|---------|-------------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 910 036 | 721 106         | 95 309           | 69 202 | 219 551 | 38 341            | <b>2 053 545</b> |
| Wydatki kapitałowe     | 7 472   | 6 075           | -                | -      | 1 512   | 869               | <b>15 928</b>    |

**01.01.-31.12.2006**

| W tysiącach złotych    | Polska  | Unia Europejska | Pozostała Europa | Afryka | Azja   | Pozostałe regiony | RAZEM            |
|------------------------|---------|-----------------|------------------|--------|--------|-------------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 771 387 | 692 277         | 81 400           | 11 700 | 73 744 | 10 410            | <b>1 640 918</b> |
| Wydatki kapitałowe     | 395 476 | 37 811          | -                | -      | -      | -                 | <b>433 287</b>   |

**31.12.2007**

| W tysiącach złotych | Polska    | Unia Europejska | Pozostała Europa | Afryka | Azja   | Pozostałe regiony | RAZEM            |
|---------------------|-----------|-----------------|------------------|--------|--------|-------------------|------------------|
| Aktywa segmentu     | 1 144 936 | 627 341         | 16 123           | 11 833 | 12 349 | 10 291            | <b>1 822 873</b> |

**31.12.2006**

| W tysiącach złotych | Polska    | Unia Europejska | Pozostała Europa | Afryka | Azja   | Pozostałe regiony | RAZEM            |
|---------------------|-----------|-----------------|------------------|--------|--------|-------------------|------------------|
| Aktywa segmentu     | 1 206 031 | 148 450         | 7 523            | 8 029  | 14 634 | 410               | <b>1 385 077</b> |

#### 4. Pozostałe przychody i koszty

##### Pozostałe przychody operacyjne

W tysiącach złotych

|                                                                      | 01.01.-31.12.2007 | 01.01.-31.12.2006 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Przychody z tytułu najmu                                             | 3 347             | 2 796             |
| Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                 | 3                 | 235               |
| Odpis aktualizujący wartość należności krótkoterminowych             | 1 768             | 1 805             |
| Odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne                  | 77                | 77                |
| Umorzone zobowiązania                                                | -                 | 12                |
| Otrzymane kary i odszkodowania                                       | 13                | 18                |
| Otrzymane darowizny                                                  | 2                 | 6                 |
| Rozliczenie inwentaryzacji                                           | -                 | 407               |
| Zapłata należności wcześniej umorzonych                              | 7                 | -                 |
| Zwrot kosztów postępowań sądowych                                    | 25                | 45                |
| Rozwiązanie rezerwy na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe | 125               | 943               |
| Rozwiązanie rezerwy na restrukturyzację                              | -                 | 418               |
| Zwrot innych podatków                                                | 718               | -                 |
| Inne                                                                 | 108               | 154               |
| <b>Razem</b>                                                         | <b>6 193</b>      | <b>6 916</b>      |

##### Pozostałe koszty operacyjne

W tysiącach złotych

|                                                                                                   | 01.01.-31.12.2007 | 01.01.-31.12.2006 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pozostałe koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu | 1 376             | 1 138             |
| Odpis aktualizujący wartość należności krótkoterminowych                                          | 397               | 6 343             |
| Odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnych                                          | -                 | 1 568             |
| Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów                                                 | 1                 | 9                 |
| Rezerwy utworzone ujęte jako zobowiązania krótkoterminowe                                         | 19                | 4 544             |
| Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych                                                          | 243               | 442               |
| Utworzone rezerwy na odszkodowania                                                                | 380               | 109               |
| Utworzone rezerwy na zobowiązania                                                                 | 48                | -                 |
| Utworzone rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne                                    | 87                | -                 |
| Darowizny przekazane                                                                              | 191               | 225               |
| Koszty postępowania sądowego                                                                      | -                 | 51                |
| Spisane należności                                                                                | 5 148             | -                 |
| Kary, grzywny odszkodowania zapłacone                                                             | 13                | -                 |
| Różnice inwentaryzacyjne                                                                          | 35                | 166               |
| Działalność socjalno- bytowa                                                                      | -                 | 252               |
| Składki członkowskie                                                                              | 109               | -                 |
| Inne                                                                                              | 38                | 9                 |
| <b>Razem</b>                                                                                      | <b>8 085</b>      | <b>14 856</b>     |

**Przychody / (koszty) finansowe netto***W tysiącach złotych*

|                                                                                                       | 01.01.-31.12.2007 | 01.01.-31.12.2006 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Odsetki                                                                                               | 13 026            | 6 149             |
| Dywidendy                                                                                             | 14 945            | 23 204            |
| Dodatnie różnice kursowe                                                                              | -                 | 2 733             |
| Aktualizacja wyceny należności z tytułu odsetek (handlowych i budżetowych)                            | 261               | 377               |
| Przychody ze sprzedaży wierzytelności                                                                 | 597               | 150               |
| Zwrot z likwidowanych Spółek                                                                          | 1 747             | -                 |
| Odpis aktualizujący wartość inwestycji długoterminowych oraz inwestycji                               | 8 618             | 355               |
| Wycena instrumentów finansowych                                                                       | (614)             | 357               |
| Przychody z tytułu gwarancji i poręczeń                                                               | 938               | -                 |
| Przychody z tytułu dyskonta należności                                                                | 3 334             | -                 |
| Zysk netto na sprzedaży aktywów finansowych                                                           | -                 | 75 885            |
| Inne                                                                                                  | 35                | 118               |
| <b>Przychody finansowe, razem</b>                                                                     | <b>42 887</b>     | <b>109 328</b>    |
| Odsetki                                                                                               | 20 682            | 3 437             |
| Ujemne różnice kursowe                                                                                | 9 324             | -                 |
| Odpisy aktualizujące odsetki handlowe i budżetowe                                                     | 87                | 713               |
| Prowizje z tytułu faktoringu                                                                          | 171               | -                 |
| Prowizje od kredytów                                                                                  | 164               | -                 |
| Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji                                                                  | 790               | -                 |
| Strata ze zbycia aktywów finansowych                                                                  | 5                 | -                 |
| Odpis aktualizujący wartość inwestycji długoterminowych oraz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych | 49 842            | 6 901             |
| Odpis aktualizujący wartość inwestycji krótkoterminowych                                              | 2 000             | -                 |
| Wycena instrumentów finansowych                                                                       | 376               | (589)             |
| Wartość nominalna wierzytelności sprzedanych                                                          | -                 | 1 034             |
| Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań                                                                   | 2 883             | -                 |
| Inne                                                                                                  | 772               | 106               |
| <b>Koszty finansowe, razem</b>                                                                        | <b>87 096</b>     | <b>11 602</b>     |
| <b>Koszty / Przychody finansowe netto</b>                                                             | <b>(44 209)</b>   | <b>97 726</b>     |

**Koszty według rodzaju***W tysiącach złotych*

|                                 | 01.01.-31.12.2007 | 01.01.-31.12.2006 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) amortyzacja                  | 5 804             | 6 172             |
| b) zużycie materiałów i energii | 2 091             | 2 136             |
| c) świadczenia pracownicze      | 38 533            | 33 562            |
| d) usługi obce                  | 139 884           | 119 697           |
| e) podatki i opłaty             | 1 734             | 1 555             |
| f) pozostałe koszty             | 6 424             | 6 748             |

**Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych***w tysiącach złotych***ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH**

|                                    | 31.12.2007   | 31.12.2006   | 01.01.2006   |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>     | <b>2 341</b> | <b>2 607</b> | <b>2 566</b> |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Razem</b>                       | <b>2 341</b> | <b>2 607</b> | <b>2 566</b> |

w tysiącach złotych

**ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

|                             | 31.12.2007   | 31.12.2006   | 01.01.2006   |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Pozostałe koszty operacyjne | -            | -            | -            |
| Koszty ogólnego zarządu     | 3 462        | 3 565        | 3 139        |
| <b>Razem</b>                | <b>3 462</b> | <b>3 565</b> | <b>3 139</b> |

**Koszty pracownicze**

w tysiącach złotych

|                                                   | 01.01.-31.12.2007 | 01.01.-31.12.2006 |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Wynagrodzenia</b>                              | <b>32 835</b>     | <b>28 154</b>     |
| <b>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b> | <b>5 698</b>      | <b>5 408</b>      |
| <b>Razem, świadczenia pracownicze</b>             | <b>38 533</b>     | <b>33 562</b>     |

**Koszty prac badawczych i rozwojowych**

Spółka nie poniosła nakładów na prace badawcze i rozwojowe w okresie sprawozdawczym i prezentowanych okresach porównywalnych.

**5. Podatek dochodowy**

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

**PODATEK WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

|                                                             | 01.01.-31.12.2007 | 01.01.-31.12.2006 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Podatek bieżący                                             |                   |                   |
| Podatek dochodowy bieżący                                   | 22 122            | 32 490            |
| Podatek dochodowy za lata ubiegłe                           | (531)             | (3 310)           |
| <b>Razem</b>                                                | <b>21 591</b>     | <b>29 180</b>     |
| Podatek odroczony                                           |                   |                   |
| Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych                 | (320)             | 8 727             |
| <b>Razem</b>                                                | <b>(320)</b>      | <b>8 727</b>      |
| <b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b> | <b>21 271</b>     | <b>37 907</b>     |

W Ciech SA nie wystąpił podatek bieżący odniesiony bezpośrednio na kapitał własny. Wysokość podatku odroczonego odniesionego na kapitał własny wynosi 245 tys. zł. W porównywalnym okresie nie wystąpił podatek odniesiony na kapitał własny.

Uzgodnienie podatku dochodowego liczonego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy, za prezentowane w śródrocznym sprawozdaniu okresy, przedstawia się następująco:

**EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA**

| EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA                                                               | 01.01.-31.12.2007 |               | 01.01.-31.12.2006 |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                                                         | %                 | w tys. zł     | %                 | w tys. zł     |
| Zysk przed opodatkowaniem                                                               |                   | 79 372        |                   | 204 186       |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stopę podatkową                                        | 19%               | 15 081        | 19%               | 38 795        |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów *                                    | 21%               | 16 878        | 3%                | 6 051         |
| Przychody nie podlegające opodatkowaniu *                                               | -8%               | (6 351)       | -5%               | (10 582)      |
| Korekty podatku dochodowego za lata ubiegłe *                                           | -1%               | (531)         | 0%                | -             |
| Koszty stanowiące koszt uzyskania przychodów nie wykazane w zysku przed opodatkowaniem* | -5%               | (3 888)       | 1%                | 2 533         |
| Przychody podlegające opodatkowaniu nie wykazane w zysku przed opodatkowaniem*          | 1%                | 402           | 0%                | 303           |
| Pozostałe *                                                                             | 0%                | (320)         | 0%                | 807           |
| <b>Razem</b>                                                                            | <b>27%</b>        | <b>21 271</b> | <b>19%</b>        | <b>37 907</b> |

\* kwoty obejmują podatek wyliczony na poszczególnych pozycjach

**Odroczony podatek dochodowy**

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

*w tysiącach złotych*

| AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO<br>ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROCHONY      | 31.12.2007      |                  |               | 31.12.2006      |                  |               | 01.01.2006      |                  |               |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|---------------|
|                                                                              | razem<br>aktywo | razem<br>rezerwa | wartość netto | razem<br>aktywo | razem<br>rezerwa | wartość netto | razem<br>aktywo | razem<br>rezerwa | wartość netto |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                       | -               | 1 056            | (1 056)       | -               | 402              | (402)         | -               | 521              | (521)         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                   | 298             | -                | 298           | 298             | -                | 298           | -               | -                | -             |
| Pozostałe inwestycje                                                         | 3 696           | 2 286            | 1 410         | 3 043           | 990              | 2 053         | 8 498           | -                | 8 498         |
| Zapasy                                                                       | 46              | -                | 46            | 127             | -                | 127           | 132             | -                | 132           |
| Świadczenia pracownicze                                                      | 67              | -                | 67            | 124             | -                | 124           | 122             | -                | 122           |
| Rezerwy                                                                      | -               | -                | -             | -               | -                | -             | 115             | -                | 115           |
| różnice kursowe                                                              | 1 714           | -                | 1 714         | 218             | -                | 218           | 292             | 238              | 54            |
| zobowiązania krótkoterminowe                                                 | 2 367           | -                | 2 367         | 2 281           | -                | 2 281         | 4 954           | -                | 4 954         |
| Pozostałe                                                                    | -               | 115              | (115)         | -               | 43               | (43)          | 56              | 28               | 28            |
| <b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                         | <b>8 188</b>    | <b>3 457</b>     | <b>4 731</b>  | <b>6 091</b>    | <b>1 435</b>     | <b>4 656</b>  | <b>14 169</b>   | <b>787</b>       | <b>13 382</b> |
| Odpis aktualizujący wartość aktywa                                           | -               | -                | -             | -               | -                | -             | -               | -                | -             |
| <b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego<br/>wykazane w bilansie</b> | <b>8 188</b>    | <b>3 457</b>     | <b>4 731</b>  | <b>6 091</b>    | <b>1 435</b>     | <b>4 656</b>  | <b>14 169</b>   | <b>787</b>       | <b>13 382</b> |

**Różnice przejściowe***w tysiącach złotych*

| <b>ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE</b> | <b>Stan na<br/>01.01.2007</b> | <b>Zmiana różnic<br/>przejściowych<br/>rozpoznana w<br/>rachunku<br/>zysków i strat</b> | <b>Zmiana różnic<br/>przejściowych<br/>rozpoznana w<br/>kapitale<br/>własnym</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2007</b> |
|----------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| - Rzeczowe aktywa trwałe                     | (2 116)                       | (3 444)                                                                                 | -                                                                                | (5 560)                       |
| - Nieruchomości inwestycyjne                 | 1 568                         | -                                                                                       | -                                                                                | 1 568                         |
| - Pozostałe inwestycje                       | 10 808                        | (2 100)                                                                                 | (1 289)                                                                          | 7 419                         |
| - Zapasy                                     | 669                           | (428)                                                                                   | -                                                                                | 241                           |
| - Świadczenia pracownicze                    | 653                           | (299)                                                                                   | -                                                                                | 354                           |
| - Pozostałe pozycje                          | (227)                         | (376)                                                                                   | -                                                                                | (603)                         |
| - Różnice kursowe                            | 1 145                         | 7 878                                                                                   | -                                                                                | 9 023                         |
| - zobowiązania krótkoterminowe               | 12 007                        | 450                                                                                     | -                                                                                | 12 457                        |
| <b>Razem</b>                                 | <b>24 507</b>                 | <b>1 681</b>                                                                            | <b>(1 289)</b>                                                                   | <b>24 899</b>                 |

*w tysiącach złotych*

| <b>ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE</b>      | <b>Stan na<br/>01.01.2006</b> | <b>Zmiana różnic<br/>przejściowych<br/>rozpoznana w<br/>rachunku<br/>zysków i strat</b> | <b>Zmiana różnic<br/>przejściowych<br/>rozpoznana w<br/>kapitale<br/>własnym</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2006</b> |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| - Rzeczowe aktywa trwałe                          | (2 737)                       | 621                                                                                     | -                                                                                | (2 116)                       |
| - Nieruchomości inwestycyjne                      | -                             | 1 568                                                                                   | -                                                                                | 1 568                         |
| - Pozostałe inwestycje                            | 44 729                        | (33 921)                                                                                | -                                                                                | 10 808                        |
| - Zapasy                                          | 695                           | (26)                                                                                    | -                                                                                | 669                           |
| - Świadczenia pracownicze                         | 640                           | 13                                                                                      | -                                                                                | 653                           |
| - Rezerwy                                         | 608                           | (608)                                                                                   | -                                                                                | -                             |
| - Pozostałe pozycje                               | 147                           | (374)                                                                                   | -                                                                                | (227)                         |
| - Różnice kursowe                                 | 284                           | 861                                                                                     | -                                                                                | 1 145                         |
| - zobowiązania krótkoterminowe                    | 26 077                        | (14 070)                                                                                | -                                                                                | 12 007                        |
| - różnice kursowe - na poziomie sprawozdań spółek | -                             | -                                                                                       | -                                                                                | -                             |
| <b>Razem</b>                                      | <b>70 443</b>                 | <b>(45 936)</b>                                                                         | <b>-</b>                                                                         | <b>24 507</b>                 |

Wyplacenie przez Grupę Ciech dywidend na rzecz jej akcjonariuszy nie powoduje żadnych skutków w zakresie odroczonego podatku dochodowego.

**6. Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiła działalność zaniechana oraz nie zakwalifikowano aktywów trwałych jako przeznaczone do sprzedaży. W okresie porównywalnym aktywa wykazane jako przeznaczone do sprzedaży dotyczą udziałów oraz należności Spółki Petrochemia Blachownia SA.

Poniższe zestawienie przedstawia główne pozycje grupy aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży:

*w tysiącach złotych***AKTYWA SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY**

|                                 | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> | <b>01.01.2006</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Finansowy majątek trwały        | -                 | -                 | 25 243            |
| Należności handlowe i pozostałe | -                 | -                 | 13 113            |
| <b>Razem</b>                    | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>38 356</b>     |

## 7. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego wraz ze średnią ważoną liczbą akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję:

| <b>W tys. zł</b>                                                                                                                      | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej                                  | 58 101            | 166 279           |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej                                    | -                 | -                 |
| Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję  | 58 101            | 166 279           |
| Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję | 58 101            | 166 279           |
| <b>W szt.</b>                                                                                                                         |                   |                   |
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję                        | 28 000 000        | 28 000 000        |
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję                       | 28 000 000        | 28 000 000        |

W okresie między dniem bilansowym, a dniem sporządzenia prezentowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## 8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Proponowany przez Zarząd CIECH S.A. podział zysku netto za rok 2007 przewiduje wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 57 960 tys. zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A., uchwałą Nr 7 z dnia 21 czerwca 2007 roku, postanowiło przeznaczyć kwotę 58 800 tys. zł z wypracowanego przez Spółkę CIECH S.A. zysku netto za rok obrotowy 2006 na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy, co stanowiło 2,10 zł na jedną akcję. Dywidenda za rok 2006 została wypłacona Akcjonariuszom, którzy byli właścicielami akcji spółki w dniu 10 lipca 2007 roku. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2007 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A., uchwałą Nr 8 z dnia 14 czerwca 2006 roku, postanowiło przeznaczyć kwotę 22 400 tys. zł z wypracowanego przez Spółkę CIECH S.A. zysku netto za rok obrotowy 2005 na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy, co stanowiło 0,80 zł na jedną akcję. Dywidenda za rok 2005 została wypłacona Akcjonariuszom, którzy byli właścicielami akcji spółki w dniu 4 lipca 2006 roku. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2006 roku.

## 9. Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2007

w tysiącach złotych

| TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH                                                          | Budynki, lokale i<br>obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe w<br>budowie | Środki trwałe,<br>RAZEM |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>                           | <b>15 056</b>                                               | <b>15 014</b>                         | <b>2 481</b>      | <b>731</b>         | <b>263</b>                 | <b>33 545</b>           |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                                       | -                                                           | <b>2 268</b>                          | <b>233</b>        | <b>35</b>          | <b>1 660</b>               | <b>4 196</b>            |
| - zakup                                                                                | -                                                           | 2 268                                 | 233               | 35                 | 1 660                      | 4 196                   |
| - inne                                                                                 | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                       |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                                      | -                                                           | <b>121</b>                            | -                 | <b>1</b>           | -                          | <b>122</b>              |
| - sprzedaż                                                                             | -                                                           | 53                                    | -                 | -                  | -                          | 53                      |
| - likwidacja                                                                           | -                                                           | 62                                    | -                 | 1                  | -                          | 63                      |
| - darowizny                                                                            | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                       |
| - inne                                                                                 | -                                                           | 6                                     | -                 | -                  | -                          | 6                       |
| <b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>                             | <b>15 056</b>                                               | <b>17 161</b>                         | <b>2 714</b>      | <b>765</b>         | <b>1 923</b>               | <b>37 619</b>           |
| <b>e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>                       | <b>1 540</b>                                                | <b>7 520</b>                          | <b>1 033</b>      | <b>521</b>         | -                          | <b>10 614</b>           |
| <b>f) amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                                              | <b>278</b>                                                  | <b>2 721</b>                          | <b>305</b>        | <b>55</b>          | -                          | <b>3 359</b>            |
| - roczny odpis amortyzacyjny                                                           | 278                                                         | 2 823                                 | 305               | 56                 | -                          | 3 462                   |
| - sprzedaż środka trwałego                                                             | -                                                           | 39                                    | -                 | -                  | -                          | 39                      |
| - likwidacja środka trwałego                                                           | -                                                           | 62                                    | -                 | 1                  | -                          | 63                      |
| - darowizna środka trwałego                                                            | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                       |
| - inne (zmniejszenia)                                                                  | -                                                           | 1                                     | -                 | -                  | -                          | 1                       |
| - inne (zwiększenia)                                                                   | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                       |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                         | <b>1 818</b>                                                | <b>10 241</b>                         | <b>1 338</b>      | <b>576</b>         | -                          | <b>13 973</b>           |
| <b>h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>                           | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | <b>238</b>                 | <b>238</b>              |
| <b>zwiększenie(z tytułu)</b>                                                           | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                       |
| - utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                       |
| <b>zmniejszenie(z tytułu)</b>                                                          | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                       |
| <b>i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>                             | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | <b>238</b>                 | <b>238</b>              |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na początek okresu</b>                            | <b>13 516</b>                                               | <b>7 494</b>                          | <b>1 448</b>      | <b>210</b>         | <b>25</b>                  | <b>22 693</b>           |
| <b>k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>                              | <b>13 238</b>                                               | <b>6 920</b>                          | <b>1 376</b>      | <b>189</b>         | <b>1 685</b>               | <b>23 408</b>           |

31.12.2006

w tysiącach złotych

| <b>TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH</b>                                                   | <b>Budynki, lokale i<br/>obiekty inżynierii<br/>lądowej i wodnej</b> | <b>Urządzenia<br/>techniczne i<br/>maszyny</b> | <b>Środki transportu</b> | <b>Inne środki trwałe</b> | <b>Środki trwałe w<br/>budowie</b> | <b>Środki trwałe,<br/>RAZEM</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>                           | <b>15 055</b>                                                        | <b>13 692</b>                                  | <b>2 545</b>             | <b>649</b>                | <b>238</b>                         | <b>32 179</b>                   |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                                       | <b>11</b>                                                            | <b>2 493</b>                                   | <b>119</b>               | <b>112</b>                | <b>25</b>                          | <b>2 760</b>                    |
| - zakup                                                                                | 11                                                                   | 2 493                                          | 118                      | 99                        | 25                                 | 2 746                           |
| - inne                                                                                 | -                                                                    | -                                              | 1                        | 13                        | -                                  | 14                              |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                                      | <b>10</b>                                                            | <b>1 171</b>                                   | <b>183</b>               | <b>30</b>                 | <b>-</b>                           | <b>1 394</b>                    |
| - sprzedaż                                                                             | -                                                                    | 95                                             | 183                      | 10                        | -                                  | 288                             |
| - likwidacja                                                                           | 10                                                                   | 1 045                                          | -                        | 20                        | -                                  | 1 075                           |
| - darowizny                                                                            | -                                                                    | -                                              | -                        | -                         | -                                  | -                               |
| - inne                                                                                 | -                                                                    | 31                                             | -                        | -                         | -                                  | 31                              |
| <b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>                             | <b>15 056</b>                                                        | <b>15 014</b>                                  | <b>2 481</b>             | <b>731</b>                | <b>263</b>                         | <b>33 545</b>                   |
| <b>e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>                       | <b>1 027</b>                                                         | <b>6 191</b>                                   | <b>641</b>               | <b>468</b>                |                                    | <b>8 327</b>                    |
| <b>f) amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                                              | <b>513</b>                                                           | <b>1 329</b>                                   | <b>392</b>               | <b>53</b>                 | <b>-</b>                           | <b>2 287</b>                    |
| - roczny odpis amortyzacyjny                                                           | 601                                                                  | 2 408                                          | 486                      | 70                        | -                                  | 3 565                           |
| - sprzedaż środka trwałego                                                             | -                                                                    | 87                                             | 93                       | 9                         | -                                  | 189                             |
| - likwidacja środka trwałego                                                           | 3                                                                    | 1 023                                          | -                        | 20                        | -                                  | 1 046                           |
| - darowizna środka trwałego                                                            | -                                                                    | -                                              | -                        | -                         | -                                  | -                               |
| - inne (zmniejszenia)                                                                  | 85                                                                   | -                                              | 1                        | -                         | -                                  | 86                              |
| - inne (zwiększenia)                                                                   | -                                                                    | 31                                             | -                        | 12                        | -                                  | 43                              |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                         | <b>1 540</b>                                                         | <b>7 520</b>                                   | <b>1 033</b>             | <b>521</b>                | <b>-</b>                           | <b>10 614</b>                   |
| <b>h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>                           | <b>-</b>                                                             | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                 | <b>-</b>                  | <b>238</b>                         | <b>238</b>                      |
| <b>zwiększenie(z tytułu)</b>                                                           | <b>-</b>                                                             | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                 | <b>-</b>                  | <b>-</b>                           | <b>-</b>                        |
| - utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego | -                                                                    | -                                              | -                        | -                         | -                                  | -                               |
| <b>zmniejszenie(z tytułu)</b>                                                          | <b>-</b>                                                             | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                 | <b>-</b>                  | <b>-</b>                           | <b>-</b>                        |
| <b>i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>                             | <b>-</b>                                                             | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                 | <b>-</b>                  | <b>238</b>                         | <b>238</b>                      |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na początek okresu</b>                            | <b>14 028</b>                                                        | <b>7 501</b>                                   | <b>1 904</b>             | <b>181</b>                | <b>-</b>                           | <b>23 614</b>                   |
| <b>k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>                              | <b>13 516</b>                                                        | <b>7 494</b>                                   | <b>1 448</b>             | <b>210</b>                | <b>25</b>                          | <b>22 693</b>                   |

01.01.2006

w tysiącach złotych

| <b>TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH</b>                                                      | Budynki, lokale i<br>obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe w<br>budowie | Środki trwałe,<br><b>RAZEM</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|--------------------------------|
| <b>a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>                              | <b>15 055</b>                                               | <b>12 898</b>                         | <b>2 381</b>      | <b>1 252</b>       | <b>363</b>                 | <b>31 949</b>                  |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                                          | -                                                           | <b>2 644</b>                          | <b>713</b>        | <b>87</b>          | <b>(125)</b>               | <b>3 319</b>                   |
| - zakup                                                                                   | -                                                           | 2 644                                 | 713               | 87                 | (125)                      | 3 319                          |
| - inne                                                                                    | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                              |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                                         | -                                                           | <b>1 850</b>                          | <b>549</b>        | <b>690</b>         | -                          | <b>3 089</b>                   |
| - sprzedaż                                                                                | -                                                           | 320                                   | 486               | 283                | -                          | 1 089                          |
| - likwidacja                                                                              | -                                                           | 1 527                                 | 63                | 401                | -                          | 1 991                          |
| - darowizny                                                                               | -                                                           | 3                                     | -                 | 6                  | -                          | 9                              |
| - inne                                                                                    | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                              |
| <b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>                                | <b>15 055</b>                                               | <b>13 692</b>                         | <b>2 545</b>      | <b>649</b>         | <b>238</b>                 | <b>32 179</b>                  |
| <b>e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>                          | <b>510</b>                                                  | <b>5 999</b>                          | <b>291</b>        | <b>984</b>         | -                          | <b>7 784</b>                   |
| <b>f) amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                                                 | <b>517</b>                                                  | <b>192</b>                            | <b>350</b>        | <b>(516)</b>       | -                          | <b>543</b>                     |
| - roczny odpis amortyzacyjny                                                              | 517                                                         | 2 000                                 | 491               | 131                | -                          | 3 139                          |
| - sprzedaż środka trwałego                                                                | -                                                           | 286                                   | 128               | 264                | -                          | 678                            |
| - likwidacja środka trwałego                                                              | -                                                           | 1 519                                 | 13                | 377                | -                          | 1 909                          |
| - darowizna środka trwałego                                                               | -                                                           | 3                                     | -                 | 6                  | -                          | 9                              |
| - inne (zmniejszenia)                                                                     | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                              |
| - inne (zwiększenia)                                                                      | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                              |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                            | <b>1 027</b>                                                | <b>6 191</b>                          | <b>641</b>        | <b>468</b>         | -                          | <b>8 327</b>                   |
| <b>h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>                              | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | <b>148</b>                 | <b>148</b>                     |
| <b>zwiększenie(z tytułu)</b>                                                              | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | <b>90</b>                  | <b>90</b>                      |
| - utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości odniesionych w ciężar<br>wyniku finansowego | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | 90                         | 90                             |
| <b>zmniejszenie(z tytułu)</b>                                                             | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | -                          | -                              |
| <b>i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>                                | -                                                           | -                                     | -                 | -                  | <b>238</b>                 | <b>238</b>                     |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na początek okresu</b>                               | <b>14 545</b>                                               | <b>6 899</b>                          | <b>2 090</b>      | <b>268</b>         | <b>215</b>                 | <b>24 017</b>                  |
| <b>k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>                                 | <b>14 028</b>                                               | <b>7 501</b>                          | <b>1 904</b>      | <b>181</b>         | -                          | <b>23 614</b>                  |

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

**ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

|                                                                                                 | 31.12.2007    | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a) własne                                                                                       | 23 408        | 22 693        | 23 614        |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub<br>innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | -             | -             | -             |
| <b>Środki trwałe bilansowe razem</b>                                                            | <b>23 408</b> | <b>22 693</b> | <b>23 614</b> |

W prezentowanym okresie Spółka nie otrzymała odszkodowania z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Informacja o utworzonych, rozwiązanych oraz wykorzystanych odpisach z tytułu utraty wartości rzeczowego majątku trwałego została zaprezentowana w punkcie 13 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego Ciech SA.

Informacje o zastawieniu rzeczowych aktywów trwałych w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek przedstawione zostały w punkcie 21 i 24 dodatkowych informacji i objaśnień sprawozdania finansowego.

W bieżącym okresie zmiany szacunków księgowych nie wywierały istotnego wpływu oraz nie oczekuje się, że będą wywierały taki wpływ w przyszłych okresach.

Poniesione w Spółce Ciech SA nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w 2007 roku były związane głównie z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

w tysiącach złotych

**CIECH S.A.**

|                                          |              |
|------------------------------------------|--------------|
| Zakup lub modernizacja nieruchomości     | 1 454        |
| Zakup maszyn i urządzeń                  | 2 474        |
| Zakup pozostałych składników majątkowych | 268          |
| <b>RAZEM</b>                             | <b>4 196</b> |

Kwota zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniosła w 2007 roku 4 369 tys. zł. (w okresie porównywalnym – 2006 roku nie wystąpiły).

Poniższa tabela przedstawia środki trwałe wykazywane pozabilansowo.

w tysiącach złotych

**ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO**

|                                                                                                      | 31.12.2007   | 31.12.2006   | 01.01.2006   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej<br/>umowy, w tym umowy leasingu, w tym:</b> | <b>4 221</b> | <b>2 337</b> | <b>2 337</b> |
| - wartość gruntów użytkowanych wieczysto                                                             | 2 337        | 2 337        | 2 337        |
| - umowa leasingu operacyjnego                                                                        | 1 884        | -            | -            |

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego siedziba Spółki CIECH S.A. mieściła się w Warszawie przy ulicy Powązkowskiej 46/50. Wartość budynku wraz z prawem wieczystego użytkowania gruntów, związanych z tą nieruchomością, w wysokości 15.898 tys. PLN została wykazana w aktywach bilansu w pozycji „Środki trwałe”. W związku ze zmianą siedziby Spółki (od lutego 2008 roku Spółka dzierżawi pomieszczenia w budynku IO-1 przy ulicy Puławskiej 182), przeznaczenia oraz planami inwestycyjnymi dotyczącymi tych gruntów i posadowionego na nich budynku, nieruchomość ta w marcu 2008 roku została przekwalifikowana na „Nieruchomości inwestycyjne”. Jednocześnie na dzień bilansowy Zarząd przeprowadził analizę ww. nieruchomości pod kątem utraty jej wartości. Przeprowadzony test wykazał, że utrata wartości nie wystąpiła.

## 10. Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

|                                                                                     | 31.12.2007    | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                                            | <b>25 725</b> | <b>27 630</b> | <b>33 071</b> |
| - nabycie w wyniku zakupów                                                          | -             | 615           | -             |
| - zwiększenia z tytułu późniejszych wydatków                                        | -             | -             | 115           |
| - likwidacja                                                                        | -             | 540           | -             |
| - sprzedaż nieruchomości                                                            | -             | 1 987         | 5 457         |
| - inne zmniejszenia                                                                 | -             | -             | 99            |
| - inne zwiększenia                                                                  | -             | 7             | -             |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                                              | <b>25 725</b> | <b>25 725</b> | <b>27 630</b> |
| <b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b> | <b>13 418</b> | <b>12 926</b> | <b>14 815</b> |
| - amortyzacja za okres                                                              | 243           | 442           | 793           |
| - odpis z tytułu utraty wartości                                                    | -             | 1 568         | -             |
| - sprzedaż nieruchomości                                                            | -             | 1 053         | 2 583         |
| - likwidacja                                                                        | -             | 474           | -             |
| - inne zmniejszenia                                                                 | -             | -             | 99            |
| - inne zwiększenia                                                                  | -             | 9             | -             |
| <b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>   | <b>13 661</b> | <b>13 418</b> | <b>12 926</b> |
| <b>Wartość netto na początek okresu</b>                                             | <b>12 307</b> | <b>14 704</b> | <b>18 256</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                               | <b>12 064</b> | <b>12 307</b> | <b>14 704</b> |

W Spółce Ciech występują następujące nieruchomości inwestycyjne:

- Budynek biurowy wraz z infrastrukturą towarzyszącą, znajdujący się przy w Warszawie przy ul. Jasnej 12. Obiekt ten, będący w przeszłości siedzibą CIECH S.A., jest obecnie w całości przeznaczony na wynajem.
- Grunt wraz z inwestycją, związaną z budową kompleksu mieszkalno-biurowego, znajdujący się w Warszawie przy ul. Krasińskiego róg, ul. Powązkowskiej.
- Dwie stacje paliw, zlokalizowane w Szczytnikach, Mniszkowie; od roku 1998 w całości oddane w dzierżawę.
- Kompleks budynków magazynowych, zlokalizowanych w Dąbrowie Górniczej przy ul. Chemicznej.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych w CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 52 020 tys. zł. Wartość godziwa w okresie porównywalnym wynosiła 44 441 tys. zł.

Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego nie występowały żadne ograniczenia w rozporządzaniu przez Spółkę Ciech nieruchomościami inwestycyjnymi, czerpaniu korzyści ekonomicznych z tytułu czynszu czy zbyciu wyżej wymienionych nieruchomości. Nieruchomości inwestycyjne nie stanowią zabezpieczeń zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek czy transakcji.

## 11. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Poniższa tabela przedstawia wartość prawa wieczystego użytkowania uzyskanego przez Spółkę Ciech odpłatnie.

w tysiącach złotych

### PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

|                                                   | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 01.01.2006 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>          | <b>456</b> | <b>456</b> | <b>456</b> |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>            | <b>456</b> | <b>456</b> | <b>456</b> |
| <b>Skumulowana amortyzacja na początek okresu</b> | <b>390</b> | <b>381</b> | <b>372</b> |
| Amortyzacja za okres                              | 1          | 9          | 9          |
| <b>Skumulowana amortyzacja na koniec okresu</b>   | <b>391</b> | <b>390</b> | <b>381</b> |
| <b>Wartość netto na początek okresu</b>           | <b>66</b>  | <b>75</b>  | <b>84</b>  |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>             | <b>65</b>  | <b>66</b>  | <b>75</b>  |

Prawo wieczystego użytkowania gruntów uzyskane drogą przydziału administracyjnego spełnia kryteria leasingu operacyjnego zgodnie z MSF 17 „Leasing”, nie powinno być ujęte w księgach, a jedynie prezentowane pozabilansowo.

## 12. Wartości niematerialne

31.12.2007

w tysiącach złotych

| ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH<br>(WG GRUP RODZAJOWYCH)                    | Nabyte<br>koncesje,<br>patenty,<br>licencje itp., w<br>tym; | Oprogramowanie<br>komputerowe | Inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | RAZEM         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------|---------------|
| <b>a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>        | <b>23 887</b>                                               | <b>23 887</b>                 | <b>541</b>                                 | <b>24 428</b> |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                                       | <b>863</b>                                                  | <b>863</b>                    | <b>3 112</b>                               | <b>3 975</b>  |
| - zakup                                                                                | 863                                                         | 863                           | 9                                          | 872           |
| - przyjęcie z inwestycji                                                               | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - nakłady na wartości niematerialne w trakcie realizacji                               | -                                                           | -                             | 3 103                                      | 3 103         |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                                      | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                   | <b>-</b>      |
| - sprzedaż                                                                             | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - likwidacja                                                                           | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - inne                                                                                 | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| <b>d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>          | <b>24 750</b>                                               | <b>24 750</b>                 | <b>3 653</b>                               | <b>28 403</b> |
| <b>e) skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>                                   | <b>16 426</b>                                               | <b>16 426</b>                 | <b>318</b>                                 | <b>16 744</b> |
| <b>f) amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                                              | <b>2 259</b>                                                | <b>2 259</b>                  | <b>82</b>                                  | <b>2 341</b>  |
| - amortyzacja (odpis roczny)                                                           | 2 259                                                       | 2 259                         | 82                                         | 2 341         |
| - likwidacja                                                                           | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - sprzedaż                                                                             | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - inne (zmniejszenia)                                                                  | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                         | <b>18 685</b>                                               | <b>18 685</b>                 | <b>400</b>                                 | <b>19 085</b> |
| <b>h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>                           | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>                      | <b>77</b>                                  | <b>77</b>     |
| - zwiększenie                                                                          | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - zmniejszenie                                                                         | -                                                           | -                             | 77                                         | 77            |
| - odwołanie odpisów z tytułu utraty wartości - odniesione na wynik finansowy           | -                                                           | -                             | 77                                         | 77            |
| <b>i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>                             | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                   | <b>-</b>      |
| <b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>         | <b>7 461</b>                                                | <b>7 461</b>                  | <b>146</b>                                 | <b>7 607</b>  |
| <b>k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>           | <b>6 065</b>                                                | <b>6 065</b>                  | <b>3 253</b>                               | <b>9 318</b>  |

31.12.2006

w tysiącach złotych

| ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH<br>(WG GRUP RODZAJOWYCH)                    | Nabyte<br>koncesje,<br>patenty,<br>licencje itp., w<br>tym; | Oprogramowanie<br>komputerowe | Inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | RAZEM         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------|---------------|
| <b>a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>        | <b>24 288</b>                                               | <b>24 288</b>                 | <b>2 208</b>                               | <b>26 496</b> |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                                       | <b>2 707</b>                                                | <b>2 707</b>                  | <b>(1 667)</b>                             | <b>1 040</b>  |
| - zakup                                                                                | 422                                                         | 422                           | (1 667)                                    | (1 245)       |
| - przyjęcie z inwestycji                                                               | 2 285                                                       | 2 285                         | -                                          | 2 285         |
| - nakłady na wartości niematerialne w trakcie realizacji                               | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                                      | <b>3 108</b>                                                | <b>3 108</b>                  | <b>-</b>                                   | <b>3 108</b>  |
| - sprzedaż                                                                             | 639                                                         | 639                           | -                                          | 639           |
| - likwidacja                                                                           | 2 469                                                       | 2 469                         | -                                          | 2 469         |
| - inne                                                                                 | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| <b>d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>          | <b>23 887</b>                                               | <b>23 887</b>                 | <b>541</b>                                 | <b>24 428</b> |
| <b>e) skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>                                   | <b>17 010</b>                                               | <b>17 010</b>                 | <b>235</b>                                 | <b>17 245</b> |
| <b>f) amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                                              | <b>(584)</b>                                                | <b>(584)</b>                  | <b>83</b>                                  | <b>(501)</b>  |
| - amortyzacja (odpis roczny)                                                           | 2 524                                                       | 2 524                         | 83                                         | 2 607         |
| - likwidacja                                                                           | 2 469                                                       | 2 469                         | -                                          | 2 469         |
| - sprzedaż                                                                             | 639                                                         | 639                           | -                                          | 639           |
| - inne (zmniejszenia)                                                                  | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                         | <b>16 426</b>                                               | <b>16 426</b>                 | <b>318</b>                                 | <b>16 744</b> |
| <b>h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>                           | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>                      | <b>154</b>                                 | <b>154</b>    |
| - zwiększenie                                                                          | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - zmniejszenie                                                                         | -                                                           | -                             | 77                                         | 77            |
| - odwołanie odpisów z tytułu utraty wartości - odniesione na wynik finansowy           | -                                                           | -                             | 77                                         | 77            |
| <b>i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>                             | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>                      | <b>77</b>                                  | <b>77</b>     |
| <b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>         | <b>7 278</b>                                                | <b>7 278</b>                  | <b>1 819</b>                               | <b>9 097</b>  |
| <b>k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>           | <b>7 461</b>                                                | <b>7 461</b>                  | <b>146</b>                                 | <b>7 607</b>  |

01.01.2006

w tysiącach złotych

| ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH<br>(WG GRUP RODZAJOWYCH)                    | Nabyte<br>koncesje,<br>patenty,<br>licencje itp., w<br>tym; | Oprogramowanie<br>komputerowe | Inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | RAZEM         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------|---------------|
| <b>a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>        | <b>24 150</b>                                               | <b>24 150</b>                 | <b>882</b>                                 | <b>25 032</b> |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                                                       | <b>177</b>                                                  | <b>177</b>                    | <b>1 326</b>                               | <b>1 503</b>  |
| - zakup                                                                                | 177                                                         | 177                           | 25                                         | 202           |
| - przyjęcie z inwestycji                                                               | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - nakłady na wartości niematerialne w trakcie realizacji                               | -                                                           | -                             | 1 301                                      | 1 301         |
| <b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>                                                      | <b>39</b>                                                   | <b>39</b>                     | <b>-</b>                                   | <b>39</b>     |
| - sprzedaż                                                                             | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - likwidacja                                                                           | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - inne                                                                                 | 39                                                          | 39                            | -                                          | 39            |
| <b>d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>          | <b>24 288</b>                                               | <b>24 288</b>                 | <b>2 208</b>                               | <b>26 496</b> |
| <b>e) skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>                                   | <b>14 564</b>                                               | <b>14 564</b>                 | <b>154</b>                                 | <b>14 718</b> |
| <b>f) amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                                              | <b>2 446</b>                                                | <b>2 446</b>                  | <b>81</b>                                  | <b>2 527</b>  |
| - amortyzacja (odpis roczny)                                                           | 2 485                                                       | 2 485                         | 81                                         | 2 566         |
| - likwidacja                                                                           | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - sprzedaż                                                                             | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - inne (zmniejszenia)                                                                  | 39                                                          | 39                            | -                                          | 39            |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                         | <b>17 010</b>                                               | <b>17 010</b>                 | <b>235</b>                                 | <b>17 245</b> |
| <b>h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>                           | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                   | <b>-</b>      |
| - zwiększenie                                                                          | -                                                           | -                             | 154                                        | 154           |
| - utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego | -                                                           | -                             | 154                                        | 154           |
| - zmniejszenie                                                                         | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| - odwołanie odpisów z tytułu utraty wartości - odniesione na wynik finansowy           | -                                                           | -                             | -                                          | -             |
| <b>i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>                             | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>                      | <b>154</b>                                 | <b>154</b>    |
| <b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>         | <b>9 586</b>                                                | <b>9 586</b>                  | <b>728</b>                                 | <b>10 314</b> |
| <b>k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>           | <b>7 278</b>                                                | <b>7 278</b>                  | <b>1 819</b>                               | <b>9 097</b>  |

Wszystkie pozycje wartości niematerialnych są własnością Spółki Ciech. Najważniejsze pozycje wartości niematerialnych Spółki to:

- System informatyczny Oracle o wartości bilansowej 4 433 tys. zł., (na tę pozycję składają się System ERP Oracle o wartości księgowej netto 3 803 tys. zł oraz Upgrade systemu Oracle o wartości księgowej netto 630 tys. zł.) – składniki te będą amortyzowane jeszcze przez okres 4 lat

Informacja o utworzonych, rozwiązanych oraz wykorzystanych odpisach z tytułu utraty wartości niematerialnych została przedstawiona w punkcie 13 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania. Wartości niematerialne nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań. W prezentowanych okresach Spółka Ciech nie dokonywała przeszacowań wartości niematerialnych.

W bieżącym okresie zmiany szacunków księgowych nie wywierały istotnego wpływu oraz nie oczekuje się, że będą wywierały taki wpływ w przyszłych okresach.

Kwota zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych wynosi 3 087 tys. zł.

Ciech SA nie posiada, składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

**Prace rozwojowe i badawcze**

Prace rozwojowe i badawcze w Spółce Ciech nie wystąpiły.

Szczegółowa informacja o głównych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju została przedstawiona w Sprawozdaniu z działalności Zarządu w punkcie 16.

**Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie**

Spółka nie posiada wartości niematerialnych i prawnych wytworzonych we własnym zakresie.

**13. Utrata wartości aktywów.**

Poniższa tabela przedstawia informacje o utworzonych, rozwiązanych oraz wykorzystanych odpisach z tytułu utraty wartości poszczególnych pozycji aktywów.

w tysiącach złotych

**ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI**

|                                                                                                  | 31.12.2007    | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>1. Wartości niematerialne i prawne</b>                                                        |               |               |               |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                   | <b>77</b>     | <b>154</b>    | -             |
| a) utworzenie, w tym:                                                                            | -             | -             | 154           |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                                      | -             | -             | -             |
| b) odwrócone/rozwiązane, w tym:                                                                  | 77            | 77            | -             |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                                      | -             | -             | -             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                                     | -             | <b>77</b>     | <b>154</b>    |
| <b>2. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                                                                 |               |               |               |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                   | <b>238</b>    | <b>238</b>    | <b>148</b>    |
| a) utworzenie, w tym:                                                                            | -             | -             | 90            |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                                      | -             | -             | -             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                                     | <b>238</b>    | <b>238</b>    | <b>238</b>    |
| <b>3. Należności długoterminowe</b>                                                              |               |               |               |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                   | -             | -             | -             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                                     | -             | -             | -             |
| <b>4. Nieruchomości inwestycyjne</b>                                                             |               |               |               |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                   | <b>1 568</b>  | -             | -             |
| a) utworzenie, w tym:                                                                            | -             | 1 568         | -             |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                                      | -             | -             | -             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                                     | <b>1 568</b>  | <b>1 568</b>  | -             |
| <b>5. Inwestycje długoterminowe i inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności</b> |               |               |               |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                   | <b>26 177</b> | <b>47 245</b> | <b>23 706</b> |
| a) utworzenie, w tym:                                                                            | 49 842        | 6 901         | 23 539        |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                                      | -             | -             | -             |
| b) odwrócone, w tym:                                                                             | 8 618         | 27 969        | -             |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                                      | -             | -             | -             |
| c) wykorzystanie, w tym:                                                                         | 2 702         | -             | -             |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                                      | -             | -             | -             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                                     | <b>64 699</b> | <b>26 177</b> | <b>47 245</b> |
| <b>6. Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                                                    |               |               |               |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                   | -             | -             | -             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                                     | -             | -             | -             |
| <b>7. Zapasy</b>                                                                                 |               |               |               |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                   | <b>668</b>    | <b>696</b>    | <b>676</b>    |
| a) utworzenie, w tym:                                                                            | 2             | 313           | 226           |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                                      | -             | -             | -             |
| b) odwrócone, w tym:                                                                             | 429           | 341           | 206           |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                                      | -             | -             | -             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                                     | <b>241</b>    | <b>668</b>    | <b>696</b>    |
| <b>8. Należności krótkoterminowe</b>                                                             |               |               |               |

|                                             |               |               |               |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>              | <b>58 239</b> | <b>55 750</b> | <b>57 765</b> |
| a) utworzenie, w tym:                       | 484           | 7 056         | 1 924         |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny | -             | -             | -             |
| b) odwrócone, w tym:                        | 4 296         | 2 182         | 2 725         |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny | -             | -             | -             |
| c) wykorzystanie, w tym                     | 8 398         | 2 064         | 1 737         |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny | -             | -             | -             |
| d) różnice kursowe                          | (448)         | (321)         | 523           |
| <b>stan na koniec okresu</b>                | <b>45 581</b> | <b>58 239</b> | <b>55 750</b> |
| <b>9. Inwestycje krótkoterminowe</b>        |               |               |               |
| <b>stan na początek okresu</b>              | <b>2 992</b>  | <b>2 992</b>  | <b>2 992</b>  |
| a) utworzenie, w tym:                       | 2 000         | -             | -             |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny | 0             | -             | -             |
| <b>stan na koniec okresu</b>                | <b>4 992</b>  | <b>2 992</b>  | <b>2 992</b>  |

#### za okres 01.01.- 31.12.2007

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych nastąpiło głównie na skutek słabej kondycji finansowej spółek oraz niskich kapitałów własnych popartych przeprowadzoną analizą DCF.

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych nastąpiło w związku z wyceną spółek.

Wykorzystanie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych nastąpiło na skutek likwidacji spółki.

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów nastąpiło w związku z utratą wartości dla zapasów trudno zbywalnych, jak również dla zapasów których wartość przewyższa możliwą do uzyskania cenę sprzedaży netto.

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów wynika ze sprzedaży zapasów.

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe, przeterminowane, trudno ściągalne oraz na należności od spółek postawionych w stan upadłości.

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych nastąpiło na skutek spłaty należności.

Wykorzystanie odpisów na należności handlowe nastąpiło na skutek spisania należności w związku z bezskuteczną egzekucją, z upadłością spółek na których należności został utworzony odpis oraz umorzeniem należności.

Odpis na inwestycje krótkoterminowe powstał na skutek słabej kondycji finansowej spółki zależnej.

#### za okres 01.01.- 31.12.2006

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość nieruchomości inwestycyjnych nastąpiło w związku z wyceną do wartości godziwej.

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych nastąpiło głównie na skutek słabej kondycji finansowej spółek oraz niskich kapitałów własnych popartych przeprowadzoną analizą DCF.

Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość inwestycji długoterminowych nastąpiło w związku ze sprzedażą udziałów w spółce.

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów nastąpiło w związku z utratą wartości dla zapasów trudno zbywalnych, jak również dla zapasów których wartość przewyższa możliwą do uzyskania cenę sprzedaży netto.

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów wynika ze sprzedaży zapasów.

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe, przeterminowane, trudno ściągalne oraz na należności od spółek postawionych w stan upadłości.

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych nastąpiło na skutek spłaty należności.

Wykorzystanie odpisów na należności handlowe nastąpiło na skutek spisania należności w związku z bezskuteczną egzekucją, z upadłością spółek na których należności został utworzony odpis oraz umorzeniem należności.

Ciech SA w grudniu 2006 roku zakupił akcje rumuńskiej spółki S.C. Uzinele Sodice Govora.

Sporządzając sprawozdanie za 2007 rok, na podstawie średniookresowych planów Spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.. (na lata 2008-2012) opartych na wartościach godziwych aktywów i pasywów, zawierających skutki wyceny PPA (alokacji ceny nabycia) na dzień 31.12.2006, przeprowadzono test na utratę wartości posiadanych udziałów. Przeprowadzony test, wykazał utratę wartości udziałów w wysokości 34 000 tys. zł. Zarząd Spółki kierując się zasadą ostrożności zdecydował o utworzeniu odpisu na posiadane

udziały. Utrata wartości jako zmiana wartości szacunkowych została ujęta zgodnie z MSR 8 w ciężar kosztów finansowych 2007 roku. Zgodnie z postanowieniami MSR 36 Spółka na każdy dzień bilansowy będzie oceniała, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis z tytułu utraty wartości, ujęty w poprzednich okresach sprawozdawczych przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu. W przypadku poprawy sytuacji ekonomicznej odpis ten ulegnie odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

W sprawozdaniu Grupy Ciech za 2006 rok Spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. została włączona do konsolidacji na podstawie rozliczenia prowizorycznego. W tym czasie nie dysponowano jeszcze wartościami godziwymi przejętych aktywów i pasywów ani szczegółowymi planami średniookresowymi. Z uwagi na krótki upływ czasu pomiędzy datą przejęcia kontroli a dniem 31.12.2006, na który sporządzono sprawozdanie finansowe Zarząd Ciech SA uznał, że zapłacona cena za akcje Spółki odpowiada ich wartości godziwej. Ponadto posiadane wówczas informacje nie wskazywały na konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów w sprawozdaniu za 2006 rok.

#### 14. Należności długoterminowe

*W tysiącach złotych*

|                                               | 31.12.2007    | 31.12.2006 | 01.01.2006 |
|-----------------------------------------------|---------------|------------|------------|
| <b>a) od jednostek powiązanych</b>            | <b>44 506</b> | -          | -          |
| <b>od jednostek zależnych (z tytułu)</b>      | <b>44 506</b> | -          | -          |
| - cesji wierzytelności                        | 44 506        | -          | -          |
| <b>b) od pozostałych jednostek (z tytułu)</b> | -             | -          | <b>117</b> |
| - usługi informatyczne                        | -             | -          | 117        |
| <b>Należności długoterminowe netto</b>        | <b>44 506</b> | -          | <b>117</b> |
| <b>Należności długoterminowe brutto</b>       | <b>44 506</b> | -          | <b>117</b> |

#### 15. Pozostałe inwestycje długoterminowe

*w tysiącach złotych*

|                                                                                                                                            | 31.12.2007       | 31.12.2006     | 01.01.2006     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>a) w jednostkach zależnych niepodlegających konsolidacji oraz współzależnych i stowarzyszonych niewycenianych metodą praw własności</b> | <b>1 260 521</b> | <b>921 000</b> | <b>432 644</b> |
| - udziały i akcje                                                                                                                          | 797 423          | 781 505        | 432 644        |
| - udzielone pożyczki                                                                                                                       | 463 098          | 139 495        | -              |
| <b>b) w pozostałych jednostkach</b>                                                                                                        | <b>16 605</b>    | <b>988</b>     | <b>1 185</b>   |
| - udziały i akcje                                                                                                                          | 2 277            | 988            | 1 185          |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju):                                                                                       | 14 328           | -              | -              |
| - lokaty bankowe                                                                                                                           | 14 328           | -              | -              |
| <b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>                                                                                               | <b>1 277 126</b> | <b>921 988</b> | <b>433 829</b> |

Pozycja „Udzielone pożyczki” zawiera pożyczkę udzieloną przez CIECH S.A. spółce zależnej Soda Deutschland Ciech GmbH. Warunki spłaty tej pożyczki zostały określone w umowie „Subordination Agreement”, zawartej w dniu 23 stycznia 2008 roku pomiędzy CIECH S.A., spółkami zależnymi Soda Deutschland Ciech GmbH i Sodawerk Stassfurt GmbH&Co KG oraz bankiem COMMERZBANK Aktiengesellschaft. Spłata tej pożyczki może nastąpić dopiero po spłacie przez Soda Deutschland zobowiązań wobec Commerzbank.

### Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

w tysiącach złotych

| Lp | Firma Spółki                     | Siedziba/Adres                                                           | Przedmiot działalności                                                                                                                                           | Charakter powiązania | Data objęcia kontroli | Wartość akcji/ udziałów według ceny nabycia | Odpisy aktualizujące wartość nabycia | Wartość bilansowa akcji/ udziałów | % posiadania kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | Kapitał własny jednostki | Zysk (strata) netto za rok bieżący | Aktywa jednostki razem | Przychody ze sprzedaży |
|----|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 1. | "BORUTA-KOLOR" Sp. z o.o.        | ul. A. Struga 10, 95-100 Zgierz                                          | produkcja barwników i pigmentów, handel surowcami i wyrobami przemysłowymi (środki pomocnicze dla włókiennictwa)                                                 | zależna              | 22.09.1999            | 14 917                                      | -                                    | 14 917                            | 100                               | 100                                                    | 15 494                   | 1 158                              | 18 361                 | 14 014                 |
| 2. | Chemia.Com S.A.                  | ul. Powązkowska 46/50, 01-728 Warszawa                                   | działalność związana z informatyką                                                                                                                               | zależna              | 13.12.2000            | 1 010                                       | -                                    | 1 010                             | 100                               | 100                                                    | 976                      | 293                                | 9 148                  | 19 408                 |
| 3. | CIECH America Latina Ltda.       | Rua Diogo Moreira 132 cj. 2005, Pinheiros, 05423-010 Sao Paulo SP Brasil | handel, import i eksport produktów chemicznych                                                                                                                   | zależna              | 2007                  | 869                                         | -                                    | 869                               | 100                               | 100                                                    | 842                      | -                                  | 971                    | -                      |
| 4. | CIECH FINANCE Sp. z o.o.         | ul. Powązkowska 46/50, 01-728 Warszawa                                   | pozostałe pośrednictwo finansowe                                                                                                                                 | zależna              | 16.12.2005            | 150                                         | -                                    | 150                               | 100                               | 100                                                    | (319)                    | (1)                                | 119                    | 9                      |
| 5. | CIECH POLFA Sp. z o.o.           | ul. Powązkowska 46/50, 01-728 Warszawa                                   | sprzedaż produktów farmaceutycznych, usługi konfekcjonowania                                                                                                     | zależna              | 23.12.1991            | 1 912                                       | -                                    | 1 912                             | 100                               | 100                                                    | 7 475                    | 1 144                              | 46 134                 | 50 363                 |
| 6. | CIECH SERVICE Sp. z o.o.         | ul. Powązkowska 46/50, 01-728 Warszawa                                   | usługi transportowe i brokerskie                                                                                                                                 | zależna              | 22.07.1996            | 705                                         | -                                    | 705                               | 100                               | 100                                                    | 849                      | 43                                 | 1 423                  | 5 597                  |
| 7. | Chemiepetrol GmbH (w likwidacji) | Kattrepelsbrücke 1, D-20095, Hamburg Niemcy                              | pośrednictwo (świadczenie usług agencyjnych) w eksporcie produktów chemicznych na rynek niemiecki; zakup etrochemikaliów i tworzyw sztucznych na rachunek własny | zależna              | 01.01.1986            | 43                                          | -                                    | 43                                | 60                                | 60                                                     | 4 272                    | 1 748                              | 5 207                  | 31 115                 |

| Lp  | Firma Spółki                                   | Siedziba/Adres                                        | Przedmiot działalności                                                                                                                                                                                  | Charakter powiązania | Data objęcia kontroli | Wartość akcji/ udziałów według ceny nabycia | Odpisy aktualizujące wartość nabycia | Wartość bilansowa akcji/ udziałów | % posiada nego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | Kapitał własny jednostki | Zysk (strata) netto za rok bieżący | Aktywa jednostki razem | Przychody ze sprzedaży |
|-----|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 8.  | Daltrade Plc.                                  | 94 Hailgate, Howden nr Goole, East Yorkshire DN14 7SZ | import produktów chemicznych i produktów naftowych pozyskiwanych głównie w Polsce i ich dystrybucja na rynku brytyjskim, a także na rynkach Europy (produkty naftowe; spółka świadczy usługi agencyjne; | zależna              | 11.1988               | 3 426                                       | -                                    | 3 426                             | 61                                  | 61                                                     | 13 974                   | (417)                              | 17 215                 | 29 627                 |
| 9.  | Danske UmipolA/S                               | Rentemestrevej 80, DK/2400, Kopenhaga NV Dania        | działalność handlowa na bazie prowizyjnej i na rachunek własny w zakresie kupna i sprzedaży chemikaliów przemysłowych                                                                                   | zależna              | 17.07.1989            | 101                                         | -                                    | 101                               | 55                                  | 55                                                     | 1 337                    | 408                                | 4 416                  | 2 030                  |
| 10. | GZNF "FOSFOR" Sp. z o.o.                       | ul. Kujawska 2, 80-550 Gdańsk                         | produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych, pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych i nieorganicznych, świadczenie usług przeładunkowych, świadczenie usług magazynowania              | zależna              | 28.11.1995            | 20 755                                      | -                                    | 20 755                            | 89                                  | 89                                                     | 133 741                  | 11 124                             | 176 097                | 235 949                |
| 11. | Inowrocławskie Zakłady Sodowe SODA MĄTWEY S.A. | ul. Fabryczna 4, 88-101 Inowrocław                    | wytwarzanie i sprzedaż produktów i związków chemicznych, produkcji metalowej i materiałów budowlanych, sprzedaż energii cieplnej i elektrycznej, wody pitnej i przemysłowej                             | zależna              | 28.08.1996            | 165 838                                     | -                                    | 165 838                           | 100                                 | 100                                                    | 284 776                  | 10 632                             | 293 870                | 265 610                |

| Lp  | Firma Spółki                               | Siedziba/Adres                                 | Przedmiot działalności                                                                                                                                                                                                                        | Charakter powiązania | Data objęcia kontroli | Wartość akcji/ udziałów według ceny nabycia | Odpisy aktualizujące wartość nabycia | Wartość bilansowa akcji/ udziałów | % posiadania kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | Kapitał własny jednostki | Zysk (strata) netto za rok bieżący | Aktywa jednostki razem | Przychody ze sprzedaży |
|-----|--------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 12. | Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. | ul. Przemysłowa 30, 88-160 Janikowo            | wytwarzanie i sprzedaż produktów i związków chemicznych, usługi budowlano-montażowe, instalacyjne i elektryczne, sprzedaż energii cieplnej i elektrycznej, wynajem i wydzierżawianie lokali, budynków i gruntów                               | zależna              | 28.08.1996            | 165 546                                     | -                                    | 165 546                           | 100                               | 100                                                    | 248 689                  | 14 401                             | 257 528                | 302 531                |
| 13. | Nordiska Unipol AB                         | Arstaangsvagen 1 A S-100074 Sztokholm, Szwecja | prowadzenie działalności handlowej w zakresie importu oraz eksportu różnego typu produktów, głównie chemikaliów oraz innego zaopatrzenia przemysłowego; prowadzenie działalności przedstawicielskiej, a także innych przedsięwzięć pokrewnych | zależna              | 1978                  | 842                                         | -                                    | 842                               | 98                                | 98                                                     | 1 142                    | 288                                | 5 032                  | 19 799                 |
| 14. | Polcommerce GmbH                           | Bikrothstrasse 2/4/44 A-1190 Wiedeń Austria    | pośrednictwo (świadczenie usług agencyjnych) w eksporcie produktów chemicznych na rynek austriacki; zakup chemikaliów na rachunek własny                                                                                                      | zależna              | 27.06.1988            | 653                                         | -                                    | 653                               | 100                               | 100                                                    | 1 382                    | 6 458                              | 6 240                  | 39 564                 |
| 15. | Polsin Pte. Ltd.                           | 76 Shenton Way #06-01 Singapur 079119          | handel wielobranżowy (z dominacją branży chemicznej - pow. 80%), pomiędzy Azją Południowo-Wschodnią, a Europą Środkowo-Wschodnią spółka może posiadać i obracać papierami wartościowymi, a także posiadać udziały w innych podmiotach         | zależna              | 24.11.1976            | 4 428                                       | -                                    | 4 428                             | 82                                | 82                                                     | 24 590                   | 557                                | 31 491                 | 80 162                 |

| Lp  | Firma Spółki                                                 | Siedziba/Adres                                             | Przedmiot działalności                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Charakter powiązania | Data objęcia kontroli | Wartość akcji/ udziałów według ceny nabycia | Odpisy aktualizujące wartość nabycia | Wartość bilansowa akcji/ udziałów | % posiadania kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | Kapitał własny jednostki | Zysk (strata) netto za rok bieżący | Aktywa jednostki razem | Przychody ze sprzedaży |
|-----|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 16. | Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe TRANSCLEAN Sp. z o.o. | ul. Wojska Polskiego 65, 85-820 Bydgoszcz                  | transport międzynarodowy płynnych chemikaliów, myjnia cystern samochodowych i kolejowych                                                                                                                                                                                                                | współzależna         | 04.1993               | 2 193                                       | -                                    | 2 193                             | 50                                | 50                                                     | 6 313                    | 146                                | 10 028                 | 14 915                 |
| 17. | S.C. UZINELE SODICE GOVORA - CIECH CHEMICAL GROUP S.A.       | RAMNICU VALCEA, Str. Uzinei nr. 2, Judetul Valcea, Romania | produkcja chemikaliów nieorganicznych                                                                                                                                                                                                                                                                   | zależna              | 30.11.2006            | 72 431                                      | (34 000)                             | 38 431                            | 93                                | 93                                                     | (74 690)                 | (82 914)                           | 256 951                | 145 775                |
| 18. | Soda Deutschland Ciech GmbH                                  | An der Loderburger Bahn 4a, 39418 Stassfurt, Niemcy        | nabywanie posiadanie udziałów (zwłaszcza w podmiotach działających na rynku sody i substancji chemicznych z niej uzyskiwanych), wydobywanie i sprzedaż ługu solnego, wapienia, żwiru oraz wapna i jego produktów, działalność w zakresie górnictwa otworowego surowców rozpuszczalnych, sprzedaż kawern | zależna              | 19.12.2007            | 16 410                                      | -                                    | 16 410                            | 90                                | 90                                                     | 336                      | (429)                              | 1 283 140              | -                      |
| 19. | Suomen Unipol Oy                                             | Nahkahousunitie 3, 00210 Helsinki Finlandia                | eksport, import, handel hurtowy chemikaliami przemysłowymi, tworzywami sztucznymi i innymi surowcami przemysłowymi. Spółka może posiadać i obracać popierami wartościowymi, a także posiadać udziały w innych podmiotach                                                                                | stowarzyszona        | 1991                  | 52                                          | -                                    | 52                                | 15                                | 15                                                     | 3 573                    | 906                                | 16 126                 | 47 667                 |

| Lp  | Firma Spółki                              | Siedziba/Adres                            | Przedmiot działalności                                                                                                                                                                                    | Charakter powiązania | Data objęcia kontroli | Wartość akcji/ udziałów według ceny nabycia | Odpisy aktualizujące wartość nabycia | Wartość bilansowa akcji/ udziałów | % posiada nego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | Kapitał własny jednostki | Zysk (strata) netto za rok bieżący | Aktywa jednostki razem | Przychody ze sprzedaży |
|-----|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 20. | "VITROSILICO N" Spółka Akcyjna            | ul. Żagańska 27, 68-120 Iłowa             | produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych, produkcja szkła gospodarczego i technicznego, produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych | zależna              | 03.02.1999            | 7 502                                       | -                                    | 7 502                             | 60                                  | 6 038                                                  | 55 497                   | 1 624                              | 147 458                | 135 260                |
| 21. | Zakłady Chemiczne "Alwernia" S.A.         | ul. K.Olszewskiego 25, 32-566 Alwernia    | produkcja chemikaliów nieorganicznych                                                                                                                                                                     | zależna              | 08.03.2000            | 55 015                                      | (19 000)                             | 36 015                            | 74                                  | 74                                                     | 64 108                   | 1 016                              | 108 143                | 157 947                |
| 22. | Zakłady Chemiczne ZACHEM S.A.             | ul. Wojska Polskiego 65, 85-825 Bydgoszcz | produkcja: chemikaliów organicznych i nieorganicznych, barwników i pigmentów, barwników i pigmentów, farb i lakierów, tworzyw sztucznych                                                                  | zależna              | 20.12.2006            | 69 383                                      | -                                    | 69 383                            | 80                                  | 80                                                     | 337 668                  | 120 185                            | 626 592                | 903 580                |
| 23. | Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A. | ul. Chemików 1, 37-310 Nowa Sarzyna       | produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych, gazów technicznych, nawozów sztucznych, pestycydów i pozostałych środków agrochemicznych                                                            | zależna              | 20.12.2006            | 246 242                                     | -                                    | 246 242                           | 80                                  | 80                                                     | 288 081                  | 31 165                             | 409 026                | 427 490                |

w tysiącach złotych

| ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH INWESTYCJI                    | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 01.01.2006 |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| a) stan na początek okresu                             | 948 165    | 481 074    | 464 526    |
| - udziały i akcje                                      | 804 019    | 481 074    | 464 526    |
| - udzielone pożyczki                                   | 144 146    | -          | -          |
| b) zwiększenia (z tytułu)                              | 487 950    | 499 556    | 42 728     |
| - udziały i akcje                                      | 53 630     | 355 410    | 42 728     |
| - zakup                                                | 18 725     | 355 410    | 41 878     |
| - podwyższenie kapitału                                | 32 746     | -          | 850        |
| - założenie spółki                                     | 870        | -          | -          |
| - dodatnia wycena do wartości godziwej                 | 1 289      | -          | -          |
| - udzielone pożyczki                                   | 419 992    | 144 146    | -          |
| - inne                                                 | 14 328     | -          | -          |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                             | 94 290     | 32 465     | 26 180     |
| - udziały i akcje                                      | 2 701      | 32 465     | 26 180     |
| - likwidacja spółki                                    | -          | -          | -          |
| - sprzedaż                                             | -          | 32 465     | 803        |
| - likwidacja spółki                                    | 2 701      | -          | -          |
| przeniesienie do krótkoterminowych aktywów finansowych | -          | -          | 25 243     |
| - inne                                                 | -          | -          | 134        |
| - pożyczki                                             | 91 589     | -          | -          |
| d) stan na koniec okresu                               | 1 341 825  | 948 165    | 481 074    |
| - udziały i akcje                                      | 854 948    | 804 019    | 481 074    |
| - udzielone pożyczki                                   | 472 549    | 144 146    | -          |
| e) odpisy aktualizujące                                | 64 699     | 26 177     | 47 245     |
| f) stan na koniec okresu netto                         | 1 277 126  | 921 988    | 433 829    |

Informacje o utworzonych, rozwiązanych oraz wykorzystanych odpisach z tytułu utraty wartości pozostałych inwestycji długoterminowych zostały zaprezentowane w punkcie 13 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania.

Informacje o ustanowionych zabezpieczeniach zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, ustanowione na długoterminowych aktywach finansowych przedstawione zostały w punktach 21 i 24 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania.

## 16. Zapasy

w tysiącach złotych

|                                                                 | 31.12.2007    | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Materiały (wartość bilansowa)                                   | -             | -             | -             |
| Towary (wartość bilansowa)                                      | 16 085        | 12 667        | 10 919        |
| <b>Zapasy, razem</b>                                            | <b>16 085</b> | <b>12 667</b> | <b>10 919</b> |
| Zapasy w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży     | 16 085        | 12 667        | 10 919        |
| Wartość zapasów o ograniczonej możliwości dysponowania (zastaw) | -             | -             | -             |

Wartość zapasów rozpoznanych jako koszt w 2007 roku wyniosła 1 730 427 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 356 232 tys. zł).

Informacje o utworzonych, rozwiązanych oraz wykorzystanych odpisach z tytułu utraty wartości zapasów zostały zaprezentowane w punkcie 13 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania.

**17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności***w tysiącach złotych***NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

|                                                                                                        | 31.12.2007     | 31.12.2006     | 01.01.2006     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>a) od jednostek powiązanych</b>                                                                     | <b>44 934</b>  | <b>64 444</b>  | <b>35 597</b>  |
| a1)- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty                                                         | 36 774         | 60 407         | 34 929         |
| - do 12 miesięcy(wartość netto)                                                                        | 36 774         | 60 407         | 34 929         |
| a2) należności z tytułu dywidend                                                                       | -              | -              | -              |
| a3) pozostałe należności                                                                               | 8 160          | 4 037          | 668            |
| <b>b) należności od pozostałych jednostek</b>                                                          | <b>313 551</b> | <b>271 447</b> | <b>262 044</b> |
| b1)- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty                                                         | 247 681        | 216 698        | 220 741        |
| - do 12 miesięcy(wartość netto)                                                                        | 247 681        | 216 698        | 220 741        |
| b2) zaliczki na zapasy (netto)                                                                         | -              | 13             | 68             |
| b3) zaliczki na środki trwałe(netto)                                                                   | -              | -              | -              |
| b4) zaliczki na wartości niematerialne i prawne (netto)                                                | -              | -              | -              |
| b5) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:                                                  | 603            | 1 408          | 425            |
| - czynsze                                                                                              | 4              | -              | -              |
| - ubezpieczenia                                                                                        | 215            | 102            | 88             |
| - koszty niezafakturowane z tytułu częściowo odebranych lecz nie zafakturowanych usług                 | -              | -              | 7              |
| - podatki i opłaty                                                                                     | 8              | 5              | 8              |
| - usługi obce                                                                                          | 298            | 310            | 287            |
| - reklama i marketing                                                                                  | -              | -              | 3              |
| - prenumeraty                                                                                          | 24             | 16             | 20             |
| - prowizje bankowe                                                                                     | 54             | 972            | -              |
| - inne                                                                                                 | -              | 3              | 12             |
| b6) z tytułu dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (wartość netto) | 65 047         | 53 120         | 40 319         |
| b7) pozostałe należności                                                                               | 220            | 208            | 491            |
| <b>Razem należności krótkoterminowe netto</b>                                                          | <b>358 485</b> | <b>335 891</b> | <b>297 641</b> |
| <b>odpis aktualizujący wartość należności</b>                                                          | <b>45 581</b>  | <b>58 239</b>  | <b>55 750</b>  |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>                                                        | <b>404 066</b> | <b>394 130</b> | <b>353 391</b> |

Odpisy na należności od jednostek powiązanych wyniosły:

- na dzień 31 grudnia 2007 roku 20 tys. zł
- na dzień 31 grudnia 2006 roku 240 tys. zł..

*w tysiącach złotych***NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ,  
PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE  
SPŁACONE**

|                                                                                    | 31.12.2007    | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a) do 1 miesiąca                                                                   | 31 850        | 25 719        | 28 590        |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                | 1 451         | 616           | 10 540        |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy                                                | 70            | 1 155         | 3 203         |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku                                                    | 201           | 5 865         | 376           |
| e) powyżej 1 roku                                                                  | 13 218        | 12 908        | 15 753        |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem</b>           | <b>46 790</b> | <b>46 263</b> | <b>58 462</b> |
| f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane | 13 670        | 18 973        | 16 515        |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem</b>            | <b>33 120</b> | <b>27 290</b> | <b>41 947</b> |

w tysiącach złotych

**NALEŻNOŚCI SPORNE (DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE)**

|                                                               | 31.12.2007 | 31.12.2006   | 01.01.2006   |
|---------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| a) z tytułu dostaw robót i usług, w tym:                      | 820        | 1 003        | 1 007        |
| - należności, od których nie dokonano odpisów aktualizujących | -          | 85           | 96           |
| b) podatków cel i ubezpieczeń społecznych, w tym:             | -          | -            | -            |
| c) inne                                                       | 161        | 161          | 318          |
| <b>Razem</b>                                                  | <b>981</b> | <b>1 164</b> | <b>1 325</b> |

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w punkcie 28.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania.

W kontraktach handlowych zawieranych przez Ciech SA stosowane są różne terminy płatności należności z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

**18. Inwestycje krótkoterminowe**

w tysiącach złotych

**INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE**

|                                                                      | 31.12.2007    | 31.12.2006   | 01.01.2006    |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| a) w jednostkach zależnych                                           | 40 097        | 2 204        | 13 572        |
| - udzielone pożyczki                                                 | 40 097        | 2 204        | 13 572        |
| b) w jednostkach współzależnych                                      | -             | -            | -             |
| c) w jednostkach stowarzyszonych                                     | -             | -            | -             |
| d) w znaczącym inwestorze                                            | -             | -            | -             |
| e) w jednostce dominującej                                           | -             | -            | -             |
| f) w pozostałych jednostkach                                         | -             | 614          | 257           |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)                 | -             | 614          | 257           |
| - instrumenty pochodne                                               | -             | 614          | 257           |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem netto</b>                 | <b>40 097</b> | <b>2 818</b> | <b>13 829</b> |
| - odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych krótkoterminowych | 4 992         | 2 992        | 2 992         |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem brutto</b>                | <b>45 089</b> | <b>5 810</b> | <b>16 821</b> |

**19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

w tysiącach złotych

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

|                                                                                                      | 31.12.2007    | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Rachunki bankowe (rachunki bieżące)                                                                  | 9 543         | 40 341        | 20 115        |
| Lokaty krótkoterminowe                                                                               | 11 671        | 8 676         | 28 969        |
| Środki pieniężne w kasie                                                                             | 60            | 57            | 56            |
| Inne środki pieniężne (depozyty zabezpieczające)                                                     | 12 000        | 12 000        | -             |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie</b>                               | <b>33 274</b> | <b>61 074</b> | <b>49 140</b> |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych</b> | <b>33 274</b> | <b>61 074</b> | <b>49 140</b> |

**20. Kapitały****Kapitał podstawowy****KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

|                   | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 01.01.2006 |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Liczba akcji      | 28 000 000 | 28 000 000 | 28 000 000 |
| Wartość Bilansowa | 164 115    | 164 115    | 164 115    |

| Kapitał podstawowy                                               | 31.12.2007        | 31.12.2006        | 01.01.2006        |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                  | w szt.            | w szt.            | w szt.            |
| akcje zwykłe na okaziciela seria A, wartość nominalna 5 zł każda | 20 816            | 20 816            | 20 816            |
| akcje zwykłe na okaziciela seria B, wartość nominalna 5 zł każda | 19 775 200        | 19 775 200        | 19 775 200        |
| akcje zwykłe na okaziciela seria C, wartość nominalna 5 zł każda | 8 203 984         | 8 203 984         | 8 203 984         |
| <b>Razem</b>                                                     | <b>28 000 000</b> | <b>28 000 000</b> | <b>28 000 000</b> |

W dniu 16 lutego 2005 roku nominalny kapitał podstawowy został podwyższony o kwotę 41 019 tys. zł. w wyniku emisji 8.203.984 nowych akcji zwykłych (seria C) o wartości nominalnej 5 złotych każda. Akcje wszystkich serii są akcjami zwykłymi i nie wiążą się z nimi żadne dodatkowe prawa, uprzywilejowania i ograniczenia dotyczące podziału dywidend i zwrotu kapitału.

| Akcje zwykłe - wyemitowane i w pełni opłacone       | w szt.     | w tys. zł. |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Na dzień 1 stycznia 2005 roku                       | 19 796 016 | 123 096    |
| Akcje zwykłe wyemitowane w dniu 16 lutego 2005 roku | 8 203 984  | 41 019     |
| Na dzień 31 grudnia 2006 roku                       | 28 000 000 | 164 115    |
| Na dzień 31 grudnia 2007 roku                       | 28 000 000 | 164 115    |

Zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” na dzień przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, czyli na dzień 1 stycznia 2004 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej CIECH S.A. został przeliczony z tytułu hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku. Korekta hiperinflacyjna drugostronnie zmniejszyła wartość zysków zatrzymanych. Wartość kapitału własnego pozostaje niezmienną.

Poniższa tabela przedstawia wyliczenie korekty hiperinflacyjnej:

| Okres              | kapitał podstawowy<br>w tys. zł                            | wskaźnik inflacji | kapitał podstawowy po<br>przeliczeniu<br>w tys. zł |
|--------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------|
| 1989r.             | 106                                                        | 3,511             | 370                                                |
| 1990r.             | 370                                                        | 6,858             | 2 540                                              |
| 1991r.             | 2 540                                                      | 1,703             | 4 326                                              |
| 1992r.             | 4 326                                                      | 1,430             | 6 186                                              |
| 1993r.             | 6 186                                                      | 1,353             | 8 370                                              |
| 1994r.             | 8 370                                                      | 1,322             | 11 065                                             |
| 1995r.             | 11 065                                                     | 1,278             | 14 141                                             |
| styczeń 1996r.     | 14 141                                                     | 1,034             | 14 622                                             |
| luty 1996r.        | 14 622                                                     | 1,015             | 14 842                                             |
| marzec 1996r.      | 14 842                                                     | 1,015             | 15 064                                             |
| kwiecień 1996r.    | 15 064                                                     | 1,022             | 15 396                                             |
| maj 1996r.         | 15 396                                                     | 1,014             | 15 611                                             |
| 21.05.1996r.       | <i>emisja akcji zwykłych serii B z kapitału zapasowego</i> |                   | 98 876                                             |
| czerwiec 1996r.    | 114 487                                                    | 1,010             | 115 632                                            |
| lipiec 1996r.      | 115 632                                                    | 0,999             | 115 516                                            |
| sierpień 1996r.    | 115 516                                                    | 1,005             | 116 094                                            |
| wrzesień 1996r.    | 116 094                                                    | 1,019             | 118 300                                            |
| październik 1996r. | 118 300                                                    | 1,014             | 119 956                                            |
| listopad 1996r.    | 119 956                                                    | 1,013             | 121 515                                            |
| grudzień 1996r.    | 121 515                                                    | 1,013             | 123 095                                            |
| 01.01.2004r.       |                                                            |                   | 123 095                                            |
| 30.06.2004r.       |                                                            |                   | 123 095                                            |
| 31.12.2004r.       |                                                            |                   | 123 095                                            |
| 16.02.2005r.       | <i>emisja akcji zwykłych serii C</i>                       |                   | 41 020                                             |
| 31.12.2005r.       |                                                            |                   | 164 115                                            |

| Okres                                                  | kapitał podstawowy<br>w tys. zł | wskaźnik inflacji | kapitał podstawowy po<br>przeliczeniu<br>w tys. zł |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------|
| 31.12.2006r.                                           |                                 |                   | 164 115                                            |
| 31.12..2007r.                                          |                                 |                   | <b>164 115</b>                                     |
| Kapitał podstawowy na 31.12.2007 po przeszacowaniu     |                                 |                   | 164 115                                            |
| Kapitał podstawowy na 31.12.2007 przed przeszacowaniem |                                 |                   | 140 001                                            |
| <b>Korekta hiperinflacyjna</b>                         |                                 |                   | <b>24 114</b>                                      |

**Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej**

Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej powstał z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji serii C powyżej ich nominalnej wartości.

**Akcje własne**

W prezentowanych okresach Spółka nie posiadała akcji własnych.

**Pozostałe kapitały rezerwowe**

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane salda pozostałych kapitałów rezerwowych, które składały się z następujących pozycji:

w tysiącach złotych

**POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)**

|                                     | 31.12.2007    | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| fundusz na ryzyko handlowe          | 3 330         | 3 330         | 3 330         |
| fundusz na zakup spółek sadowych    | 15 200        | 15 200        | 15 200        |
| fundusz na rozwój                   | 57 669        | 57 669        | 57 669        |
| <b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b> | <b>76 199</b> | <b>76 199</b> | <b>76 199</b> |

**KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY**

|                                              | 31.12.2007   | 31.12.2006 | 01.01.2006 |
|----------------------------------------------|--------------|------------|------------|
| Bilans otwarcia                              | -            | -          | -          |
| Zwiększenia                                  | 1 044        | -          | -          |
| wycena inwestycji długoterminowych           | 1 044        | -          | -          |
| Zmniejszenia                                 | -            | -          | -          |
| zmiana składu grupy                          | -            | -          | -          |
| <b>Wartość bilansowa - bilans zamknięcia</b> | <b>1 044</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

**21. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych**

w tysiącach złotych

|                                                                                      | 31.12.2007     | 31.12.2006     | 01.01.2006    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>a) zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych</b> | <b>476 114</b> | <b>205 963</b> | <b>18 527</b> |
| - kredyty i pożyczki                                                                 | 176 378        | 205 963        | 18 527        |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                    | 299 736        | -              | -             |
| <b>b) inne zobowiązania długoterminowe</b>                                           | <b>46 209</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>      |
| - cesja wierzytelności                                                               | 46 209         | -              | -             |
| <b>RAZEM</b>                                                                         | <b>522 323</b> | <b>205 963</b> | <b>18 527</b> |

w tysiącach złotych

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY**

|                            | 31.12.2007     | 31.12.2006     | 01.01.2006    |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|
| a) powyżej 1 roku do 3 lat | 64 205         | 56 854         | 18 527        |
| b) powyżej 3 do 5 lat      | 356 640        | 44 593         | -             |
| c) powyżej 5 lat           | 101 478        | 104 516        | -             |
| <b>Razem</b>               | <b>522 323</b> | <b>205 963</b> | <b>18 527</b> |

## ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

stan na 31.12.2007

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK     |                                       |                                      |           |                                                    |          |                          |               |                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------|----------|--------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma)<br>jednostki ze<br>wskazaniem<br>formy prawnej | Siedziba                              | Kwota kredytu /<br>pożyczki wg umowy |           | Kwota kredytu /<br>pożyczki pozostała do<br>spłaty |          | Warunki oprocentowania   | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                                                                                  |
| 31.12.2007                                                   |                                       | w tys. zł                            | waluta    | w tys. zł                                          | waluta   |                          |               |                                                                                                                                                                 |
| Bank Pekao<br>S.A.                                           | Warszawa ul.<br>Towarowa 25A          | 33 126                               | 8 000 EUR | 5 731                                              | 1600 EUR | EURIBOR 3M + marża banku | 2009-12-31    | cesja wierzytelności z kontraktów handlowych o wartości 123.238 tys. PLN oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania r-kami |
| Bank Pekao<br>S.A.                                           | Warszawa ul.<br>Towarowa 25A          |                                      |           |                                                    |          |                          |               |                                                                                                                                                                 |
| Bank Handlowy<br>w Warszawie<br>S.A.                         | Warszawa ul.<br>Senatorska 17         | 216 000                              | PLN       | 170 647                                            | PLN      | WIBOR 3M + marża banku   | 2014-12-13    | zastaw rejestrowy na udziałach w Janikowskich Zakładach Sodowych Janikosoda S.A. o wartości nominalnej 44 344 tys. PLN                                          |
| Bank<br>Millennium S.A.                                      | Warszawa Al.<br>Jerozolimskie<br>123a |                                      |           |                                                    |          |                          |               |                                                                                                                                                                 |
| <b>RAZEM</b>                                                 |                                       |                                      |           | <b>176 378</b>                                     |          |                          |               |                                                                                                                                                                 |

stan na 31.12.2006

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK     |                              |                                      |           |                                                    |           |                          |               |                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------|-----------|--------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma)<br>jednostki ze<br>wskazaniem<br>formy prawnej | Siedziba                     | Kwota kredytu /<br>pożyczki wg umowy |           | Kwota kredytu /<br>pożyczki pozostała do<br>spłaty |           | Warunki oprocentowania   | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                                                                                  |
| 31.12.2006                                                   |                              | w tys. zł                            | waluta    | w tys. zł                                          | waluta    |                          |               |                                                                                                                                                                 |
| Bank Pekao<br>S.A.                                           | Warszawa ul.<br>Towarowa 25A | 33 126                               | 8 000 EUR | 12 260                                             | 3 200 EUR | EURIBOR 3M + marża banku | 2009-12-31    | cesja należności z kontraktów handlowych o wartości 123 238 tys. zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami |

|                                |                                 |                |     |         |     |                      |            |                                                                                                                   |  |
|--------------------------------|---------------------------------|----------------|-----|---------|-----|----------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Bank Pekao S.A.                | Warszawa ul. Towarowa 25A       |                |     |         |     |                      |            |                                                                                                                   |  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Warszawa ul. Senatorska 17      | 216 000        | PLN | 193 703 | PLN | WIBOR 3M+marża banku | 2014-12-14 | zastaw rejestrowy na akcjach w Janikowskich Zakładach Sodowych Janikosoda SA o wartości nominalnej 40 349 tys. zł |  |
| Bank Millennium S.A.           | Warszawa Al. Jerozolimskie 123a |                |     |         |     |                      |            |                                                                                                                   |  |
| <b>RAZEM</b>                   |                                 | <b>205 963</b> |     |         |     |                      |            |                                                                                                                   |  |

stan na 01.01.2006

## ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

| Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba             | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |           | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |           | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|-----------|----------------------------------------------|-----------|------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 01.01.2006                                          |                      | w tys. zł                         | waluta    | w tys. zł                                    | waluta    |                        |               |                                                                                                                          |
| Bank Pekao SA                                       | ul. Grzybowska 80/82 | 33 126                            | 8 000 EUR | 18 527                                       | 4 800 EUR | EURIBOR 3M+marża banku | 2009-12-31    | Zastaw na akcjach Janikosoda SA, cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| RAZEM                                               |                      |                                   |           | 18 527                                       |           |                        |               |                                                                                                                          |

## HARMONOGRAM SPŁAT KREDYTÓW I POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH

31.12.2007

| <b>Kredyty (w tysiącach złotych)</b>             |                             |                  |                                  |                      |                      |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Waluta - rodzaj i wysokość oprocentowania</b> | <b>Razem<br/>31.12.2007</b> | <b>do 1 roku</b> | <b>od 1-go roku<br/>do 2 lat</b> | <b>od 2 do 5 lat</b> | <b>powyżej 5 lat</b> |
| EURIBOR 3M + marża banku; EUR                    | 5 731                       | -                | 5 731                            | -                    | -                    |
| WIBOR 3M + marża banku; PLN                      | 170 647                     | -                | 22 205                           | 66 617               | 81 825               |
|                                                  | <b>176 378</b>              | <b>-</b>         | <b>27 936</b>                    | <b>66 617</b>        | <b>81 825</b>        |

31.12.2006

| <b>Kredyty (w tysiącach złotych)</b>             |                             |                  |                                  |                      |                      |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Waluta - rodzaj i wysokość oprocentowania</b> | <b>Razem<br/>31.12.2006</b> | <b>do 1 roku</b> | <b>od 1-go roku<br/>do 2 lat</b> | <b>od 2 do 5 lat</b> | <b>powyżej 5 lat</b> |
| EURIBOR 3M + marża banku; EUR                    | 12 260                      | -                | 12 260                           | -                    | -                    |
| WIBOR 3M + marża banku; PLN                      | 193 703                     | -                | 16 167                           | 73 020               | 104 516              |
|                                                  | <b>205 963</b>              | <b>-</b>         | <b>28 427</b>                    | <b>73 020</b>        | <b>104 516</b>       |

01.01.2006

| <b>Kredyty (w tysiącach złotych)</b>             |                             |                  |                                  |                      |                      |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Waluta - rodzaj i wysokość oprocentowania</b> | <b>Razem<br/>31.12.2006</b> | <b>do 1 roku</b> | <b>od 1-go roku<br/>do 2 lat</b> | <b>od 2 do 5 lat</b> | <b>powyżej 5 lat</b> |
| EURIBOR 3M + marża banku; EUR                    | 18 527                      | -                | 12 351                           | 6 176                | -                    |
|                                                  | <b>18 527</b>               | <b>-</b>         | <b>12 351</b>                    | <b>6 176</b>         | <b>-</b>             |

**22. Rezerwy***w tysiącach złotych***ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW  
KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)**

|                                       | 31.12.2007    | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>a) stan na początek okresu</b>     | <b>17 724</b> | <b>18 223</b> | <b>17 239</b> |
| - rezerwa na restrukturyzację         | -             | 608           | 1 255         |
| - rezerwa na odszkodowania            | 17 724        | 17 615        | 15 008        |
| - rezerwa na zobowiązania             | -             | -             | 976           |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>      | <b>428</b>    | <b>109</b>    | <b>9 469</b>  |
| - rezerwa na odszkodowania            | 380           | 109           | 9 469         |
| - rezerwa na zobowiązania             | 48            | -             | -             |
| <b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>    | <b>933</b>    | <b>190</b>    | <b>3 394</b>  |
| - wypłaty rezerwy na odszkodowania    | 933           | -             | 1 855         |
| - wypłaty rezerwy na zobowiązania     | -             | -             | 892           |
| - wypłaty rezerwy na restrukturyzację | -             | 190           | 647           |
| <b>d) rozwiązanie (z tytułu)</b>      | <b>-</b>      | <b>418</b>    | <b>5 091</b>  |
| - rezerwa na odszkodowania            | -             | -             | 5 007         |
| - rezerwa na zobowiązania             | -             | -             | 84            |
| - rezerwa na restrukturyzację         | -             | 418           | -             |
| <b>e) stan na koniec okresu</b>       | <b>17 219</b> | <b>17 724</b> | <b>18 223</b> |
| - rezerwa na odszkodowania            | 17 171        | 17 724        | 17 615        |
| - rezerwa na zobowiązania             | 48            | -             | -             |
| - rezerwa na restrukturyzację         | -             | -             | 608           |

**Rezerwy na sprawy sądowe**

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w księgach Spółki stan rezerwy wynosi 17 171 tys. zł. (zaprezentowana głównie w pozycji „rezerwa na odszkodowania”). Jest ona związana przede wszystkim z potencjalnym roszczeniem (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi), z tytułu opisanych spraw sądowych w punkcie 25.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

**23. Świadczenia pracownicze***w tysiącach złotych***DŁUGOTERMINOWE REZERWY NA ŚWIADCZENIA  
PRACOWNICZE**

|                                                             | 31.12.2007 | 31.12.2006   | 01.01.2006   |
|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>a) stan na początek okresu</b>                           | <b>249</b> | <b>1 607</b> | <b>2 194</b> |
| - rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe  | 249        | 1 607        | 2 194        |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                            | <b>87</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| - rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe  | 87         | -            | -            |
| <b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>                          | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>d) rozwiązanie (z tytułu)</b>                            | <b>-</b>   | <b>1 358</b> | <b>587</b>   |
| - rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe, | -          | 943          | 350          |
| - reklasyfikacja na rezerwy krótkoterminowe                 | -          | 415          | 237          |
| <b>e) stan na koniec okresu</b>                             | <b>336</b> | <b>249</b>   | <b>1 607</b> |
| - rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe  | 336        | 249          | 1 607        |
| - inne                                                      | 0          | -            | -            |

*w tysiącach złotych***ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA  
ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)**

|                                                             | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 01.01.2006 |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>a) stan na początek okresu</b>                           | <b>653</b> | <b>640</b> | <b>308</b> |
| - rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe  | 653        | 640        | 308        |
| <b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>                            | <b>-</b>   | <b>415</b> | <b>605</b> |
| - rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe, | -          | -          | 368        |

|                                                             |            |            |            |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| - rekasyfikacja z rezerwy długoterminowej                   | -          | 415        | 237        |
| <b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>                          | <b>510</b> | <b>402</b> | <b>273</b> |
| - rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe, | -          | 402        | 273        |
| - wypłata świadczeń                                         | 510        | -          | -          |
| <b>d) rozwiązanie (z tytułu)</b>                            | <b>125</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   |
| - rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe, | 125        | -          | -          |
| <b>e) stan na koniec okresu</b>                             | <b>18</b>  | <b>653</b> | <b>640</b> |
| - rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe  | 18         | 653        | 640        |

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne. Wycena świadczeń pracowniczych dokonywana jest na podstawie wycen aktuarialnych. W celu obliczenia bieżącej wartości przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych przyjęto wysokość rocznej stopy dyskonta finansowego w wysokości 5,6%. Użyta stopa dyskontowa zgodnie z zaleceniami MSR 19 jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 2,5% rocznie.

Wskaźnik rotacji pracowników określany jest na podstawie danych historycznych, skorygowanych o plany restrukturyzacji zatrudnienia.

W Ciech SA nie są prowadzone programy akcji pracowniczych, świadczeń emerytalnych oraz innych świadczeń po okresie zatrudnienia. Informacja dotycząca świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego przedstawiona została w punkcie 28.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego Ciech SA.

## 24. Zobowiązania krótkoterminowe

w tysiącach złotych

### ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

|                                                   | 31.12.2007     | 31.12.2006     | 01.01.2006    |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>a) wobec pozostałych jednostek</b>             | <b>181 754</b> | <b>148 472</b> | <b>15 045</b> |
| - kredyty i pożyczki, w tym:                      | 180 783        | 148 472        | 15 045        |
| - długoterminowe w okresie spłaty                 | 27 936         | 28 427         | 15 045        |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 971            | -              | -             |
| <b>RAZEM</b>                                      | <b>181 754</b> | <b>148 472</b> | <b>15 045</b> |

## ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

stan na 31.12.2007

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK |                                   |                                   |           |                                              |                  |                          |                                      |                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|----------------------------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej       | Siedziba                          | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |           | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |                  | Warunki oprocentowania   | Termin spłaty                        | Zabezpieczenia                                                                                                                                                    |
| 31.12.2007                                                |                                   | w tys. zł                         | waluta    | w tys. zł                                    | waluta           |                          |                                      |                                                                                                                                                                   |
| Bank Pekao S.A.                                           | Warszawa ul. Towarowa 25A         | 33 126                            | 8 000 EUR | 5 731                                        | 1600 EUR         | EURIBOR 3M + marża banku | 2009-12-31                           | cesja wierzytelności z kontraktów handlowych o wartości 125%kwoty kredytu, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania r-kami |
| Bank Pekao S.A.                                           | Warszawa ul. Towarowa 25A         |                                   |           |                                              |                  |                          |                                      |                                                                                                                                                                   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                            | Warszawa ul. Senatorska 16        | 216 000                           | PLN       | 22 205                                       | PLN              | WIBOR 3M + marża banku   | 2014-12-13                           | zastaw rejestrowy na udziałach w Janikowskich Zakładach Sodowych Janikosoda S.A. o wartości nominalnej 44 344 tys. PLN                                            |
| Bank Millennium S.A.                                      | Warszawa Al. Jerozolimskie 123a   |                                   |           |                                              |                  |                          |                                      |                                                                                                                                                                   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                            | Warszawa ul. Senatorska 16        | 42 000                            | PLN       | 8 024                                        | PLN              | WIBOR 1M +marża banku    | 2008-06-10                           | oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 42 000 tys. PLN                                                                                                    |
| BRE Bank S.A.                                             | Warszawa ul. Królewska 12         | 20 000                            | PLN       | 8 734                                        | PLN              | WIBOR 1M +marża banku    | 2008-02-19                           | weksel własny in blanco, niepotwierdzona cesja globalna wierzytelności                                                                                            |
| Fortis Bank Polska S.A.                                   | Warszawa ul. Postępu 15           | 50 000                            | PLN       | 33 199<br>50                                 | 9 242 EUR<br>PLN | WIBOR 1M +marża banku    | 2008-06-20                           | weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 75 000 tys. PLN                                                                           |
| Bank Millennium S.A.                                      | Warszawa Al. Jerozolimskie 123a   | 30 000                            | PLN       | 8 945                                        | PLN              | WIBOR 1M +marża banku    | 2009-03-19                           | oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku                                                                                                 |
| DnB Nord                                                  | Warszawa ul. Kruczkawskiego 8     | 50 000                            | PLN       | 49 060                                       | PLN              | WIBOR 1M+marża banku     | 2008-06-15                           | oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 75 000 tys. PLN                                                                                                    |
| Bank Pekao S.A.                                           | Warszawa ul. Towarowa 25A         | 50 000                            | PLN       | 15 701                                       | PLN              | WIBOR 1M+marża banku     | 2008-11-30                           | oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 75 000 tys. PLN                                                                                                    |
| ING Bank Śląski S.A.                                      | Warszawa Plac Trzech Krzyży 10/14 | 30 000                            | PLN       | 16<br>23 459                                 | PLN<br>6549 EUR  | WIBOR 1M +marża banku    | przedłużany automatycznie co miesiąc | weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                    |

|                      |                                   |        |           |                |          |                          |            |                                                        |
|----------------------|-----------------------------------|--------|-----------|----------------|----------|--------------------------|------------|--------------------------------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. | Warszawa Plac Trzech Krzyży 10/14 | 14 328 | 4 000 EUR | 5 659          | 1580 EUR | EURIBOR 1M + marża banku | 2008-05-07 | prawo do potrącenia z rachunków kwot należnych bankowi |
| <b>RAZEM</b>         |                                   |        |           | <b>180 783</b> |          |                          |            |                                                        |

**stan na 31.12.2006**

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK |                                   |                                   |           |                                              |           |                         |                                      |                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------|----------------------------------------------|-----------|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej       | Siedziba                          | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |           | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |           | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty                        | Zabezpieczenia                                                                                                                                                  |
| 31.12.2006                                                |                                   | w tys. zł                         | waluta    | w tys. zł                                    | waluta    |                         |                                      |                                                                                                                                                                 |
| Bank Pekao S.A.                                           | Warszawa ul. Towarowa 25A         | 33 126                            | 8 000 EUR | 6 130                                        | 1 600 EUR | EURIBOR 3M +marża banku | 2009-12-31                           | cesja należności z kontraktów handlowych o wartości 123 238 tys. zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami |
| Bank Pekao S.A.                                           | Warszawa ul. Towarowa 25A         |                                   |           |                                              |           |                         |                                      |                                                                                                                                                                 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                            | Warszawa ul. Senatorska 16        | 216 000                           | PLN       | 22 676                                       | PLN       | WIBOR 3M+marża banku    | 2014-12-13                           | zastaw rejestrowy na akcjach w Janikowskich Zakładach Sodowych Janikosoda SA o wartości nominalnej 44 344 tys. zł                                               |
| Bank Millennium S.A.                                      | Warszawa Al. Jerozolimskie 123a   |                                   |           |                                              |           |                         |                                      |                                                                                                                                                                 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                            | Warszawa ul. Senatorska 16        | 35 000                            | PLN       | 26 328                                       | PLN       | WIBOR 1M+marża banku    | 2007-09-01                           | oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 42 000 tys. zł                                                                                                   |
| BRE Bank S.A.                                             | Warszawa ul. Królewska 12         | 20 000                            | PLN       | 11 093                                       | PLN       | WIBOR 1M+marża banku    | 2007-02-19                           | weksel własny in blanco, niepotwierdzona cesja globalna wierzytelności                                                                                          |
| Fortis Bank Polska S.A.                                   | Warszawa ul. Postępu 15           | 30 000                            | PLN       | 28 184                                       | PLN       | WIBOR 1M+marża banku    | 2007-08-10                           | weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                  |
| ING Bank Śląski S.A.                                      | Warszawa Plac Trzech Krzyży 10/14 | 30 000                            | PLN       | 29 613                                       | PLN       | WIBOR 1M+marża banku    | przedłużany automatycznie co miesiąc | weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                  |
| Bank Millenium S.A.                                       | Warszawa Al. Jerozolimskie 123a   | 30 000                            | PLN       | 24 448                                       | PLN       | WIBOR 1M+marża banku    | 2007-05-03                           | oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku                                                                                               |
| RAZEM                                                     |                                   | 148 472                           |           |                                              |           |                         |                                      |                                                                                                                                                                 |

stan na 01.01.2006

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK            |                                |                                      |              |                                                 |           |                                 |               |                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------|-----------|---------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma) jednostki ze<br>wskazaniem formy prawnej<br>01.01.2006 | Siedziba                       | Kwota kredytu /<br>pożyczki wg umowy |              | Kwota kredytu / pożyczki<br>pozostała do spłaty |           | Warunki<br>oprocentowania       | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                                                 |
|                                                                      |                                | w tys. zł                            | waluta       | w tys. zł                                       | waluta    |                                 |               |                                                                                                                                |
| Bank Pekao S.A.                                                      | ul. Grzybowska<br>53/57        | 33 126                               | 8 000<br>EUR | 6 175                                           | 1 600 EUR | EURIBOR 3M<br>+marża banku      | 2009-12-31    | Zastaw na akcjach Janikosoda SA, cesja<br>wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku,<br>oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| Bank Pekao S.A.                                                      | ul. Grzybowska<br>53/57        | 12 544                               | 3 000<br>EUR | 3 860                                           | 1 000 EUR | EURIBOR 3M<br>+marża banku      | 2006-06-30    | Zastaw na akcjach Janikosoda SA, cesja<br>wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku,<br>oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| Bank Pekao S.A.                                                      | ul. Grzybowska<br>53/57        | 50 000                               | PLN          | 5 000                                           | PLN       | WIBOR 1M+marża<br>banku         | 2006-05-31    | zastaw na akcjach Alwernia Sa,<br>pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o<br>poddaniu się egzekucji                         |
| Citibank Handlowy                                                    | ul. Traugutta 7/9              | 35 000                               | PLN          | 5                                               | PLN       | WIBOR 1M+marża<br>banku         | 2006-09-01    | pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o<br>poddaniu się egzekucji                                                           |
| Bank Millenium SA                                                    | Al..<br>Jerozolimskie<br>123 a |                                      |              | 5                                               | 1,4 EUR   | limit techniczny bez<br>kosztów | 2006-12-19    | cesja globalna z kontraktów zagranicznych,<br>pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o<br>poddaniu się egzekucji            |
| RAZEM                                                                |                                |                                      |              | 15 045                                          |           |                                 |               |                                                                                                                                |

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w punkcie 28.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. W kontraktach handlowych zawieranych przez Ciech SA stosowane są różne terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

w tysiącach złotych

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - POZOSTAŁE  
FINANSOWE, HANDLOWE I POZOSTAŁE**

|                                                         | 31.12.2007     | 31.12.2006     | 01.01.2006     |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>a) wobec jednostek zależnych</b>                     | <b>274 415</b> | <b>177 329</b> | <b>153 464</b> |
| <b>z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</b> | <b>271 607</b> | <b>175 977</b> | 153 337        |
| - do 12 miesięcy                                        | 271 607        | 175 977        | 153 337        |
| <b>inne (wg rodzaju)</b>                                | <b>2 808</b>   | <b>1 352</b>   | <b>127</b>     |
| - zobowiązania z tytułu przyszłych dostaw               | -              | 177            | -              |
| - kaucje                                                | (10)           | -              | -              |
| - inne                                                  | 2 818          | 1 175          | 127            |
| <b>b) wobec jednostek współzależnych</b>                | -              | -              | <b>731</b>     |
| <b>z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</b> | -              | -              | 731            |
| - do 12 miesięcy                                        | -              | -              | 731            |
| <b>c) wobec jednostek stowarzyszonych</b>               | <b>324</b>     | <b>515</b>     | <b>227</b>     |
| <b>z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</b> | <b>324</b>     | <b>515</b>     | <b>227</b>     |
| - do 12 miesięcy                                        | 324            | 515            | 227            |
| <b>d) wobec znaczącego inwestora</b>                    | -              | -              | -              |
| <b>e) wobec jednostki dominującej</b>                   | -              | -              | -              |
| <b>f) wobec pozostałych jednostek</b>                   | <b>78 208</b>  | <b>80 953</b>  | <b>96 484</b>  |
| <b>inne zobowiązania finansowe, w tym:</b>              | 1 581          | 6 888          | 12 926         |
| - zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych        | 1 581          | 1 205          | 1 794          |
| - zobowiązania z tytułu faktoringu                      | -              | 5 683          | 11 118         |
| - inne                                                  | -              | -              | 14             |
| <b>z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</b> | 41 286         | 54 762         | 72 231         |
| - do 12 miesięcy                                        | 41 286         | 54 762         | 72 231         |
| <b>inne (wg rodzaju)</b>                                | 35 341         | 19 303         | 11 327         |
| - ceł i ubezpieczeń społecznych                         | 946            | 942            | 1 400          |
| - zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                     | 99             | 4              | 1              |
| - rezerwa na urlopy                                     | 1 008          | 1 102          | 1 259          |
| - rezerwa na premie dla pracowników                     | 9 345          | 10 263         | 5 826          |
| - zobowiązania z tytułu przyszłych dostaw               | 3 451          | 2 989          | -              |
| - kaucje                                                | 133            | 28             | -              |
| - inne rozliczenia międzyokresowe bierne                | 304            | 237            | 1 422          |
| - zobowiązania wobec pracowników                        | 40             | -              | -              |
| - cesja wierzytelności                                  | 7 579          | -              | -              |
| - zobowiązanie z tyt. zakupu udziałów                   | 10 746         | -              | -              |
| - inne                                                  | 1 690          | 3 738          | 1 419          |
| <b>g) Fundusze specjalne</b>                            | -              | -              | <b>599</b>     |
| - ZFŚS                                                  | -              | -              | 599            |
| <b>RAZEM</b>                                            | <b>352 947</b> | <b>258 797</b> | <b>251 505</b> |

## 25. Pozycje pozabilansowe

### 25.1 Zobowiązania CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 31.12.2007 roku.

#### Roszczenie Petro Carbo Chem Aktiengesellschaft (PCC)

Przedmiotem pozwu wniesionego przez PCC AG w 2000 roku było roszczenie o zapłatę odszkodowania w wysokości 21 364 tys. zł oraz 14 tys. EURO (równowartość 50 tys. zł) za niewykonanie umowy przeniesienia udziałów Petrochemii Blachowni S.A. przyrzeczonej w umowie przedwstępnej z dnia 9 lipca 1999 roku. W dniu 27 maja 2003 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok wstępny uznając roszczenie PCC AG za uzasadnione

co do zasady, nie określając jednocześnie kwoty samego odszkodowania. Od w/w wyroku wstępnego CIECH S.A. wniósł apelację w dniu 19 września 2003 roku zarzucając wyrokowi wstępnemu błędną ocenę prawną ustalonych okoliczności faktycznych oraz naruszenie prawa materialnego przez przyjęcie, że zamiarem stron było zawarcie umowy. Na rozprawie w dniu 12 sierpnia 2004 roku Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy zaskarżony wyrok wstępny Sądu Okręgowego tj. potwierdził zasadność roszczeń PCC nie wypowiadając się co do wysokości odszkodowania, które będzie przedmiotem dalszego postępowania. W listopadzie 2004 roku CIECH S.A. wniósł kasację podnosząc zarzut naruszenia prawa materialnego przez błędną jego wykładnię i niewłaściwe zastosowanie oraz przekroczenie przez Sąd Apelacyjny zasad swobodnej oceny dowodów niezgodne z dyrektywami unijnymi. W dniu 19 kwietnia 2005 roku CIECH S.A. otrzymał ostateczne postanowienie Sądu Najwyższego oddalające kasację.

W wyniku oddalenia kasacji sprawa powróciła do Sądu Okręgowego, przed którym toczyło się dalsze postępowanie ustalające wysokość odszkodowania dla PCC AG. Powód rozszerzył swoje roszczenie odszkodowawcze m.in. o odsetki ustawowe z tytułu utraconej dywidendy za lata 1999 i 2000.

W dniu 10 listopada 2005 roku Sąd Okręgowy ogłosił wyrok oddalający w całości roszczenie PCC.

Od wyroku Sądu Okręgowego, PCC AG wniósł w dniu 1 marca 2006 roku apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie wnosząc o zmianę zaskarżonego wyroku i uwzględnienie powództwa w całości. PCC AG domaga się zasądzenia kwoty 30 592 tys. zł i 14 tys. EURO (równowartość 50 tys. zł) tytułem odszkodowania za wartość utraconych dywidend za 1999 rok oraz utraconych korzyści w związku z wzrostem wartości Petrochemii Blachowni S.A. Żądanie zapłaty odsetek za zwłokę nie zostało zgłoszone w apelacji.

W dniu 18 kwietnia 2006 roku CIECH S.A. złożył odpowiedź na apelację wnosząc o jej oddalenie w całości i podtrzymując dotychczasową linię obrony. W dniu 8 lutego 2007 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Apelacyjnym. Pełnomocnicy stron podtrzymali dotychczasowe stanowiska. Sąd po wysłuchaniu stron zamknął rozprawę.

W dniu 22 lutego 2007 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania, pozostawiając Sądowi Okręgowemu rozstrzygnięcie o kosztach postępowania apelacyjnego. W uzasadnieniu Sąd Apelacyjny wskazał, że sąd I instancji powinien zbadać jaki zamiar miały strony umowy przedwstępnej umieszczając w tej umowie zapis przewidujący, że w przypadku braku porozumienia stron co do wszystkich istotnych warunków umowy, CIECH S.A. zobowiązany będzie jedynie do zwrotu bez odsetek wpłaconej przez PCC AG zaliczki w kwocie 500 tys. zł w terminie 30 dni od daty objęcia przez CIECH S.A. udziałów Petrochemii Blachowni S.A. Ponadto sąd I instancji powinien ustalić czy żądane przez powoda kwoty tytułem naprawienia szkody pozostają w normalnym związku przyczynowym z okolicznością niewykonania umowy przedwstępnej. Na pierwszej rozprawie przed Sądem Okręgowym w dniu 1 października 2007, CIECH S.A. wykazał, że umowa przyrzeczona, której zawarcia PCC żądało w pozwie zawiera istotne elementy odmienne od umowy przedwstępnej oraz od ustaleń z korespondencji faksowej wymienianej między stronami po zawarciu umowy przedwstępnej. Na kolejnej rozprawie w dniu 9 grudnia 2007 roku zostali przesłuchani dwaj świadkowie zgłoszeni przez CIECH S.A. na okoliczność ustalenia przesłanek oraz zakresu stosowania postanowienia umowy przewidującego jedynie zwrot zaliczki w sytuacji jeżeli strony nie dojdą do porozumienia co do wszystkich istotnych warunków umowy. CIECH S.A. reprezentuje pogląd, iż treść umowy przyrzeczonej przedstawionej przez PCC AG w pozwie była inna od ustalonej w umowie przedwstępnej. Na kolejnej rozprawie w kwietniu 2008 Sąd Okręgowy badał czy powód uzyskałby takie same zyski jak CIECH S.A. gdyby nabył udziały w Petrochemii Blachowni S.A. Zgłoszony przez CIECH S.A. na tę okoliczność świadek złożył korzystne zeznania z których wynikało, że tak by nie było ponieważ tylko CIECH S.A. mając wiarygodności w stosunku do byłego współnika Petrochemii Blachowni mógł wynegocjować odzyskanie majątku produkcyjnego tej spółki i nabyć pozostałe środki produkcji i nieruchomości niezbędne dla funkcjonowania Petrochemii Blachowni oraz rozwiązać jej problemy środowiskowe. Sąd wyznaczył następny termin rozprawy w lipcu 2008 roku. Sprawa w toku.

### **Roszczenie Comexportu**

Przedmiotem pozwu wniesionego we wrześniu 2003 roku przez Comexport (Brazylia) do Sądu Arbitrażowego przy Międzynarodowej Izbie Handlowej w Paryżu były roszczenia odszkodowawcze z tytułu niepełnego wykonania dostaw polskiej siarki do Brazylii w latach 1996-1999. Pozew został skierowany przeciwko CIECH S.A. oraz Kopalniom Siarki w Tarnobrzegu i Grzybowie. Wartość przedmiotu sporu stanowiła kwota 3 873 tys USD (równowartość 9 431 tys. zł) oraz odsetki ustawowe według polskiego prawa liczone od dnia 16 września 2003 roku, które według stanu na 31 grudnia 2007 roku stanowiły kwotę 4 898 tys. zł. Ponadto Comexport zażądał zwrotu kosztów sądowych i adwokackich w kwocie 204 tys. EURO (równowartość 732 tys. zł).

Na kwotę należności głównej składały się: utracone przez Comexport zyski od nie dostarczonych odbiorcom brazylijskim ilości przewidzianych w umowie, straty z tytułu zawyżonych kosztów frachtu itp. W listopadzie 2003 roku CIECH S.A. złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie roszczeń Comexportu podnosząc między innymi posiadanie certyfikatu siły wyższej potwierdzającego likwidację kopalni oraz restrukturyzację przemysłu siarkowego, zarzut przedawnienia roszczeń, nieudokumentowanie roszczeń odszkodowawczych. Sąd Arbitrażowy wyznaczył jednego arbitra do rozpoznania sporu. Po zapoznaniu się ze sprawą arbiter ustalił harmonogram dalszego postępowania. Każda ze stron złożyła po dwa szczegółowe pisma procesowe wraz z dowodami.

W dniu 22 kwietnia 2005 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Arbitrażowym przy Międzynarodowej Izbie Handlowej w Paryżu z udziałem przedstawicieli Comexportu i CIECH S.A. oraz ich pełnomocników procesowych. Pozwane Kopalnie Siarki w Tarnobrzegu i Grzybowie nie przystąpiły do toczącego się postępowania arbitrażowego i nie zgłosiły swoich przedstawicieli na rozprawę. CIECH S.A. wniósł o oddalenie pozwu Comexportu i zwrot kosztów procesu, podtrzymując swoje dotychczasowe zarzuty zgłoszone w pismach procesowych oraz w przedstawionych dokumentach. Comexport podtrzymał żądania zgłoszone w pozwie. Po zamknięciu rozprawy postępowanie arbitrażowe zostało zakończone.

W dniu 27 października 2005 roku CIECH S.A. otrzymał wyrok zasądający solidarnie od trzech pozwanych tj. CIECH S.A. oraz Kopalni Siarki w Grzybowie i Tarnobrzegu kwotę 2 474 tys. USD (równowartość 6 025 tys. zł) wraz z odsetkami w wysokości 5% od 17 września 2003 roku, wynoszącymi według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku kwotę 531 tys. USD (równowartość 1 293 tys. zł) oraz 123 tys. USD (równowartość 300 tys. zł) tytułem kosztów postępowania. Zasądzona kwota stanowi utracony zysk, o który występował Comexport.

W dniu 18 listopada 2005 roku CIECH S.A. złożył do Sądu Apelacyjnego w Paryżu zapowiedź skargi o uchylenie wyroku Sądu Arbitrażowego. Skarga wraz z uzasadnieniem została złożona przez CIECH S.A. w dniu 22 marca 2006 roku. Podstawą złożenia skargi było m.in. złamanie przez arbitra zasady prawidłowego prowadzenia procesu arbitrażowego (zasada kontrydiktoryjności) przez powołanie się na wyrok polskiego Sądu Najwyższego z 1973 roku w istotnej kwestii przerwania biegu przedawnienia, bez wcześniejszego umożliwienia stronom wypowiedzenia się na ten temat. Zdaniem kancelarii reprezentującej CIECH S.A., powołany przez arbitra wyrok z 1973 roku nie ma zastosowania do postępowania arbitrażowego.

Comexport złożył w dniu 21 lipca 2006 roku odpowiedź na skargę CIECH S.A. wnosząc o jej oddalenie.

Podczas rozprawy przed Sądem Apelacyjnym w dniu 15 maja 2007 roku pełnomocnicy stron podtrzymali swoje dotychczasowe stanowiska. W dniu 15 czerwca 2007 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok oddalający skargę CIECH S.A.

Aktualnie CIECH S.A., podjął decyzję o złożeniu kasacji od wyroku Sądu Apelacyjnego, po uzyskaniu opinii prawnej na temat zasadności składania kasacji. Zapowiedź kasacji została złożona do Sądu Najwyższego w listopadzie 2007, natomiast merytoryczne podstawy kasacji zostaną złożone przez Ciech S.A. w maju 2008 roku. Sprawa w toku.

### **Roszczenie Enapharm**

Przedmiotem pozwu wniesionego w czerwcu 2004 roku przez Likwidatora firmy Enapharm w Algierii jest aktualnie kwota 173 tys. USD (równowartość 461 tys. zł) stanowiąca odszkodowanie za dostawę przez CIECH S.A. leków w latach 1985-1991, które uległy przeterminowaniu.

Zdaniem powoda, CIECH S.A. nie dokonał wymiany niesprzedanych przez odbiorcę leków, które uległy przeterminowaniu – na przydatne do użytku – do czego był zobowiązany zgodnie z kontraktem. Natomiast CIECH S.A. twierdzi, że był zwolniony z tego obowiązku, gdyż powód nie przekazywał należności za sprzedane leki na rynku algierskim; ponadto CIECH S.A. podniósł zarzut przedawnienia roszczeń Enapharmu.

W czerwcu 2007 roku została doręczona do CIECH S.A. opinia biegłego, z której wynikało, że wartość reklamowanych leków wzrosła do kwoty 372 tys. USD (równowartość 991 tys. zł).

Opinia biegłego była przedmiotem analizy ze strony CIECH S.A. w celu oceny jej wiarygodności i zgodności z warunkami kontraktu kupna-sprzedaży. CIECH S.A. zakwestionował ustalenia raportu biegłego sądowego podnosząc zarzuty formalne i merytoryczne m.in. że wartość leków zgłoszonych przez Enapharm w terminie i zgodnie z warunkami kontraktu stanowi tylko około 10% wartości dochodzonej przez Enapharm kwoty. W listopadzie 2007r. sąd algierski wydał korzystne dla CIECH S.A. postanowienie, w którym odrzucił dotychczasowy raport biegłego stwierdzając naruszenie przepisów postępowania cywilnego. Równocześnie sąd nakazał przeprowadzenie nowej ekspertyzy i zapowiedział wyznaczenie nowego biegłego..

Sprawa toczy się przed sądem algierskim. CIECH S.A. jest reprezentowany przez miejscowego adwokata, którego nadzoruje renomowana kancelaria adwokacka w Paryżu.

Sprawa w toku.

### **Roszczenie Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK)**

31 grudnia 2007 roku Prezes UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe przeciwko CIECH S.A., pod zarzutem nadużywania pozycji dominującej na krajowym rynku produkcji i sprzedaży soli spożywczej polegającego na przeciwdziałaniu ukształtowania się warunków niezbędnych do powstania bądź rozwoju konkurencji poprzez umieszczanie w umowach postanowień zobowiązujących kupującego do obrotu solą spożywczą pochodzącą wyłącznie od sprzedającego tj. CIECH S.A. i zakazujących dokonywania zakupów soli spożywczej u jakiegokolwiek innego podmiotu niż sprzedający, co może naruszać art. 9 ust. 1 w zw. z ust. 2 pkt 5 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

31 stycznia 2008 roku CIECH S.A. złożył Prezesowi UOKiK pierwsze wyjaśnienia w sprawie, odrzucając przedstawiony zarzut i wnosząc o umorzenie postępowania. CIECH S.A. stoi na stanowisku, że w przedmiotowej sprawie nadużycie pozycji dominującej na rynku nie mogło mieć miejsca.

Wspomniane postępowanie znajduje się w początkowej fazie i jest pierwszym postępowaniem antymonopolowym toczącym się wobec CIECH S.A.

**Roszczenie Consolidated Oil Services**

Firma Consolidated Oil Services (COS) z siedzibą w Warszawie wystąpiła przeciwko CIECH S.A. o zapłatę 188 tys. zł tytułem odszkodowania za odmowę zapłaty opłaty administracyjnej w okresie maj 2004 – luty 2006 roku przewidzianej w umowie Konsorcjum, którą strony zawarły w 2003 roku. Przedmiotem umowy miała być współpraca w zakresie odbudowy infrastruktury w Iraku. CIECH S.A. dokonał wypowiedzenia umowy Konsorcjum w styczniu 2005 roku z uwagi na nie osiągnięcie celu umowy. Powód (COS) twierdzi, że wypowiedzenie dokonane przez CIECH S.A. było bezskuteczne. Sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Sprawa w toku.

**Roszczenia pracownicze**

Przeciwko CIECH S.A. toczy się aktualnie jeden proces pracowniczy z powództwa byłego pracownika zwolnionego z przyczyn leżących po stronie zakładu pracy. Przedmiotem sporu jest roszczenie o przywrócenie do pracy. Rokowanie, co do wyniku wyżej wymienionego procesu jest korzystne.

Na powyższe zobowiązania została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 17. 171 tys. zł.

**Wierzytelności CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne)****Wierzytelności zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego**

Z tytułu zwrotu należności za towar i innych, CIECH S.A. prowadzi siedem czynnych spraw cywilnych krajowych o zapłatę na łączną kwotę 744 tys. zł. Rokowania korzystne. Na powyższą należność Spółka utworzyła odpis aktualizujący w pełnej wysokości.

**Wierzytelności z tytułu postępowań upadłościowych**

Do krajowych postępowań upadłościowych (czterdzieści sześć postępowań) zostały skierowane wierzytelności na łączną kwotę 10 024 tys. zł.

Do zagranicznych postępowań upadłościowych CIECH S.A. zgłosił wierzytelności w kwocie 690 tys. USD oraz 535 tys. EURO (łącznie równowartość 3 596 tys. zł.) z czego największą pozycję stanowią postępowania upadłościowe:

- Chemapol – Praga (585 tys. zł),
- Euroftal N.V. Belgia (748 tys. zł),
- Petrimex – Bratysława (548 tys. zł),
- WMW – Nowosybirsk (362 tys. zł).

Rokowania, co do postępowań upadłościowych są niekorzystne z uwagi na to, że wierzytelności CIECH S.A. nie należą do uprzywilejowanych.

Spółka utworzyła odpis aktualizujący na wszystkie toczące się postępowania.

**Wierzytelności z tytułu postępowań egzekucyjnych i układowych**

W krajowych postępowaniach egzekucyjnych (dwadzieścia sześć postępowań) CIECH S.A. dochodzi od dłużników kwoty 8 779 tys. zł. Rokowania odnośnie postępowań egzekucyjnych są zróżnicowane w zależności od posiadanego majątku dłużników.

W zagranicznym postępowaniu egzekucyjnym znajduje się jedna sprawa wartości 27 tys. EURO (równowartość 97 tys. zł). Na powyższe należności Spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 100 %.

Przy przeliczaniu zobowiązań wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

|           |            |
|-----------|------------|
| Kurs USD  | 2,4350 zł  |
| Kurs EURO | 3,5820 zł. |

**25.2 Zobowiązania inwestycyjne**

Na Spółce CIECH S.A. ciąży również następujące zadania i obowiązki z umów zakupu akcji:

## a) ZCh ORGANIKA SARZYNA S.A. i ZCh ZACHEM S.A.

| Lp | Tytuł                                                                                             | ZCh ORGANIKA SARZYNA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | ZCh Zachem                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | Zobowiązania inwestycyjne                                                                         | Realizacja w Spółce Inwestycji Gwarantowanych o łącznej wartości 130 000 tys. PLN w terminie do 5 lat od daty zakupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Realizacja w Spółce Inwestycji Gwarantowanych o łącznej wartości 176 120 tys. PLN w terminie do 5 lat od daty zakupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 2  | Kary umowne, z tytułu niewykonania Inwestycji Gwarantowanych                                      | Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 50% różnicy pomiędzy wymaganą a zrealizowaną kwotą zwiększeń, dokonanych w Spółce w okresie do 5 lat od daty zakupu. W przypadku niedotrzymania Warunku Ograniczającego <sup>1</sup> w wysokości: Co najmniej 107% aktywów trwałych - CIECH S.A. będzie zobowiązany do zapłaty kary w wysokości 150 tys. PLN, Co najmniej 100%, ale nie więcej niż 107% - CIECH S.A. będzie zobowiązany do zapłaty kary w wysokości 20% różnicy pomiędzy wartością odpowiadającą 110% aktywów trwałych Spółki, a wartością kapitałów stałych Spółki na koniec danego okresu sprawozdawczego, Jeżeli wartość kapitałów stałych Spółki będzie stanowiła mniej niż 100% aktywów trwałych CIECH S.A. będzie zobowiązany do zapłaty kary w wysokości sumy następujących wartości: 100% różnicy pomiędzy wartością kapitałów stałych, a wartością odpowiadającą 100% wartości aktywów trwałych na koniec okresu sprawozdawczego oraz 20% różnicy pomiędzy wartością odpowiadającą 110% wartości aktywów trwałych Spółki na koniec okresu sprawozdawczego, a wartością kapitałów stałych na koniec roku obrotowego | Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 50% różnicy pomiędzy wymaganą a zrealizowaną kwotą zwiększeń, dokonanych w Spółce w okresie do 5 lat od daty zakupu. W przypadku niedotrzymania Warunku Ograniczającego <sup>1</sup> CIECH S.A. będzie zobowiązany do zapłaty kary w wysokości 150 tys. PLN za każdy pełny punkt procentowy różnicy pomiędzy wysokością wskaźnika kapitałów stałych i aktywów trwałych określonych dla danego okresu sprawozdawczego, a rzeczywistą wysokością tego wskaźnika. W przypadku, gdy różnica ta przekracza 10 punktów procentowych, to kara wynosi 500 tys. PLN za każdy pełny punkt procentowy powyżej 10%. |
| 3  | Kary umowne, z tytułu niewykonania zobowiązań do utrzymania Podstawowej Działalności Spółki.      | Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 50% przychodów ze sprzedaży produktów i usług Spółki za rok 2005, nie więcej jednak niż 50% ceny zakupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 50% przychodów ze sprzedaży produktów i usług Spółki za rok 2005, nie więcej jednak niż 100% ceny zakupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 4  | Kary umowne z tytułu naruszenia zakazu obniżania kapitału zakładowego Spółki oraz umarzania akcji | Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 100%, o jaką nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego, lub w przypadku umorzenia akcji – kwoty wynagrodzenia wypłaconego akcjonariuszom w związku z umorzeniem.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 100%, o jaką nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego, lub w przypadku umorzenia akcji – kwoty wynagrodzenia wypłaconego akcjonariuszom w związku z umorzeniem.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 5  | Kary umowne z tytułu naruszenia ograniczenia w zbywaniu lub obciążaniu akcji.                     | Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości 100% iloczynu liczby zbytych lub obciążonych akcji oraz ceny akcji.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości 100% iloczynu liczby zbytych lub obciążonych akcji oraz ceny akcji.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 6  | Kary umowne, z tytułu naruszenia zakazu podziału lub łączenia Spółki                              | Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości ceny zakupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości ceny zakupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 7  | Kary umowne, z tytułu naruszenia zobowiązań do pozostawienia zysku w Spółce.                      | Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości 80% kwoty wypłaconej przez Spółkę dywidendy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości kwoty wypłaconej przez Spółkę dywidendy, innym niż Sprzedający akcjonariuszom Spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|   |                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                    |
|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8 | Odpowiedzialność za naruszenie prawa Skarbu Państwa do powołania jednej osoby na stanowisko członka Rady Nadzorczej Spółki | Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w kwocie stanowiącej iloczyn kwoty 30 tys. PLN i liczby dni, podczas których Statut Spółki nie zawierał stosownego uprawnienia Skarbu Państwa. | Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w kwocie stanowiącej iloczyn kwoty 30 tys. PLN i liczby dni, podczas których Statut Spółki nie zawierał stosownego uprawnienia Skarbu Państwa. |
| 9 | Odpowiedzialność za naruszenie obowiązku dostarczenia Sprawozdania Kupującego                                              | Zapłata kary w wysokości:<br>1 tys. PLN za każdy dzień zwłoki do 14 dni,<br>50 tys. PLN za każdy dzień zwłoki powyżej 14 dni                                                       | Zapłata kary w wysokości 30 tys. PLN za każdy dzień zwłoki.                                                                                                                        |

<sup>1)</sup> Warunek Ograniczający:

- w przypadku ZCh Zachem - oznacza obowiązek utrzymania przez cały okres realizacji Inwestycji Gwarantowanych tj. od dnia zakupu do daty złożenia przez CIECH SA Ostatecznego Sprawozdania Kupującego, o takiej strukturze pasywów, że w odpowiednich terminach określonych w Umowie wskaźnik kapitałów stałych spółki i aktywów trwałych osiągnie wysokość określoną w Umowie;
- w przypadku ZCh ORGANIKA – SARZYNA - oznacza obowiązek utrzymania przez cały okres realizacji Inwestycji Gwarantowanych tj. od dnia zakupu do dnia złożenia Ostatecznego Sprawozdania Kupującego takiej strukturze pasywów, żeby wartość kapitałów stałych spółki stanowiła co najmniej 110% aktywów trwałych.

Zgodnie z podpisaną umową nabycia 80% akcji Zachem S.A. w dniu 20 grudnia 2006 roku CIECH S.A. złożył Skarbowi Państwa nieodwołalną ofertę nabycia wszystkich akcji (opcja put) należących do Skarbu Państwa od dnia złożenia oferty do dnia upływu jej ważności. Na dzień 31.12.2006 roku do Skarbu Państwa należy 740.000 akcji Zachem S.A., stanowiących 5% kapitału i ilość ta może być powiększona o akcje, które pozostaną własnością Skarbu Państwa po wydaniu akcji uprawnionym pracownikom zgodnie z art. 36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Opcja jest ważna przez 10 lat przy czym przyjęcie oferty kupna najwcześniej może nastąpić po 180 dniach od daty umowy nabycia 80% akcji Zachem S.A. tj. 20 czerwca 2007 roku. Cena realizacji podlega rewaloryzacji przez okres pierwszych 36 miesięcy od daty złożenia oferty. Podstawą rewaloryzacji jest cena akcji ustalona w umowie nabycia 80% akcji Zachemu S.A., zaś współczynnikiem rewaloryzacyjnym jest średnia arytmetyczna stóp oprocentowania w skali roku dla dwunastomiesięcznych kredytów złotych na warszawskim rynku międzybankowym (WIBOR 12M).

Dodatkowo na podstawie § 13 Załącznika nr 14 do umowy nabycia 80% akcji Zachem S.A. CIECH S.A. zobowiązał się do odkupienia akcji wydanych nieodpłatnie uprawnionym osobom zgodnie z art. 36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Wniosek o odkupienie akcji może zostać złożony w terminie 60 dni od drugiej, trzeciej i czwartej rocznicy dnia nabycia akcji Zachem S.A. przez CIECH S.A. Osoby uprawnione będą posiadały maksymalnie 2.220.000 akcji Zachem S.A. Zagwarantowana cena odkupienia akcji wynosi 75% ceny ustalonej w umowie nabycia 80% akcji Zachemu S.A. i podlega rewaloryzacji.

Zgodnie z podpisaną umową nabycia 80% akcji Organika-Sarzyna S.A. w dniu 20 grudnia 2006 roku CIECH S.A. złożył Skarbowi Państwa nieodwołalną ofertę nabycia wszystkich akcji (opcja put) należących do Skarbu Państwa od dnia złożenia oferty do dnia upływu jej ważności. Na dzień 31.12.2006 roku do Skarbu Państwa należy 424.500 akcji Organika-Sarzyna S.A., stanowiących 5% kapitału i ilość ta może być powiększona o akcje, które pozostaną własnością Skarbu Państwa po wydaniu akcji uprawnionym pracownikom zgodnie z art. 36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Opcja jest ważna przez 10 lat przy czym przyjęcie oferty kupna najwcześniej może nastąpić po 180 dniach od daty umowy nabycia 80% akcji Organika-Sarzyna S.A. tj. 20 czerwca 2007 roku. Cena realizacji podlega rewaloryzacji przez okres pierwszych 36 miesięcy od daty złożenia oferty. Podstawą rewaloryzacji jest cena akcji ustalona w umowie nabycia 80% akcji Organika-Sarzyna S.A., zaś współczynnikiem rewaloryzacyjnym jest średnia arytmetyczna stóp oprocentowania w skali roku dla dwunastomiesięcznych kredytów złotych na warszawskim rynku międzybankowym (WIBOR 12M).

Dodatkowo na podstawie zapisów Rozdziału X Załącznika nr 13 do umowy nabycia 80% akcji Sarzyna S.A. CIECH S.A. zobowiązał się do odkupienia akcji wydanych nieodpłatnie uprawnionym osobom zgodnie z art. 36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Wniosek o odkupienie akcji może zostać złożony po ustaniu ograniczeń ustawowych w terminie od 1 do 30 kwietnia każdego roku. Osoby uprawnione będą posiadały maksymalnie 1.273.500 akcji Sarzyna S.A. Zagwarantowana cena odkupienia akcji wynosi:

- po dniu 30 kwietnia 2008 roku 20 za jedną akcję,
- po dniu 30 kwietnia 2009 roku 23 za jedną akcję,
- po dniu 30 kwietnia 2010 roku 26 za jedną akcję,
- po dniu 30 kwietnia 2011 roku 29 za jedną akcję,
- po dniu 30 kwietnia 2012 roku 32 za jedną akcję,
- po dniu 30 kwietnia 2013 roku 35 za jedną akcję.

Zastosowany MSR 39 nakazuje wyceniać i ujmować instrumenty pochodne w wartości godziwej za wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe nie notowane na aktywnym rynku. Akcje Zachem S.A. oraz Sarzyny S.A. nie

są przedmiotem obrotu na żadnym aktywnym rynku. Zatem nie można wiarygodnie oszacować wartości godziwej wystawionych opcji put. Z tego względu nie ujęto ich w prezentowanym bilansie, a jedynie ujawniono opisując szczegółowo warunki ich realizacji.

Spółka okresowo weryfikuje możliwość przeprowadzenia takiej wyceny i w przypadku pojawienia się takiej możliwości wycena zostanie ujęta w sprawozdaniu finansowym.

b) US Govora.

| Lp. | Treść zobowiązania z umowy zakupu akcji US Govora                                                                                                                                         | Wielkość kary w przypadku nie wykonania zobowiązania                         |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 1   | Zobowiązanie do nie proponowania, nie wspierania i nie decydowania o zmianie przedmiotu działalności opisanego w statucie. Istnieje za to możliwość uzupełniania przedmiotu działalności. | 10% ceny zapłaconej za akcje                                                 |
| 2   | Uzyskiwanie min. 70% rocznych obrotów z działalności spółki będącej jej przedmiotem w dniu podpisania umowy                                                                               | 5% od niezrealizowanej różnicy w obrocie do granicy procentu w wysokości 70% |
| 3   | Utrzymanie miejsc pracy z zatrudnionym personelem przez 5 lat od daty przekazania własności akcji                                                                                         | 5% ceny zapłaconej za akcje                                                  |
| 4   | Nie podejmowanie decyzji o fuzji, podziale, likwidacji, rozwiązaniu, likwidacji dobrowolnej, reorganizacji prawnej i/lub ogłoszenia upadłości                                             | 10% ceny zapłaconej za akcje                                                 |
| 5   | Nakłonienie USG, by nie sprzedawała aktywów z aneksu nr. 1.12 bez pisemnej zgody AVAS                                                                                                     | wartość rynkowa sprzedanego aktywów                                          |
| 6   | Ochrona, promowanie i zakaz sprzedaży znaków towarowych, handlowych i usługowych, patentów i licencji USG                                                                                 | 10% ceny zapłaconej za akcje                                                 |
| 7   | Powiadamianie AVAS o zmianach siedziby, nazwy, podziału lub fuzji Ciech S.A.                                                                                                              | 10% ceny zapłaconej za akcje                                                 |
| 8   | Zakaz odstąpienia całości lub części nabytych akcji do momentu realizacji wszystkich zobowiązań umowy bez pisemnej zgody sprzedającego                                                    | unieważnienie umowy                                                          |
| 9   | Konieczność uzyskania pisemnej zgody AVAS na cesję umowy prywatyzacyjnej                                                                                                                  | unieważnienie umowy                                                          |
| 10  | Zakaz używania nabytych akcji USG do gwarantowania innych własnych zobowiązań do momentu realizacji wszystkich zobowiązań z umowy                                                         | unieważnienie umowy                                                          |

Ponadto CIECH S.A. zobowiązał się do wykonania zobowiązań inwestycyjnych ze środków własnych w wysokości 2,5 mln USD oraz do bezpłatnego zapewnienia know-how w dziedzinie produkcji, metod technologicznych (oprócz licencji), danych marketingowych, dostępu do rynku zbytu, metodologii kwalifikacyjnych, projektowych (oprócz licencji), metodologii w dziedzinie kadr, systemów informacyjnych, metodologii w dziedzinie ekonomiczno – finansowej, itd., w miarę jak nie są zabronione przez obowiązujące w Rumunii przepisy prawa

c) Odkup akcji od pana J.Ohm

Zgodnie z zapisem w Porozumieniu Wspólników, zawartym w dniu 20 listopada 2007 roku pomiędzy CIECH S.A. a Panem J. Ohm, CIECH S.A. jest zobowiązany do zwrotnego nabycia udziałów w Soda Deutschland Ciech od Pana J. Ohma.

Przeprowadzenie transakcji zaplanowano w trzech ratach:

I transza - odkup 2% - w dniu 1 kwietnia 2008 roku w Handewitt (Niemcy) został podpisany akt notarialny pomiędzy CIECH S.A. a Panem J. Ohmem, dotyczący przeniesienia na CIECH S.A. 2% udziałów w Soda Deutschland Ciech GmbH, za cenę 3 mln EUR. Realizacja umowy nastąpiła 16 kwietnia 2008 roku. Po tej transakcji udział CIECH S.A. w kapitale Soda Deutschland Ciech GmbH wzrósł z 90% do 92%.

II transza - odkup kolejnych 6% - Ciech ma obowiązek zrealizować po 31.12.2008 roku. Cena transzy została ustalona na 2 mln EUR + 50% zysku z wartości zrealizowanej przez spółkę KPG - zależną od SWS KG oraz 50% zysku netto z kawern S113-S116 zrealizowanego do końca 2008 roku.

III transza - odkup pozostałych 2% udziałów - ma zostać zrealizowana po 31.12.2009 roku. Cena transzy została ustalona na 1 EUR + 50% zysku netto z kawern S113-S116 zrealizowanego po 31.12.2008.

Przeprowadzana operacja odkupu jest częścią transakcji nabycia przez CIECH S.A. spółki SWS KG, producenta sody kalcyonowanej w Niemczech

### 25.3 Gwarancje i poręczenia oraz pozostałe należności i zobowiązania pozabilansowe

Poniższe zestawienie przedstawia pozycje pozabilansowe, w tym gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę Ciech SA podmiotom pozostałym (spoza Grupy Ciech). Opis poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym (w ramach Grupy Ciech) został zamieszczony w tabeli „Poręczenia i gwarancje udzielone”.

w tysiącach złotych

|                                     | 31.12.2007     | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>1. Należności warunkowe</b>      | -              | -             | -             |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>    | <b>173 269</b> | <b>14 464</b> | <b>26 571</b> |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń  | 173 269        | 14 464        | 26 571        |
| <b>3. Inne</b>                      | <b>18 978</b>  | <b>18 978</b> | -             |
| - inne zobowiązania handlowe        | 9 400          | 9 400         | -             |
| - zobowiązania inwestycyjne         | 9 578          | 9 578         | -             |
| <b>Pozycje pozabilansowe, razem</b> | <b>192 247</b> | <b>33 442</b> | <b>26 571</b> |

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w Ciech SA nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 173 269 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do 31.12.2006 roku o 158 805 tys. zł.

Wzrost zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wynika głównie z udzielenia gwarancji dla spółek zależnych.

Pozycja „inne pozycje pozabilansowe” na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 18 978 tys. zł i nie uległa zmianie w stosunku do okresu porównywalnego.

Zgodnie z umową „Sponsor's Undertaking Agreement” zawartą w dniu 23 stycznia 2008 roku pomiędzy CIECH S.A., spółką zależną Soda Deutschland CIECH GmbH i bankiem Commerzbank Aktiengesellschaft, CIECH S.A. zobowiązał się do:

- Utrzymania bezpośrednio lub pośrednio 90% akcji w Soda Deutschland i każdej jej spółce zależnej
- Postawienia do dyspozycji Soda Deutschland środków w kwocie do wysokości 5 000 tys. EUR w formie podwyższenia kapitału lub pożyczki. Środki te mogą być przeznaczone na spłatę pożyczek udzielonych Soda Deutschland
- udzielenia wsparcia finansowego Soda Detchland i jej spółce zależnej Sodawerk Stassfurt GmbH&Co KG w przypadku braku możliwości regulowania przez nie swoich zobowiązań. Zobowiązanie to obciąża CIECH S.A. do wspierania w/w spółek do 31 grudnia 2008 roku.

#### Poręczenia i gwarancje udzielone pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją

| Nazwa podmiotu<br>któremu<br>udzielono<br>poręczenia | Kwota poręczonych<br>kredytów które w<br>całości lub określonej<br>części zostały<br>poręczone |            | Okres na jaki<br>udzielono<br>poręczenia | Warunki finansowe na<br>jakich udzielono<br>poręczeń, z<br>uwzględnieniem<br>wynagrodzenia spółki<br>za udzielenie poręczenie  | Podmiot, za<br>którego<br>zobowiązania<br>udzielone<br>zostało<br>poręczenie | Charakter<br>powiązań<br>istniejących<br>między CIECH<br>S.A. a<br>podmiotem który<br>zaciągnął kredyt |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                      | waluta w<br>tys.                                                                               | w tys. zł. |                                          |                                                                                                                                |                                                                              |                                                                                                        |
| CIECH S.A.                                           |                                                                                                |            |                                          |                                                                                                                                |                                                                              |                                                                                                        |
| KREDYT BANK<br>SA Oddział w<br>Sieradzu              |                                                                                                | 4 000      | do 31.08.2008                            | Wniesienie opłaty na<br>rzecz CIECH S.A. w<br>wysokości 1% wartości<br>poręczenia + 3,5 tys. zł +<br>2,5 tys. zł +62,5 tys. zł | Chemana S.A.                                                                 | Jednostka zależna                                                                                      |

| Nazwa podmiotu<br>któremu<br>udzielono<br>poręczenia | Kwota poręczonych<br>kredytów które w<br>całości lub określonej<br>części zostały<br>poręczone |               | Okres na jaki<br>udzielono<br>poręczenia | Warunki finansowe na<br>jakich udzielono<br>poręczeń, z<br>uwzględnieniem<br>wynagrodzenia spółki<br>za udzielone poręczenie                                                  | Podmiot, za<br>którego<br>zobowiązania<br>udzielone<br>zostało<br>poręczenie | Charakter<br>powiązań<br>istniejących<br>między CIECH<br>S.A. a<br>podmiotem który<br>zaciągnął kredyt |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                      | waluta w<br>tys.                                                                               | w tys. zł.    |                                          |                                                                                                                                                                               |                                                                              |                                                                                                        |
| KREDYT BANK<br>SA Oddział w<br>Sieradzu              |                                                                                                | 4 000         | do 31.08.2008                            | Wniesienie opłaty na<br>rzecz CIECH S.A. w<br>wysokości 1% wartości<br>poręczenia + 3,5 tys. zł +<br>2,5 tys. zł                                                              | Chemana S.A.                                                                 | Jednostka zależna                                                                                      |
| PKN ORLEN SA                                         |                                                                                                | 1 200         | bezterminowo                             | Wniesienie opłaty na<br>rzecz CIECH S.A. w<br>wysokości 1% wartości<br>poręczenia                                                                                             | Chemana S.A.                                                                 | Jednostka zależna                                                                                      |
| BANK PKO SA I<br>Oddział w<br>Warszawie              |                                                                                                | 4 000         | do 31.07.2008                            | Wniesienie opłaty na<br>rzecz CIECH S.A. w<br>wysokości 1% wartości<br>poręczenia (od 2 mln zł)<br>+ 10 tys. zł od<br>podwyższenia + 4 tys. zł.<br>+ 5 tys. zł. od prolongaty | Chemana S.A.                                                                 | Jednostka zależna                                                                                      |
| BANK PKO SA I<br>Oddział w<br>Warszawie              |                                                                                                | 500           | do 31.07.2007                            |                                                                                                                                                                               | Chemana S.A.                                                                 | Jednostka zależna                                                                                      |
| <b>Razem CIECH<br/>S.A.</b>                          |                                                                                                | <b>13 700</b> |                                          |                                                                                                                                                                               |                                                                              |                                                                                                        |

| Nazwa<br>podmiotu<br>któremu<br>udzielono<br>gwarancję    | Łączna kwota<br>udzielonych<br>gwarancji własnych,<br>które w całości lub<br>określonej części<br>zostały<br>gwarantowane |            | Okres na jaki<br>udzielono<br>gwarancji | Warunki finansowe na<br>jakich udzielono<br>gwarancji własnych, z<br>uwzględnieniem<br>wynagrodzenia spółki<br>za udzielone<br>gwarancje                            | Podmiot, za<br>którego<br>zobowiązania<br>udzielone<br>zostało<br>gwarancja  | Charakter<br>powiązań<br>istniejących<br>między<br>CIECH S.A. a<br>podmiotem<br>za którego<br>została<br>udzielona<br>gwarancja |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                           | waluta w<br>tys.                                                                                                          | w tys. zł. |                                         |                                                                                                                                                                     |                                                                              |                                                                                                                                 |
| <b>CIECH S.A.</b>                                         |                                                                                                                           |            |                                         |                                                                                                                                                                     |                                                                              |                                                                                                                                 |
| Citibank<br>Romania S.A.                                  | EUR<br>6 000                                                                                                              | 21 492     | do 28.03.2008                           | Wniesienie opłaty na<br>rzecz CIECH S.A. w<br>wysokości 0,5% wartości<br>poręczenia                                                                                 | S.C. Uzinele<br>Sodice Govora –<br>Ciech Chemical<br>Group S.A. -<br>Rumunia | Spółka<br>zależna                                                                                                               |
| DORR-OLIVER<br>EIMCO<br>GERMANY<br>GmbH                   | EUR<br>576                                                                                                                | 2 062      | do 01.11.2008                           | L/C otwarta w Pekao SA<br>– gwarancja zapłaty za<br>filtr taśmowy bikarbonatu                                                                                       | S.C. Uzinele<br>Sodice Govora –<br>Ciech Chemical<br>Group S.A. -<br>Rumunia | Spółka<br>zależna                                                                                                               |
| ING Bank NV<br>Amsterdam –<br>Oddział w<br>Bukareszcie    | EUR<br>9 000                                                                                                              | 32 238     | do 12.09.2008                           | Zapłata kwoty 19,1 tys.<br>EUT – jako zwrot<br>poniesionych przez<br>CIECH S.A. kosztów<br>gwarancji                                                                | S.C. Uzinele<br>Sodice Govora –<br>Ciech Chemical<br>Group S.A. -<br>Rumunia | Spółka<br>zależna                                                                                                               |
| SG Equipent<br>Leasing Polska<br>Sp. z o.o. –<br>Warszawa | EUR<br>1 100                                                                                                              | 3 940      | 30.09.2009                              | Do umowy leasingu<br>zawartej pomiędzy S.C<br>uzinele Sodice Govora –<br>Ciech Chemical Group<br>S.A. I ECS International<br>Polska Sp. Z o.o. z dnia<br>10.07.2007 | S.C. Uzinele<br>Sodice Govora –<br>Ciech Chemical<br>Group S.A. –<br>Rumunia | Spółka<br>zależna                                                                                                               |
| SG Equipent<br>Leasing Polska<br>Sp. z o.o. –<br>Warszawa | EUR<br>1 700                                                                                                              | 6 089      | 30.09.2009                              |                                                                                                                                                                     | S.C. Uzinele<br>Sodice Govora –<br>Ciech Chemical<br>Group S.A. -            | Spółka<br>zależna                                                                                                               |

| Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję                | Łączna kwota udzielonych gwarancji własnych, które w całości lub określonej części zostały gwarantowane |                | Okres na jaki udzielono gwarancji | Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje                                                                                                    | Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało gwarancja | Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                           | waluta w tys.                                                                                           | w tys. zł.     |                                   |                                                                                                                                                                                                                           |                                                              |                                                                                                      |
|                                                           |                                                                                                         |                |                                   |                                                                                                                                                                                                                           | Rumunia                                                      |                                                                                                      |
| Air Products, LLC oraz Air Products Chemicals Europe B.V. | USD<br>38 500                                                                                           | 93 748         | 2013 rok                          | wartość poręczenia została oszacowana na podstawie półrocznych dostaw realizowanych w oparciu o zawarty przez ZACHEM S.A. w 2004 roku kontrakt, aneksowany w październiku 2007. Wartość rocznych dostaw wynosi 77 mln USD | ZACHEM S.A.                                                  | Spółka zależna                                                                                       |
| <b>Razem CIECH S.A.</b>                                   |                                                                                                         | <b>159 569</b> |                                   |                                                                                                                                                                                                                           |                                                              |                                                                                                      |

Powyższe pozycje nie obejmują wartości spraw z obcego powództwa opisanych w nocie 25.1 (pozycje pozabilansowe) dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

## 26. Leasing finansowy

W Spółce Ciech SA nie występuje leasing finansowy.

## 27. Leasing operacyjny

Przedmiotem leasingu operacyjnego w Ciech SA są zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości uzyskane drogą przydziału administracyjnego prawo wieczystego użytkowania gruntów, jak również samochody osobowe. Leasing operacyjny jest leasingiem odnawialnym, który daje możliwość wykupu środka według szacowanej wartości rynkowej na koniec okresu użytkowania. Spółki nie mają obowiązku wykupu leasingowanego środka. W decyzjach administracyjnych dotyczących prawa wieczystego użytkowania gruntów nie określono warunków przedłużenia umowy lub możliwości zakupu przedmiotu leasingu. Indeksacja cen może nastąpić w związku z aktualizacją wyceny gruntu.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych przedstawia poniższa tabela:

w tysiącach złotych

### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO

|                 | 31.12.2007    | 31.12.2006    | 01.01.2006    |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| - do roku       | 1 406         | 1 022         | 1 022         |
| - 1 do 5 lat    | 4 806         | 4 088         | 4 088         |
| - powyżej 5 lat | 42 414        | 43 440        | 43 945        |
| <b>Razem</b>    | <b>48 626</b> | <b>48 550</b> | <b>49 055</b> |

W Ciech SA nie występują umowy subleasingu. Spółka Ciech nie jest leasingodawcą.

## 28. Informacje o podmiotach powiązanych

### 28.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech.

Poniższe zestawienie prezentuje wykaz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Ciech:

| Firma Spółki                                                                           | Siedziba          | Na dzień 31.12.2007<br>(udział bezpośredni i pośredni łącznie) | Na dzień 31.12.2006<br>(udział bezpośredni i<br>pośredni łącznie) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>Grupa SODA MĄTWY</b>                                                                |                   |                                                                |                                                                   |
| Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWY Spółka Akcyjna                             | Inowrocław        | 99,85%                                                         | 99,77%                                                            |
| Soda Polska CIECH Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                              | Warszawa          | 99,74                                                          | -                                                                 |
| TRANSODA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                                       | Inowrocław        | 99,74%                                                         | 99,59%                                                            |
| Elektrociepłownie Kujawskie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                    | Inowrocław        | 99,74%                                                         | 99,52%                                                            |
| Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna                                         | Warszawa          | 45,29%                                                         | 45,19%                                                            |
| <b>Grupa JANIKOSODA</b>                                                                |                   |                                                                |                                                                   |
| Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA Spółka Akcyjna                                   | Janikowo          | 99,62%                                                         | 99,26%                                                            |
| Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna                                         | Warszawa          | 45,29%                                                         | 45,19%                                                            |
| <b>Grupa FOSFORY</b>                                                                   |                   |                                                                |                                                                   |
| Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFORY” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością | Gdańsk            | 89,03%                                                         | 89,03%                                                            |
| „AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – w Dobrym Mieście                  | Dobre Miasto      | 89,03%                                                         | 89,03%                                                            |
| „AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – w Człuchowie                      | Człuchów          | 89,03%                                                         | 89,03%                                                            |
| <b>Grupa ZACHEM</b>                                                                    |                   |                                                                |                                                                   |
| Zakłady Chemiczne ZACHEM Spółka Akcyjna                                                | Bydgoszcz         | 80,00%                                                         | -                                                                 |
| ZACHEM UCR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                                     | Bydgoszcz         | 80,00%                                                         | -                                                                 |
| ZACHEM Barwniki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                                | Bydgoszcz         | 73,33%                                                         | -                                                                 |
| <b>Grupa Soda Deutschland Ciech</b>                                                    |                   |                                                                |                                                                   |
| Soda Deutschland Ciech                                                                 | Stassfurt, Niemcy | 90,00%                                                         | -                                                                 |
| Sodawerk Holding Stassfurt GmbH                                                        | Stassfurt, Niemcy | 90,00%                                                         | -                                                                 |
| Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH                                                    | Stassfurt, Niemcy | 90,00%                                                         | -                                                                 |
| Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG                                                          | Stassfurt, Niemcy | 90,00%                                                         | -                                                                 |
| KWG GmbH                                                                               | Stassfurt, Niemcy | 90,00%                                                         | -                                                                 |
| Zakłady Chemiczne „Organika- Sarzyna” Spółka Akcyjna                                   | Nowa Sarzyna      | 80,00%                                                         | 80,00%                                                            |
| „CIECH POLFA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                                  | Warszawa          | 100,00%                                                        | 100,00%                                                           |
| <b>Grupa CIECH FINANCE</b>                                                             |                   |                                                                |                                                                   |
| CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                                  | Warszawa          | 100,00%                                                        | 100,00%                                                           |
| Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman Spółka Akcyjna                                       | Warszawa          | 100,00%                                                        | 100,00%                                                           |
| <b>Grupa ALWERNIA</b>                                                                  |                   |                                                                |                                                                   |

| Firma Spółki                                                                              | Siedziba        | Na dzień 31.12.2007<br>(udział bezpośredni i pośredni łącznie) | Na dzień 31.12.2006<br>(udział bezpośredni i pośredni łącznie) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Zakłady Chemiczne „Alwernia” Spółka Akcyjna                                               | Alwernia        | 73,75%                                                         | 73,75%                                                         |
| S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.                                    | Rumunia         | 92,91%                                                         | 93,14%                                                         |
| POLSIN PRIVATE LIMITED                                                                    | Singapur        | 82,45%                                                         | 65,00%                                                         |
| DALTRADE PLC.                                                                             | Wielka Brytania | 61,20%                                                         | 61,20%                                                         |
| „VITROSILICON” Spółka Akcyjna                                                             | Itawa           | 99,94%                                                         | 99,81%                                                         |
| Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe TRANSCLEAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością | Bydgoszcz       | 90,00%                                                         | 90,00%                                                         |
| „Chemia.Com S.A.”                                                                         | Warszawa        | 100,00%                                                        | 100,00%                                                        |
| Polcommerce Handel- und Vertretungsgesellschaft m.b.H., Austria                           | Austria         | 100,00%                                                        | 100,00%                                                        |
| CIECH SERVICE Sp. z o.o.                                                                  | Warszawa        | 100,00%                                                        | 100,00%                                                        |
| „BORUTA-KOLOR” Sp. z o.o.                                                                 | Zgierz          | 100,00%                                                        | 100,00%                                                        |
| Nordiska Unipol Aktienbolag                                                               | Szwecja         | 97,78%                                                         | 97,78%                                                         |
| Ciech Amercia Latina LTDA                                                                 | Brazylia        | 99,99%                                                         | -                                                              |
| CHEMIEPETROL Aussenhandels-gesellschaft mit beschränkter Haftung w likwidacji             | Niemcy          | 60,00%                                                         | 60,00%                                                         |
| DANSKE UNIPOL A/S                                                                         | Dania           | 55,00%                                                         | 55,00%                                                         |
| GRUPA CIECH POLFA                                                                         |                 |                                                                |                                                                |
| Polcommerce Kft., Węgry                                                                   | Węgry           | 100,00%                                                        | 100,00%                                                        |
| GRUPA SODA MATWY                                                                          |                 |                                                                |                                                                |
| SODA-MED. Sp. z o.o.                                                                      | Janikowo        | 99,74%                                                         | 99,57%                                                         |
| GRUPA ALWERNIA                                                                            |                 |                                                                |                                                                |
| „ALWERNIA-FOSFORANY” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.*                            | Alwernia        | 73,75%                                                         | 73,75%                                                         |
| SOC-AL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                                            | Alwernia        | 69,88%                                                         | 69,88%                                                         |
| Grupa Soda Deutschland Ciech                                                              |                 |                                                                |                                                                |
| Sodachem GmbH                                                                             | Niemcy          | 90%                                                            | -                                                              |
| KPG Kavern-Projekt-Beteiligungsgesellschaft mbH                                           | Niemcy          | 90%                                                            | -                                                              |
| GRUPA ORGANIKA                                                                            |                 |                                                                |                                                                |
| SARZYNA                                                                                   |                 |                                                                |                                                                |
| Zakład Doświadczalny „ORGANIKA” Sp. z o.o.                                                | Nowa Sarzyna    | 51,00%                                                         | -                                                              |

W 2007 roku oraz w okresie porównywalnym w Grupie Ciech nie wystąpiły żadne ograniczenia zdolności jednostek zależnych do przekazywania funduszy jednostce dominującej CIECH S.A. w postaci np. dywidend lub spłat pożyczek.

Zgodnie z MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” za jednostki powiązane z CIECH S.A., jako spółką kontrolowaną przez Skarb Państwa, uznano również inne jednostki powiązane ze Skarbem Państwa.

*CIECH S.A. posiada dodatkowo akcje/udziały jednostek, nad którymi nastąpiło ograniczenie lub utrata sprawowania kontroli:*

- *Calanda Polska Sp. z o.o. - spółka w likwidacji, 95,70% udziałów/głosów bezpośrednio posiada CIECH S.A., spółka nie została wykazana w tabeli powyżej ze względu na brak danych.*

- ZAO-Polfa Ciech, Rosja – spółka w upadłości, 65,00 % udziałów/głosów bezpośrednio posiada CIECH S.A.
- Polsin-Karbid Sp. z o.o. – spółka w upadłości, 22,76% łącznych udziałów/głosów posiada CIECH S.A., udziały/głosy (bezpośrednie +pośrednie) poprzez CIECH S.A. i Polsin Pte.Ltd.
- K.Foster&Son Ltd. - utrata kontroli, 46,51%, udziały/głosy pośrednie CIECH S.A. poprzez Daltrade Plc
- Polfa Nigeria - utrata kontroli, brak kontaktu ze spółką, 20% udział bezpośredni CIECH S.A.
- Zach-Ciech Sp. z o.o.- 35,65% udziałów/głosów bezpośrednio posiada CIECH S.A. , w dniu 24 stycznia 2006 roku Sąd Rejonowy w Katowicach ogłosił upadłość Spółki
- Zakład Gastronomiczno-Hotelowy „MIREX” Sp. z o.o. – spółka w likwidacji, 27%, udziały/głosy pośrednie CIECH S.A. poprzez ZACHEM S.A.

## 28.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

| 01.01.-31.12.2007                                            | Przychody                              |                                |                                |                     | Koszty                 |                  |                             |                  | Pozycje bilansowe                    |                                         |                                             |                                        |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                              | Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług | Przychody ze sprzedaży towarów | Pozostałe przychody operacyjne | Przychody finansowe | Zakupy wyrobów i usług | Zakupy towarów   | pozostałe koszty operacyjne | Koszty finansowe | Należności, pożyczki udzielone, etc. | Odpisy aktualizujące należności, w tym: | utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym | Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc. |
| GK Janikosoda                                                | 1 265                                  | -                              | -                              | 2 893               | 171                    | 289 713          | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | 12 130                                 |
| Chemian                                                      | 76                                     | 23 717                         | 476                            | 665                 | 16                     | -                | 5 000                       | 6 804            | 16 321                               | 9 454                                   | 4 804                                       | -                                      |
| Vitrosilicon                                                 | 931                                    | 19 581                         | -                              | 868                 | -                      | 40 238           | -                           | -                | 10 252                               | -                                       | -                                           | 5 466                                  |
| GK Alwernia                                                  | 1 143                                  | 63 993                         | -                              | 15                  | -                      | 33 242           | -                           | 720              | 5 465                                | -                                       | -                                           | 2 575                                  |
| Powsin                                                       | -                                      | 25 894                         | -                              | 243                 | 35                     | 4                | -                           | 1 041            | 54                                   | -                                       | -                                           | 5                                      |
| GK Fosfory                                                   | 1 351                                  | 82 579                         | -                              | 947                 | 5 116                  | 19 922           | -                           | -                | 2 348                                | -                                       | -                                           | 1 727                                  |
| GK Soda Mątwy                                                | 3 567                                  | 1                              | 5                              | 4 295               | 17 798                 | 348 452          | -                           | -                | 2 359                                | -                                       | -                                           | 129 123                                |
| Daltrade                                                     | -                                      | 16 098                         | -                              | 77                  | -                      | -                | -                           | 342              | 723                                  | -                                       | -                                           | -                                      |
| Ciech Polfa                                                  | 760                                    | -                              | 363                            | -                   | 167                    | -                | -                           | -                | 82                                   | -                                       | -                                           | 13                                     |
| Organika Sarzyna                                             | 4 131                                  | 32 088                         | -                              | 4 754               | 105                    | 1 704            | -                           | 398              | 185                                  | -                                       | -                                           | 21 342                                 |
| Z D "ORGANIKA" Sp. z o.o.                                    | -                                      | -                              | -                              | -                   | -                      | 3                | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | -                                      |
| Z. Ch. "Silikony Polskie" Sp. z o.o.                         | -                                      | 1                              | -                              | -                   | -                      | -                | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | -                                      |
| Zachem                                                       | 4 030                                  | 5 730                          | -                              | 2 793               | 1 330                  | 591 509          | -                           | (1 382)          | 52 258                               | -                                       | -                                           | 97 139                                 |
| Natural Chemical Products Sp. z o.o.                         | -                                      | 6 773                          | -                              | 17                  | -                      | -                | -                           | 1                | 1 897                                | 1                                       | 1                                           | -                                      |
| Przedsiębiorstwo Transportowo-SpedycyjneTranschem Sp. z o.o. | -                                      | -                              | -                              | -                   | 196                    | -                | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | -                                      |
| Przedsiębiorstwo Transportowo-UsługoweTransclean Sp. z o.o.  | -                                      | -                              | -                              | -                   | 4 441                  | -                | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | 1 136                                  |
| USG                                                          | 368                                    | 8 591                          | -                              | 9 081               | -                      | 807              | 15                          | 14 502           | 161 836                              | 15                                      | 15                                          | -                                      |
| Ciech Finance                                                | 5                                      | -                              | 21                             | 8                   | 9                      | -                | -                           | -                | 405                                  | -                                       | -                                           | -                                      |
| Grupa Soda Detschland Ciech                                  | -                                      | -                              | -                              | -                   | -                      | -                | -                           | -                | 340 997                              | -                                       | -                                           | -                                      |
| Boruta Kolor                                                 | 134                                    | 90                             | -                              | 7 567               | 28                     | -                | -                           | -                | 15                                   | -                                       | -                                           | 3                                      |
| Chemiepertol                                                 | -                                      | 118                            | -                              | 1 051               | 159                    | -                | -                           | 18               | -                                    | -                                       | -                                           | 9                                      |
| Ciech Sernice                                                | 20                                     | -                              | 132                            | 3                   | 3 569                  | -                | -                           | -                | 3                                    | -                                       | -                                           | 318                                    |
| Danske Unipol                                                | -                                      | 5 041                          | -                              | -                   | 63                     | -                | -                           | 119              | 481                                  | -                                       | -                                           | 15                                     |
| Nordiska Unipol                                              | -                                      | 15 395                         | -                              | -                   | 745                    | -                | -                           | 467              | 4 488                                | -                                       | -                                           | 208                                    |
| Polcommerce Wiedeń                                           | -                                      | 10 635                         | -                              | 189                 | 176                    | -                | -                           | 290              | 1 114                                | -                                       | -                                           | 58                                     |
| Polcommerce Budapeszt                                        | -                                      | -                              | -                              | -                   | 46                     | -                | -                           | -                | 3                                    | -                                       | -                                           | -                                      |
| Chemia.com                                                   | 51                                     | -                              | 291                            | 1 010               | 2 543                  | -                | -                           | -                | 8                                    | -                                       | -                                           | 3 146                                  |
| Soda Med.                                                    | -                                      | -                              | -                              | -                   | 19                     | -                | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | 2                                      |
| Calanda Polska                                               | -                                      | -                              | -                              | -                   | -                      | -                | -                           | -                | 1 242                                | 1 242                                   | -                                           | -                                      |
| CIECH AMERICA LATINA LTDA                                    | -                                      | -                              | -                              | -                   | -                      | -                | -                           | -                | 2                                    | -                                       | -                                           | -                                      |
| Suomen Unipol                                                | -                                      | 30 437                         | -                              | 69                  | 1 421                  | -                | -                           | 1 089            | 3 168                                | -                                       | -                                           | 324                                    |
| <b>Ogółem</b>                                                | <b>17 832</b>                          | <b>346 762</b>                 | <b>1 288</b>                   | <b>36 545</b>       | <b>38 153</b>          | <b>1 325 594</b> | <b>5 015</b>                | <b>24 409</b>    | <b>605 706</b>                       | <b>10 712</b>                           | <b>4 820</b>                                | <b>274 739</b>                         |

| 01.01.-31.12.2006                                  | Przychody                              |                                |                                |                     | Koszty                 |                |                             |                  | Pozycje bilansowe                    |                                         |                                             |                                        |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|----------------|-----------------------------|------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                    | Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług | Przychody ze sprzedaży towarów | Pozostałe przychody operacyjne | Przychody finansowe | Zakupy wyrobów i usług | Zakupy towarów | pozostałe koszty operacyjne | Koszty finansowe | Należności, pożyczki udzielone, etc. | Odpisy aktualizujące należności, w tym: | utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym | Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc. |
| Janikosoda                                         | 1 448                                  | -                              | -                              | 11 219              | 179                    | 325 499        | -                           | -                | 1 095                                | -                                       | -                                           | 69 937                                 |
| Cheman                                             | 116                                    | 27 862                         | 268                            | 412                 | 22                     | -              | -                           | -                | 19 508                               | 4 650                                   | 4 650                                       | -                                      |
| Vitrosilicon                                       | 748                                    | 18 342                         | -                              | 254                 | -                      | 39 421         | -                           | -                | 10 194                               | -                                       | -                                           | 5 212                                  |
| GK Alwernia                                        | 1 019                                  | 57 626                         | -                              | 317                 | 1                      | 33 390         | -                           | -                | 18 766                               | -                                       | -                                           | 5 213                                  |
| Powsin                                             | -                                      | 16 390                         | -                              | 236                 | 95                     | 23             | -                           | -                | 366                                  | -                                       | -                                           | 177                                    |
| GK Fosfory                                         | 1 109                                  | 60 384                         | -                              | 1 423               | 5 622                  | 3 676          | -                           | -                | 123                                  | -                                       | -                                           | 445                                    |
| GK Soda Mątwy                                      | 3 371                                  | 193                            | -                              | 8 139               | 16 076                 | 300 711        | -                           | -                | 1 329                                | -                                       | -                                           | 67 485                                 |
| Daltrade                                           | -                                      | 19 825                         | -                              | 652                 | -                      | -              | -                           | -                | 536                                  | -                                       | -                                           | -                                      |
| Ciech Polfa                                        | 768                                    | -                              | 293                            | 775                 | 280                    | -              | -                           | -                | 90                                   | -                                       | -                                           | 25                                     |
| Transclean                                         | -                                      | -                              | -                              | -                   | 1 306                  | -              | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | 837                                    |
| Boruta Kolor                                       | 131                                    | 114                            | -                              | -                   | 28                     | -              | -                           | -                | 8                                    | -                                       | -                                           | -                                      |
| Chemiepertol                                       | -                                      | -                              | -                              | 505                 | -                      | 618            | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | 89                                     |
| InChem (poprzednia nazwa Ciech Inwestycje)         | 2                                      | -                              | -                              | -                   | -                      | -              | -                           | -                | 2                                    | -                                       | -                                           | -                                      |
| Ciech Sernice                                      | 21                                     | -                              | -                              | 24                  | 3 171                  | -              | -                           | -                | 6                                    | -                                       | -                                           | 304                                    |
| Danske Unipol                                      | 8                                      | 12 975                         | -                              | 213                 | 24                     | -              | -                           | -                | 1 756                                | -                                       | -                                           | 5                                      |
| Nordiska Unipol                                    | -                                      | 29 044                         | -                              | -                   | 676                    | -              | -                           | -                | 4 600                                | 240                                     | -                                           | 239                                    |
| Polcommerce Wiedeń                                 | 15                                     | 12 411                         | -                              | 193                 | 140                    | -              | -                           | -                | 1 522                                | -                                       | -                                           | 44                                     |
| Polcommerce Budapeszt                              | -                                      | -                              | -                              | -                   | 72                     | -              | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | 14                                     |
| Chemia.com                                         | 27                                     | -                              | -                              | -                   | 2 164                  | -              | -                           | -                | 27                                   | -                                       | -                                           | 1 622                                  |
| Soda Med.                                          | -                                      | -                              | -                              | -                   | -                      | -              | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | 2                                      |
| Suomen Unipol                                      | -                                      | 22 764                         | -                              | 81                  | 2 130                  | -              | -                           | -                | 3 273                                | -                                       | -                                           | 436                                    |
| Przedsiębiorstwo Transportowo-Spedycyjne TRANSCHEM | -                                      | -                              | -                              | -                   | 24                     | -              | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | 79                                     |
| GK Zachem                                          | 459                                    | 562                            | -                              | 70                  | 60                     | 12 981         | -                           | -                | 66 763                               | -                                       | -                                           | 17 436                                 |
| Ciech Finance                                      | -                                      | -                              | -                              | -                   | -                      | -              | -                           | -                | -                                    | -                                       | -                                           | -                                      |
| Sarzyna                                            | 8                                      | 1 644                          | -                              | -                   | -                      | -              | -                           | -                | 3 197                                | -                                       | -                                           | 8 243                                  |
| USG                                                | -                                      | -                              | -                              | 71                  | -                      | -              | -                           | -                | 76 695                               | -                                       | -                                           | -                                      |
| <b>Ogółem</b>                                      | <b>9 250</b>                           | <b>280 136</b>                 | <b>561</b>                     | <b>24 584</b>       | <b>32 070</b>          | <b>716 319</b> | <b>-</b>                    | <b>-</b>         | <b>209 856</b>                       | <b>4 890</b>                            | <b>4 650</b>                                | <b>177 844</b>                         |

**Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi**

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według normalnych cen rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. Należności od jednostek powiązanych nie zostały objęte żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi. Informacja o odpisach aktualizujących wartość należności od jednostek powiązanych przedstawiona została w punkcie 13 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

**28.3 Znaczące umowy zawarte pomiędzy jednostkami powiązаныmi:**

- W dniu 3 kwietnia 2007 roku podpisano aneksy do umów zawartych 20 stycznia 2005 roku między CIECH S.A. i spółką zależną JANIKOSODA S.A. Ustalono nowe ceny zakupu – sprzedaży w roku 2007 sody kalcynowanej, kredy aragonitowej, dwutlenku węgla, bikarbonatu ( aneks do umowy o wartości ok. 265 mln zł) oraz soli warzonej (aneks do umowy o wartości ok. 76 mln zł).
- W dniu 3 kwietnia 2007 roku podpisano aneksy do umów zawartych 20 stycznia 2005 roku między CIECH S.A. i spółką zależną SODA MĄTWY S.A. Ustalono nowe ceny zakupu – sprzedaży w roku 2007 sody kalcynowanej (aneks do umowy o wartości ok. 240 mln zł) oraz sody oczyszczonej, chlorku wapnia, kredy strącanej i pozostałych (aneks do umowy o wartości ok. 70 mln zł).

**28.4 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego**

Spośród ogólnej liczby kluczowego personelu kierowniczego w jednym przypadku świadczone usługi na rzecz CIECH S.A. w wysokości 196 tys. zł wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Poza wyżej wymienionym świadczeniem nie wystąpiły żadne istotne transakcje pomiędzy Ciech SA, a członkami kluczowego personelu.

**Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego**

| <b>Świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego za okres 01.01.-31.12.2007r.</b> | <i>w tys. zł.</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze                                                | 6 707             |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy                                        | 3 175             |
| <b>Razem</b>                                                                           | <b>9 882</b>      |

| <b>Świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego za okres 01.01.-31.12.2006r.</b> | <i>w tys. zł.</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze                                                | 6 601             |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy                                        | -                 |
| <b>Razem</b>                                                                           | <b>6 601</b>      |

**29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

CIECH S.A. aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym, dążąc do optymalizacji przepływów pieniężnych, oraz maksymalizowania wartości rynkowej Spółki. W celu stałego monitorowania ryzyk Zarząd CIECH S.A. powołał Komitet Ryzyka, który zajął się wdrażaniem procedur systemu zarządzania ryzykiem. W toku prac Komitetu Ryzyka zidentyfikowano i oszacowano ryzyka operacyjne i finansowe, na które narażona jest Grupa Ciech. W bieżącej działalności za zarządzanie ryzykami odpowiadają właściciele ryzyk, którzy okresowo raportują do Komitetu Ryzyka. Komitet Ryzyka decyduje o strategiach zarządzania poszczególnymi ryzykami oraz kwartalnie raportuje Zarządowi CIECH S.A. o efektach działalności systemu zarządzania ryzykiem.

W zakresie ryzyk finansowych Spółki dotyczą następujące ryzyka:

- ryzyko zmiany stóp procentowych,
- ryzyko zmian kursów walutowych,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko cenowe
- ryzyko kapitałowe.

Powyższe kategorie ryzyk opisane zostały szczegółowo w dodatkowych informacji i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, w punkcie 30.

### 30. Instrumenty finansowe

#### 30.1 Aktywa i zobowiązania finansowe

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Ciech SA należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym oraz środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Spółka Ciech posiada także inne aktywa i zobowiązania finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają w toku prowadzonej przez nią działalności, jak również udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych.

#### Przekwalifikowanie aktywów

W 2007 i 2006 roku Spółka nie dokonywała przeklasyfikowania składników aktywów finansowych wycenianych według kosztu lub zamortyzowanego kosztu na składniki wyceniane według wartości godziwej. Nie dokonano również przeklasyfikowania składników aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej na składniki wyceniane wg kosztu lub zamortyzowanego kosztu.

Aktywa i zobowiązania finansowe w podziale na terminy przeszacowania oraz na terminy zapadalności prezentują poniższe tabele.

w tys. zł.

| <b>31.12.2007</b> | <b>Portfel</b>                                                                                 | <b>efektywna<br/>stopa %</b> | <b>Całkowita<br/>wartość<br/>nominalna</b> | <b>Poniżej 6<br/>miesięcy</b> | <b>6-12<br/>miesięcy</b> | <b>1-2 lat</b> | <b>2-3 lat</b> | <b>3-5 lat</b> | <b>Powyżej<br/>5 lat</b> | <b>Nie<br/>oprocentowane</b> |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|------------------------------|
|                   | <b>Środki pieniężne</b>                                                                        | <b>6</b>                     | <b>33 274</b>                              | <b>33 274</b>                 | -                        | -              | -              | -              | -                        | -                            |
|                   | <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>                                          |                              | <b>2 277</b>                               | -                             | -                        | -              | -              | -              | -                        | <b>2 277</b>                 |
|                   | - akcje i udziały                                                                              | n/d                          | 2 277                                      | -                             | -                        | -              | -              | -              | -                        | 2 277                        |
|                   | <b>Pożyczki i należności, w tym:</b>                                                           |                              | <b>852 322</b>                             | <b>503 195</b>                | -                        | -              | -              | -              | -                        | <b>336 540</b>               |
|                   | - należności z tytułu dostaw i usług                                                           | n/d                          | 284 455                                    | -                             | -                        | -              | -              | -              | -                        | 284 455                      |
|                   | - udzielone pożyczki                                                                           | 5                            | 503 195                                    | 503 195                       | -                        | -              | -              | -              | -                        | -                            |
|                   | - skupione wierzytelności                                                                      | n/d                          | 64 672                                     | -                             | -                        | -              | -              | -              | -                        | 64 672                       |
|                   | <b>Aktywa finansowe razem</b>                                                                  |                              | <b>887 873</b>                             | <b>536 469</b>                | -                        | -              | -              | -              | -                        | <b>338 817</b>               |
|                   | <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej<br/>przez rachunek wyników, w tym:</b> |                              | <b>1 581</b>                               | -                             | -                        | -              | -              | -              | -                        | <b>1 581</b>                 |
|                   | - przeznaczone do obrotu, w tym:                                                               |                              | 1 581                                      | -                             | -                        | -              | -              | -              | -                        | 1 581                        |
|                   | - instrumenty pochodne o ujemnej wartości                                                      | n/d                          | 1 581                                      | -                             | -                        | -              | -              | -              | -                        | 1 581                        |
|                   | <b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b>                                                        |                              | <b>1 035 756</b>                           | <b>657 161</b>                | -                        | -              | -              | -              | -                        | <b>313 923</b>               |
|                   | - zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                         | n/d                          | 313 217                                    | -                             | -                        | -              | -              | -              | -                        | 313 217                      |
|                   | - kredyty i pożyczki                                                                           | 6                            | 357 161                                    | 357 161                       | -                        | -              | -              | -              | -                        | -                            |
|                   | - obligacje                                                                                    | 7                            | 300 706                                    | 300 000                       | -                        | -              | -              | -              | -                        | 706                          |
|                   | - inne                                                                                         | n/d                          | 64 672                                     | -                             | -                        | -              | -              | -              | -                        | 64 672                       |
|                   | <b>Pasywa finansowe razem</b>                                                                  |                              | <b>1 037 337</b>                           | <b>657 161</b>                | -                        | -              | -              | -              | -                        | <b>315 504</b>               |

W tys. zł.

| 31.12.2006                                                                                 | Portfel | efektywna stopa % | Całkowita wartość nominalna | Poniżej 6 miesięcy | 6-12 miesięcy | 1-2 lat | 2-3 lat | 3-5 lat | Powyżej 5 lat | Nie oprocentowane |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|-----------------------------|--------------------|---------------|---------|---------|---------|---------------|-------------------|
| <b>Środki pieniężne:</b>                                                                   |         | <b>4</b>          | <b>61 074</b>               | <b>61 074</b>      | -             | -       | -       | -       | -             | -                 |
| <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników, w tym:</b>       |         |                   | <b>614</b>                  | -                  | -             | -       | -       | -       | -             | <b>614</b>        |
| - przeznaczone do obrotu, w tym:                                                           |         |                   | 614                         | -                  | -             | -       | -       | -       | -             | 614               |
| - instrumenty pochodne o dodatniej wartości                                                | n/d     |                   | 614                         |                    |               |         |         |         |               | 614               |
| <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>                                      |         |                   | <b>988</b>                  | -                  | -             | -       | -       | -       | -             | <b>988</b>        |
| - akcje i udziały                                                                          | n/d     |                   | 988                         |                    |               |         |         |         |               | 988               |
| <b>Pożyczki i należności, w tym:</b>                                                       |         |                   | <b>418 805</b>              | <b>141 700</b>     | -             | -       | -       | -       | -             | <b>277 105</b>    |
| - należności z tytułu dostaw i usług                                                       | n/d     |                   | 277 105                     | -                  | -             | -       | -       | -       | -             | 277 105           |
| - udzielone pożyczki                                                                       | 5       |                   | 141 700                     | 141 700            | -             | -       | -       | -       | -             | -                 |
| <b>Aktywa finansowe razem</b>                                                              |         |                   | <b>481 481</b>              | <b>202 774</b>     | -             | -       | -       | -       | -             | <b>278 707</b>    |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników, w tym:</b> |         |                   | <b>1 205</b>                | -                  | -             | -       | -       | -       | -             | <b>1 205</b>      |
| - przeznaczone do obrotu, w tym:                                                           |         |                   | 1 205                       | -                  | -             | -       | -       | -       | -             | 1 205             |
| - instrumenty pochodne o ujemnej wartości                                                  | n/d     |                   | 1 205                       |                    |               |         |         |         |               | 1 205             |
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b>                                                    |         |                   | <b>585 689</b>              | <b>354 435</b>     | -             | -       | -       | -       | -             | <b>231 254</b>    |
| - zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                     | n/d     |                   | 231 254                     | -                  | -             | -       | -       | -       | -             | 231 254           |
| - kredyty i pożyczki                                                                       | 5       |                   | 354 435                     | 354 435            | -             | -       | -       | -       | -             | -                 |
| <b>Pasywa finansowe razem</b>                                                              |         |                   | <b>586 894</b>              | <b>354 435</b>     | -             | -       | -       | -       | -             | <b>232 459</b>    |

Poniższe tabele przedstawiają aktywa i zobowiązania finansowe w podziale na terminy zapadalności.

W tys. zł.

| <b>31.12.2007</b>                                                                              |                |                                            |                               |                      |                |                |                |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|
|                                                                                                | <b>Portfel</b> | <b>Całkowita<br/>wartość<br/>bilansowa</b> | <b>Poniżej 6<br/>miesięcy</b> | <b>6-12 miesięcy</b> | <b>1-2 lat</b> | <b>2-3 lat</b> | <b>3-5 lat</b> | <b>Powyżej 5 lat</b> |
| <b>Środki pieniężne:</b>                                                                       |                | <b>33 274</b>                              | <b>33 274</b>                 | -                    | -              | -              | -              | -                    |
| <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>                                          |                | <b>2 277</b>                               | <b>2 277</b>                  | -                    | -              | -              | -              | -                    |
| - akcje i udziały                                                                              |                | 2 277                                      | 2 277                         | -                    | -              | -              | -              | -                    |
| <b>Pożyczki i należności, w tym:</b>                                                           |                | <b>839 735</b>                             | <b>288 827</b>                | <b>43 305</b>        | <b>53 045</b>  | <b>23 777</b>  | <b>54 188</b>  | <b>376 593</b>       |
| - należności z tytułu dostaw i usług                                                           |                | 284 455                                    | 284 455                       | -                    | -              | -              | -              | -                    |
| - udzielone pożyczki                                                                           |                | 503 195                                    | 4 372                         | 35 726               | 45 905         | 17 049         | 42 098         | 358 045              |
| - skupione wierzytelności                                                                      |                | 52 085                                     | -                             | 7 579                | 7 140          | 6 728          | 12 090         | 18 548               |
| <b>Aktywa finansowe razem</b>                                                                  |                | <b>875 286</b>                             | <b>324 378</b>                | <b>43 305</b>        | <b>53 045</b>  | <b>23 777</b>  | <b>54 188</b>  | <b>376 593</b>       |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości<br/>godziwej przez rachunek wyników, w tym:</b> |                | <b>1 581</b>                               | <b>395</b>                    | <b>395</b>           | <b>791</b>     | -              | -              | -                    |
| - przeznaczone do obrotu, w tym:                                                               |                | 1 581                                      | 395                           | 395                  | 791            | -              | -              | -                    |
| - instrumenty pochodne o ujemnej wartości                                                      |                | 1 581                                      | 395                           | 395                  | 791            | -              | -              | -                    |
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b>                                                        |                | <b>1 024 872</b>                           | <b>374 806</b>                | <b>127 744</b>       | <b>35 144</b>  | <b>29 061</b>  | <b>356 640</b> | <b>101 478</b>       |
| - zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                         |                | 313 217                                    | 313 054                       | 163                  | -              | -              | -              | -                    |
| - kredyty i pożyczki                                                                           |                | 357 161                                    | 60 781                        | 120 002              | 27 936         | 22 205         | 44 412         | 81 825               |
| - obligacje                                                                                    |                | 300 706                                    | 971                           | -                    | -              | -              | 299 735        | -                    |
| - inne                                                                                         |                | 53 788                                     | -                             | 7 579                | 7 208          | 6 856          | 12 492         | 19 653               |
| <b>Pasywa finansowe razem</b>                                                                  |                | <b>1 026 453</b>                           | <b>375 201</b>                | <b>128 139</b>       | <b>35 935</b>  | <b>29 061</b>  | <b>356 639</b> | <b>101 478</b>       |

w tys. zł.

| <b>31.12.2006</b> | <b>Portfel</b>                                                                                 | <b>Całkowita<br/>wartość<br/>bilansowa</b> | <b>Poniżej 6<br/>miesięcy</b> | <b>6-12 miesięcy</b> | <b>1-2 lat</b> | <b>2-3 lat</b> | <b>3-5 lat</b> | <b>Powyżej 5 lat</b> |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|
|                   | <b>Środki pieniężne:</b>                                                                       | <b>61 074</b>                              | <b>61 074</b>                 | -                    | -              | -              | -              | -                    |
|                   | <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości<br/>godziwej przez rachunek wyników, w tym:</b>       | <b>614</b>                                 | <b>614</b>                    | -                    | -              | -              | -              | -                    |
|                   | - przeznaczone do obrotu, w tym:                                                               | 614                                        | 614                           | -                    | -              | -              | -              | -                    |
|                   | - instrumenty pochodne o dodatniej<br>wartości                                                 | 614                                        | 614                           | -                    | -              | -              | -              | -                    |
|                   | <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w<br/>tym:</b>                                      | <b>988</b>                                 | <b>988</b>                    | -                    | -              | -              | -              | -                    |
|                   | - akcje i udziały                                                                              | 988                                        | 988                           | -                    | -              | -              | -              | -                    |
|                   | <b>Pożyczki i należności, w tym:</b>                                                           | <b>418 805</b>                             | <b>279 309</b>                | -                    | <b>45 366</b>  | <b>45 690</b>  | <b>23 374</b>  | <b>25 066</b>        |
|                   | - należności z tytułu dostaw i usług                                                           | 277 105                                    | 277 105                       | -                    | -              | -              | -              | -                    |
|                   | - udzielone pożyczki                                                                           | 141 700                                    | 2 204                         | -                    | 45 366         | 45 690         | 23 374         | 25 066               |
|                   | <b>Aktywa finansowe razem</b>                                                                  | <b>481 481</b>                             | <b>341 985</b>                | -                    | <b>45 366</b>  | <b>45 690</b>  | <b>23 374</b>  | <b>25 066</b>        |
|                   | <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości<br/>godziwej przez rachunek wyników, w tym:</b> | <b>1 205</b>                               | <b>222</b>                    | <b>197</b>           | <b>393</b>     | <b>393</b>     | -              | -                    |
|                   | - przeznaczone do obrotu, w tym:                                                               | 1 205                                      | 222                           | 197                  | 393            | 393            | -              | -                    |
|                   | - instrumenty pochodne o ujemnej wartości                                                      | 1 205                                      | 222                           | 197                  | 393            | 393            | -              | -                    |
|                   | <b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b>                                                        | <b>585 689</b>                             | <b>286 516</b>                | <b>93 210</b>        | <b>28 427</b>  | <b>28 427</b>  | <b>44 593</b>  | <b>104 516</b>       |
|                   | - zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                         | 231 254                                    | 231 217                       | 37                   | -              | -              | -              | -                    |
|                   | - kredyty i pożyczki                                                                           | 354 435                                    | 55 299                        | 93 173               | 28 427         | 28 427         | 44 593         | 104 516              |
|                   | <b>Pasywa finansowe razem</b>                                                                  | <b>586 894</b>                             | <b>286 738</b>                | <b>93 407</b>        | <b>28 820</b>  | <b>28 820</b>  | <b>44 593</b>  | <b>104 516</b>       |

Wartość bilansowa instrumentów finansowych jest jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Poniżej zestawienie papierów wartościowych w podziale na terminy zapadalności. Spółka Ciech nie posiada bonów oraz obligacji wyemitowanych przez Skarb Państwa, Banki Centralne oraz pozostałe podmioty.

**31.12.2007**

|                                                                    | do 3<br>miesiące | powyżej 3<br>miesiące<br>do 1 roku | powyżej 1<br>roku do 5<br>lat | powyżej 5<br>lat | Razem        |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------|
| <b>Akcje i udziały (inne niż wyceniane metodą praw własności):</b> | <b>2 277</b>     | -                                  | -                             | -                | <b>2 277</b> |
| > notowane na giełdzie                                             | 2 157            | -                                  | -                             | -                | 2 157        |
| > nie notowane na giełdzie                                         | 12               | -                                  | -                             | -                | 12           |
| <b>Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych</b>          | -                | -                                  | -                             | -                | -            |
| <b>Papiery wartościowe ogółem</b>                                  | <b>2 277</b>     | -                                  | -                             | -                | <b>2 277</b> |

**31.12.2006**

|                                                                    | do 3<br>miesiące | powyżej 3<br>miesiące<br>do 1 roku | powyżej 1<br>roku do 5<br>lat | powyżej 5<br>lat | Razem      |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------|------------|
| <b>Akcje i udziały (inne niż wyceniane metodą praw własności):</b> | <b>988</b>       | -                                  | -                             | -                | <b>988</b> |
| > notowane na giełdzie                                             | 867              | -                                  | -                             | -                | 867        |
| > nie notowane na giełdzie                                         | 121              | -                                  | -                             | -                | 121        |
| <b>Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych</b>          | -                | -                                  | -                             | -                | -          |
| <b>Papiery wartościowe ogółem</b>                                  | <b>988</b>       | -                                  | -                             | -                | <b>988</b> |

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu.

**31.12.2007**

|                                      | Wartość nominalna instrumentów o terminie pozostałym do realizacji |                                    |                               |                  | Wartość godziwa |                |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------|----------------|
|                                      | do 3<br>miesiące                                                   | powyżej 3<br>miesiące<br>do 1 roku | powyżej 1<br>roku do 5<br>lat | powyżej 5<br>lat | Razem           |                |
| <b>Instrumenty stopy procentowej</b> | <b>(198)</b>                                                       | <b>(592)</b>                       | <b>(791)</b>                  | -                | <b>(1 581)</b>  | <b>(1 581)</b> |
| - Transakcje CIRS                    | (198)                                                              | (529)                              | (791)                         | -                | (1 581)         | (1 581)        |
| <b>Instrumenty walutowe</b>          | -                                                                  | -                                  | -                             | -                | -               | -              |
| - FX Forward                         | -                                                                  | -                                  | -                             | -                | -               | -              |
| - Nabyte opcje walutowe              | -                                                                  | -                                  | -                             | -                | -               | -              |
| - Sprzedane opcje walutowe           | -                                                                  | -                                  | -                             | -                | -               | -              |
| <b>Instrumenty pochodne ogółem</b>   | <b>(198)</b>                                                       | <b>(592)</b>                       | <b>(791)</b>                  | -                | <b>(1 581)</b>  | <b>(1 581)</b> |

**31.12.2006**

|                                      | Wartość nominalna instrumentów o terminie pozostałym do realizacji |                                    |                               |                  | Wartość godziwa |                |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------|----------------|
|                                      | do 3<br>miesiące                                                   | powyżej 3<br>miesiące<br>do 1 roku | powyżej 1<br>roku do 5<br>lat | powyżej 5<br>lat | Razem           |                |
| <b>Instrumenty stopy procentowej</b> | <b>(98)</b>                                                        | <b>(295)</b>                       | <b>(787)</b>                  | -                | <b>(1 180)</b>  | <b>(1 180)</b> |
| - Transakcje CIRS                    | (98)                                                               | (295)                              | (787)                         | -                | (1 180)         | (1 180)        |
| <b>Instrumenty walutowe</b>          | <b>425</b>                                                         | <b>164</b>                         | -                             | -                | <b>589</b>      | <b>(142)</b>   |
| - FX Forward                         | 23                                                                 | -                                  | -                             | -                | 23              | 25             |
| - Nabyte opcje walutowe              | 446                                                                | 287                                | -                             | -                | 733             | 733            |
| - Sprzedane opcje walutowe           | (44)                                                               | (123)                              | -                             | -                | (167)           | (167)          |
| <b>Instrumenty pochodne ogółem</b>   | <b>327</b>                                                         | <b>(131)</b>                       | <b>(787)</b>                  | -                | <b>(591)</b>    | <b>1 038</b>   |

**30.2 Ryzyko stopy procentowej**

Spółka Ciech jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, wynikające z istniejącego zadłużenia. W 2007 roku, ze względu na nieznaczną istotność tego ryzyka, Spółka Ciech nie zabezpieczała się przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

W kolejnych latach zadłużenie Ciech SA z tytułu realizowanych projektów inwestycyjnych będzie rosnąć. Spółka rozważa zastosowanie instrumentów zabezpieczających w przyszłości.

Poniższa tabela zawiera zestawienie instrumentów finansowych wrażliwych na zmiany stopy procentowej – wartości bilansowe:

| w tys. zł.                                     | 31.12.2007                  | 31.12.2006                  |
|------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                | Całkowita wartość bilansowa | Całkowita wartość bilansowa |
| <b>Instrumenty na stałą stopę procentową</b>   | -                           | <b>2 134</b>                |
| Aktywa finansowe                               | -                           | 2 134                       |
| Zobowiązania finansowe                         | -                           | -                           |
| <b>Instrumenty na zmienną stopę procentową</b> | <b>1 161 062</b>            | <b>494 001</b>              |
| Aktywa finansowe                               | 503 195                     | 139 566                     |
| Zobowiązania finansowe                         | 657 867                     | 354 435                     |

Poniższe zestawienie prezentuje skutki zmiany stopy procentowej o 100 punktów bazowych w stosunku do wykazanych w bilansie pozycji instrumentów na zmienną stopę procentową.

| w tys. zł.                                       | Rachunek zysków i strat |                 | Kapitał własny  |                 |
|--------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                  | wzrost o 100 bp         | spadek o 100 bp | wzrost o 100 bp | spadek o 100 bp |
| <b>31.12.2007</b>                                |                         |                 |                 |                 |
| Instrumenty na zmienną stopę procentową          | (1 547)                 | 1 547           | -               | -               |
| Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS).      | -                       | -               | -               | -               |
| <b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b> | <b>(1 547)</b>          | <b>1 547</b>    | -               | -               |
| <b>31.12.2006</b>                                |                         |                 |                 |                 |
| Instrumenty na zmienną stopę procentową          | (2 149)                 | 2 149           | -               | -               |
| Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS).      | (184)                   | 184             | -               | -               |
| <b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b> | <b>(2 333)</b>          | <b>2 333</b>    | -               | -               |

#### Opis ekspozycji Spółki na ryzyko stopy procentowej

Na podstawie dokonanej analizy wrażliwości oszacowano, że zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych o 1 punkt procentowy nie wpłynęłaby istotnie na zmianę wyniku finansowego Spółki za 2007 rok oraz zmianę przyszłych przepływów pieniężnych za 2007 rok.

### 30.3 Ryzyko zmian kursów walutowych

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję instrumentów finansowych narażoną na ryzyko walutowe.

| w tys. zł                                 | 31 12 2007     | Wartość nominalna |
|-------------------------------------------|----------------|-------------------|
|                                           | EUR, w tym:    | USD, w tym:       |
| Należności z tytułu dostaw i usług        | 111 360        | 30 071            |
| Udzielone pożyczki                        | 444 790        | -                 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług      | 24 867         | 15 003            |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 73 779         | -                 |
| <b>Wartość bilansowa brutto</b>           | <b>457 504</b> | <b>15 068</b>     |

| w tys. zł                                 | 31.12.2006     | Wartość nominalna |
|-------------------------------------------|----------------|-------------------|
|                                           | EUR, w tym:    | USD, w tym:       |
| Należności z tytułu dostaw i usług        | 98 080         | 29 318            |
| Udzielone pożyczki                        | 76 695         | -                 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług      | 4 382          | 10 343            |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 18 390         | -                 |
| <b>Wartość bilansowa brutto</b>           | <b>152 003</b> | <b>18 975</b>     |

Poniższe zestawienie prezentuje skutki umocnienia PLN o 10% w stosunku do wykazanych w bilansie pozycji należności i zobowiązań wyrażonych w EUR i USD.

| w tys. zł.        | Kapitał własny | Rachunek zysków i strat |
|-------------------|----------------|-------------------------|
| <b>31.12.2007</b> |                |                         |
| USD               | -              | (1 500)                 |
| EUR               | -              | (45 750)                |
| <b>31.12.2006</b> |                |                         |
| USD               | -              | (1 898)                 |
| EUR               | -              | (15 200)                |

Oslabienie PLN spowodowałoby symetryczny wpływ na rachunek zysków i strat.

Przy przeliczaniu aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

- kurs USD 2,4350 zł
- kurs EURO 3,5820 zł.

Ryzyko walutowe jest nieodzownym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Spółka Ciech SA ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową.

Dzięki stosowaniu wewnętrznych procedur zabezpieczeń Spółka w istotnym stopniu ogranicza swoje ryzyko walutowe, zwiększając jednocześnie stabilność swojej podstawowej działalności. Ciech SA systematycznie zawierała transakcje zabezpieczające w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walutowych na rachunek wyników.

Ciech SA wykorzystuje naturalny hedging (zabezpieczenie) polegający na równoważeniu przepływów importowych i eksportowych oraz instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka walutowego.

Do realizacji transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne wykorzystuje się transakcje zabezpieczające typu:

- Forward umożliwiające zabezpieczenie przepływu pieniężnego po określonym kursie,
- Parforward – umożliwiający zabezpieczenie wielu przepływów o nieznacznej wartości po kursie średnim z danego okresu,
- Strategie opcyjne – umożliwiające zabezpieczenie wielu przepływów realizowanych w krótkim okresie czasu,
- Swapy walutowo-procentowe - mające na celu wyeliminowanie wpływu ryzyka walutowego na wycenę kredytów długoterminowych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego spółka miała otwartą transakcję CIRS jako zabezpieczenie różnic kursowych od zaciągniętego kredytu walutowego.

### 30.4 Ryzyko kredytowe

| w tys. zł.                                                           | Wartości bilansowe aktywów finansowych |                |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|
|                                                                      | 31.12.2007                             | 31.12.2006     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | 33 274                                 | 61 074         |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | -                                      | -              |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                               | 2 277                                  | 988            |
| Pożyczki i należności z tyt. dostaw i usług                          | 787 650                                | 418 805        |
| Skupione należności                                                  | 64 672                                 | -              |
| Pozostałe należności                                                 | 8 286                                  | -              |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności                 | -                                      | -              |
| <b>Razem</b>                                                         | <b>896 159</b>                         | <b>480 867</b> |

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług na datę bilansową

| w tys. zł.        | 31.12.2007                   | 31.12.2006                   |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
|                   | Całkowita wartość należności | Całkowita wartość należności |
| Polska            | 122 123                      | 145 876                      |
| Unia Europejska   | 116 240                      | 103 549                      |
| Pozostała Europa  | 16 123                       | 7 523                        |
| Afryka            | 11 833                       | 8 029                        |
| Azja              | 7 845                        | 11 718                       |
| Pozostałe regiony | 10 291                       | 410                          |
| <b>Razem</b>      | <b>284 455</b>               | <b>277 105</b>               |

Poniżej klasyfikacja należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania.

| w tys. zł.                       | 31.12.2007                          |                                |
|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
|                                  | Całkowita wartość brutto należności | Odpis z tytułu utraty wartości |
| Bez przeterminowania             | 255 739                             | 4 549                          |
| Do 1 miesiąca                    | 31 850                              | 27                             |
| Powyżej miesiąca do 3 miesięcy   | 1 451                               | 28                             |
| Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 70                                  | 51                             |
| Powyżej 6 miesięcy do 1 roku     | 201                                 | 201                            |
| Powyżej roku                     | 13 218                              | 13 218                         |
| <b>Razem</b>                     | <b>302 529</b>                      | <b>18 074</b>                  |

| w tys. zł.                       | 31.12.2006                          |                                |
|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
|                                  | Całkowita wartość brutto należności | Odpis z tytułu utraty wartości |
| Bez przeterminowania             | 260 904                             | 11 089                         |
| Do 1 miesiąca                    | 25 719                              | -                              |
| Powyżej miesiąca do 3 miesięcy   | 616                                 | -                              |
| Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 1 155                               | 200                            |
| Powyżej 6 miesięcy do 1 roku     | 5 865                               | 5 865                          |
| Powyżej roku                     | 12 908                              | 12 908                         |
| <b>Razem</b>                     | <b>307 167</b>                      | <b>30 062</b>                  |

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla udzielonych pożyczek na datę bilansową.

| w tys. zł.      | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
|-----------------|----------------|----------------|
|                 |                |                |
| Polska          | 58 000         | 65 005         |
| Unia Europejska | 445 195        | 76 695         |
| <b>Razem</b>    | <b>503 195</b> | <b>141 700</b> |

| w tys. zł.                | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
|---------------------------|----------------|----------------|
|                           |                |                |
| Segment organiczny        | 50 000         | 50 070         |
| Segment krzemiany i szkło | 8 000          | 8 000          |
| Segment sodowy            | 445 195        | 83 630         |
| <b>Razem</b>              | <b>503 195</b> | <b>141 700</b> |

Poniżej klasyfikacja udzielonych pożyczek wg długości okresu przeterminowania.

| w tys. zł.           | Całkowita wartość brutto pożyczek | Odpis z tytułu utraty wartości | Całkowita wartość brutto pożyczek | Odpis z tytułu utraty wartości |
|----------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
|                      | 31.12.2007                        |                                | 31.12.2006                        |                                |
| Bez przeterminowania | 515 888                           | 12 693                         | 147 592                           | 5 892                          |
| <b>Razem</b>         | <b>515 888</b>                    | <b>12 693</b>                  | <b>147 592</b>                    | <b>5 892</b>                   |

W 2007 roku Spółka udzieliła pożyczek w kwocie 386 790 tys. złotych. Z tego kwota 340 996 tys. złotych (95 100 tys. EUR) to pożyczka udzielona spółce zależnej Soda Deutschland Ciech GmbH.

Spółka Ciech jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur zarządzania należnościami od odbiorców. Ocena ryzyka następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi procedurami. Dla każdego kontraktu, wysyłki towaru lub partii wysyłek jest sporządzana kalkulacja opłacalności uwzględniająca zarówno potencjalne koszty kredytu kupieckiego, jak i dotychczasową historię płatności kontrahenta. Kalkulacja ta jest podstawą decyzji o zawarciu kontraktu lub wysyłce towaru.

Istotnym czynnikiem obniżającym ryzyko kredytowe jest znacząca dywersyfikacja odbiorców towarów sprzedawanych przez Spółkę.

### 30.5 Ryzyko związane z płynnością

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zobowiązań finansowych w podziale na terminy zapadalności w wartościach nominalnych.

31.12.2007

| w tys. zł.                                                                                 | Wartość nominalna | Kontraktowe przepływy pieniężne | Poniżej 6 miesięcy | 6-12 miesięcy  | 1-2 lata      | 2-3 lata      | 3-5 lat        | Powyżej 5 lat  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników, w tym:</b> | <b>1 581</b>      | <b>1 581</b>                    | <b>395</b>         | <b>395</b>     | <b>791</b>    | -             | -              | -              |
| - przeznaczone do obrotu, w tym:                                                           | 1 581             | 1 581                           | 395                | 395            | 791           | -             | -              | -              |
| - instrumenty pochodne o ujemnej wartości                                                  | 1 581             | 1 581                           | 395                | 395            | 791           | -             | -              | -              |
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b>                                                    | <b>1 035 756</b>  | <b>1 035 756</b>                | <b>374 541</b>     | <b>127 744</b> | <b>35 515</b> | <b>29 784</b> | <b>359 568</b> | <b>108 604</b> |
| - zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                     | 313 217           | 313 217                         | 313 054            | 163            | -             | -             | -              | -              |
| - kredyty i pożyczki                                                                       | 357 161           | 357 161                         | 60 781             | 120 002        | 27 936        | 22 205        | 44 410         | 81 827         |
| - obligacje                                                                                | 300 706           | 300 706                         | 706                | -              | -             | -             | 300 000        | -              |
| - inne                                                                                     | 64 672            | 64 672                          | -                  | 7 579          | 7 579         | 7 579         | 15 158         | 26 777         |
| <b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>                                          | -                 | -                               | -                  | -              | -             | -             | -              | -              |
| <b>Instrumenty pochodne zabezpieczające o ujemnej wartości</b>                             | -                 | -                               | -                  | -              | -             | -             | -              | -              |
| <b>Pasywa finansowe razem</b>                                                              | <b>1 037 337</b>  | <b>1 037 337</b>                | <b>374 936</b>     | <b>128 139</b> | <b>36 306</b> | <b>29 784</b> | <b>359 568</b> | <b>108 604</b> |

31.12.2006

| w tys. zł.                                                                                 | Wartość nominalna | Kontraktowe przepływy pieniężne | Poniżej 6 miesięcy | 6-12 miesięcy | 1-2 lata      | 2-3 lata      | 3-5 lat       | Powyżej 5 lat  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników, w tym:</b> | <b>1 205</b>      | <b>1 205</b>                    | <b>222</b>         | <b>197</b>    | <b>393</b>    | <b>393</b>    | -             | -              |
| - przeznaczone do obrotu, w tym:                                                           | 1 205             | 1 205                           | 222                | 197           | 393           | 393           | -             | -              |
| - instrumenty pochodne o ujemnej wartości                                                  | 1 205             | 1 205                           | 222                | 197           | 393           | 393           | -             | -              |
| - desygnowane do wyceny w wartości godziwej przez rachunek wyników                         | -                 | -                               | -                  | -             | -             | -             | -             | -              |
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b>                                                    | <b>585 689</b>    | <b>585 689</b>                  | <b>286 516</b>     | <b>93 210</b> | <b>28 427</b> | <b>28 427</b> | <b>44 593</b> | <b>104 516</b> |
| - zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                     | 231 254           | 231 254                         | 231 217            | 37            | -             | -             | -             | -              |
| - kredyty i pożyczki                                                                       | 354 435           | 354 435                         | 55 299             | 93 173        | 28 427        | 28 427        | 44 593        | 104 516        |
| <b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>                                          | -                 | -                               | -                  | -             | -             | -             | -             | -              |
| <b>Instrumenty pochodne zabezpieczające o ujemnej wartości</b>                             | -                 | -                               | -                  | -             | -             | -             | -             | -              |
| <b>Pasywa finansowe razem</b>                                                              | <b>586 894</b>    | <b>586 894</b>                  | <b>286 738</b>     | <b>93 407</b> | <b>28 820</b> | <b>28 820</b> | <b>44 593</b> | <b>104 516</b> |

Płynność Spółki Ciech jest na bieżąco monitorowana. Dla każdego kontraktu, wysyłki towaru lub partii wysyłek jest sporządzana kalkulacja opłacalności uwzględniająca dotychczasową historię płatności kontrahenta oraz jego aktualną sytuację finansową. Kalkulacja ta jest podstawą decyzji o zawarciu kontraktu lub wysyłce towaru. W przypadku opóźnień w płatnościach kolejne dostawy są ograniczane lub wstrzymywane. Dodatkowo nadwyżki lokuje się w bezpieczne i płynne instrumenty finansowe (fundusze inwestycyjne rynku pieniężnego, oraz krótkoterminowe lokaty bankowe) oraz angażuje się środki w finansowanie działalności operacyjnej w ramach Grupy.

Potrzeby inwestycyjne Spółki Ciech finansowane są ze środków własnych oraz długoterminowych kredytów bankowych, przy których terminy spłaty są skorelowane z momentem występowania korzyści z inwestycji.

Dodatkowym instrumentem zarządzania płynnością Spółki Ciech są pożyczki wewnątrzgrupowe.

W 2007 roku i okresie porównywalnym Spółka nie naruszyła warunków umów kredytowych.

### 30.6 Ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe ma swoje źródło w wahaniami cen, którym podlegają towary i surowce, które Ciech SA ma w obrocie. W większości segmentów działalności CIECH S.A. towary nie podlegają znacznym wahaniami cenowym. Ryzyko cenowe występuje natomiast w segmencie organicznym. Jest ono skorelowane z kondycją gospodarki globalnej, bieżącą sytuacją popytowo-podażową odbiorców końcowych, poziomem cen podstawowych surowców i energii. CIECH S.A. redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej, zawieranie umów z dostawcami z zabezpieczeniem i ubezpieczeniem dostaw oraz odpowiednią formułą cenową, umacnianie pozycji na perspektywicznych rynkach

W Ciech SA nie występuje ryzyko cen surowców. Ten rodzaj ryzyka występuje w spółkach produkcyjnych Grupy Ciech.

### 30.7 Ryzyko kapitałowe

Spółka Ciech SA zarządza kapitałem, by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla interesariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Spółki obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w nocie 24 i 27, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany, ujawnione w nocie 23.

Komitet ds. zarządzania ryzykiem w Grupie dokonuje przeglądu struktury kapitałowej w okresach rocznych. W oparciu o zalecenia komitetu Grupa bilansuje ogólną strukturę kapitału przez wypłatę dywidendy, zaciąganie kredytów w bankach oraz emisję papierów dłużnych.

W dniu 20 czerwca 2007 roku Zarząd CIECH S.A. przedstawił strategię Grupy Chemicznej Ciech na lata 2007-2011. Szczegółowe informacje zawarte zostały w punkcie 2 Sprawozdania z działalności Ciech SA za 2007 rok.

### 30.8 Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka Ciech nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Po przeanalizowaniu realizowanych transakcji oceniono iż stosowanie rachunkowości zabezpieczeń nie miało istotnego wpływu na prezentowane sprawozdanie finansowe Spółki.

## 31. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

- W dniu 2 stycznia 2008 roku CIECH S.A. powziął informację o złożeniu ostatniego podpisu pod „Porozumieniem akcjonariuszy Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A.” datowanym na 30 stycznia 2008 roku zawartym przez spółki zależne od CIECH S.A.: Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA Spółka Akcyjna oraz Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWY Spółka Akcyjna z Polskim Towarzystwem Reasekuracji S.A. Porozumienie określa zasady i warunki współpracy stron jako akcjonariuszy Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. Spółki sodowe posiadają łącznie około 46%, a Polskie Towarzystwo Reasekuracji S.A. około 23% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. Porozumienie reguluje sposób wykonywania przez Spółki Sodowe oraz Polskie Towarzystwo Reasekuracji S.A. prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A., w szczególności w zakresie odwoływania i powoływania członków Rady Nadzorczej oraz zasady ustalania składu Rady Nadzorczej. Porozumienie zostało zawarte na okres do dnia 31 grudnia 2008 roku i wejdzie w życie po uzyskaniu przez wszystkie strony wymaganych zgód administracyjnych.

Porozumienie nie rodzi po stronie spółek sodowych jakiegokolwiek zobowiązania do zbycia Akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. na rzecz Polskiego Towarzystwa Reasekuracji S.A., ani uprawnienia po stronie Polskiego Towarzystwa Reasekuracji S.A. do nabycia akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A.

- W dniu 7 stycznia 2008 roku CIECH S.A. udzielił swojej spółce zależnej S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. pożyczki na kwotę 5 000 tys. EUR na następujących warunkach: ostatecznym okresem spłaty pożyczki jest 31 grudnia 2008 roku, oprocentowanie wynosi EURIBOR 3M+ marża, odsetki płatne w trzymiesięcznym okresie.
- W dniu 14 stycznia 2008 roku została podpisana druga z rutynowych Umów z podmiotem zależnym CIECH S.A. – spółką ZACHEM S.A. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością 6-cio miesięcznego wypowiedzenia przez każdą ze stron. Przedmiotem umowy jest dystrybucja TDI wytwarzanego przez ZACHEM S.A. na zasadach wyłączności na rynku krajowym i zagranicznym. Szanowana wartość Umowy w 2008 roku wynosi 500 mln zł.
- W dniu 15 stycznia 2008 roku spółka zależna od CIECH S.A. – „VITROSILICON” Spółka Akcyjna nabyła 419 684 sztuk akcji Huty Szkła w Wymiarkach stanowiących 34,295% kapitału akcyjnego. Równocześnie prowadzone są rozmowy zmierzające do nabycia kolejnych 5-10% akcji Huty Szkła w Wymiarkach. Nabycie udziałów w Hucie Szkła w Wymiarkach jest elementem realizacji strategii Grupy Ciech na lata 2007-2011 w obszarze Krzemiany i Szkło.
- W dniu 23 stycznia 2008 roku została podpisana w Berlinie umowa kredytowa o wartości 75 mln EUR pomiędzy spółkami Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG, a bankiem COMMERZBANK Aktiengesellschaft. Celem udzielonego kredytu jest refinansowanie dotychczasowego zadłużenia bankowego SWS KG oraz finansowanie inwestycji rozwojowych Spółki. W celu zabezpieczenia części kredytu wystawiona została przez CIECH S.A. gwarancja do kwoty 25 mln EUR. Ostateczna spłata kredytu przypada na 31 grudnia 2012 roku.
- W dniu 8 lutego 2008 roku CIECH S.A. podpisał ze spółką zależną Soda Polska CIECH Sp. z o.o. umowę na czas nieokreślony o współpracy w zakresie zakupu – sprzedaży produktów Soda Polska CIECH Sp. z o.o. Ustalono wielkości i ceny zakupu – sprzedaży w 2008 roku sody kalcynowanej, sody oczyszczonej, chlorku wapnia, kredy strącanej oraz soli warzonej. Wartość umowy w 2008 roku wyniesie ok. 692 mln zł.
- Na dzień 2 kwietnia 2008 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. W porządku uchwał znajdują się punkty dotyczące podjęcia uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej CIECH S.A. oraz zmian w składzie Zarządu CIECH S.A.
- W dniu 2 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. dokonało następujących zmian w składzie osób zarządzających i nadzorujących CIECH S.A.:

Odwołano ze składu Zarządu CIECH S.A.:

1. Pana Rafała Pasiekę
2. Pana Marka Trosińskiego
3. Pana Wojciecha Wariackiego.

W skład Zarządu CIECH S.A. zostali powołani:

1. Pan Marcin Dobrzański
2. Pan Ryszard Kunicki
3. Pan Artur Osuchowski
4. Pan Kazimierz Przełomski.

Odwołano ze składu Rady Nadzorczej CIECH S.A.:

1. Pana Grzegorza Misia
2. Pana Tomasza Karusewicza
3. Pana Dariusza Krajowskiego-Kukiel
4. Pana Wiktora Cwynara

W skład Rady Nadzorczej CIECH S.A. zostali powołani:

1. Pan Wiktor Askanas
2. Pan Przemysław Cieszyński
3. Pan Krzysztof Salwach
4. Pan Robert Skoczeń
5. Pan Wojciech Włodarczyk
6. Pan Krzysztof Zdanowski

- W dniu 3 kwietnia 2008 roku Zarząd CIECH S.A. odwołał prokurę udzieloną 27 listopada 2006 roku Panu Kazimierzowi Przełomskiemu uprawniającą do działania łącznie z członkiem Zarządu CIECH S.A. Kazimierz

Przełomski 2 kwietnia 2008 roku został powołany przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w skład Zarządu CIECH S.A.

- W dniu 15 kwietnia 2008 roku została zawarta wieloletnia umowa między Sodą Polską CIECH Sp. z o.o. z siedzibą w Inowrocławiu (spółka pośrednio zależna od CIECH S.A.), a Kompanią Węglową S.A. z siedzibą w Katowicach, regulująca dostawy węgla energetycznego do podmiotów należących do Grupy Ciech. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2010 roku. Podstawą ustalania cen w 2008 roku są cenniki sortymentów miałowych. Ceny w następnych latach będą negocjowane przed rozpoczęciem każdego roku obowiązywania umowy. Wartość umowy w 2008 roku wynosi ok. 143 mln zł netto.
- W dniu 1 kwietnia 2008 roku został podpisany w Handewitt (Niemcy) akt notarialny pomiędzy CIECH S.A. a Panem J. Ohm, dotyczący przeniesienia na CIECH S.A. 2% udziałów w Soda Deutschland Ciech GmbH, za cenę 3 mln EUR. Realizacja umowy nastąpiła 16 kwietnia 2008 roku. Umowa ta jest realizacją zobowiązania zapisanego w Porozumieniu Wspólników, zawartego 20 listopada 2007 roku pomiędzy CIECH S.A. a Panem J. Ohm, będącego częścią transakcji nabycia przez CIECH S.A. spółki SWS KG, producenta sody kalcyonowanej w Niemczech. Po tej transakcji udział CIECH S.A. w kapitale Soda Deutschland Ciech GmbH wzrósł z 90% do 92%. SWS KG jest producentem sody kalcyonowanej lekkiej i ciężkiej oraz sody oczyszczonej - obecne zdolności produkcyjne tej spółki wynoszą 450 tys. ton/rok i zostaną zwiększone w b.r. do ok. 600 tys. ton. SWS KG w 100% kontrolowana jest przez Soda Deutschland Ciech GmbH.

### 32. Sytuacja majątkowa i finansowa spółki zależnej Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A.

Cheman S.A. jest spółką zależną, w której Ciech S.A. posiada pośrednio 100% udziałów.

W ostatnich latach Cheman SA odnotowuje straty, na których wysokość miało wpływ wiele czynników. U ich źródła leży przejęcie w połowie 2004 roku spółki Ciech Petrol, która ponosiła straty, a jej działalność była kapitałochłonna przy niskiej rentowności. Przejęcie Ciech Petrol było elementem strategii Grupy Ciech, w ramach której Grupa wycofała się z branży petrochemicznej i paliwowej. Realizacja wygaszenia działalności paliwowej w Grupie została powierzona spółce Cheman, która podjęła się restrukturyzacji działalności Ciech Petrol i likwidacji działalności paliwowej.

Do końca 2004 roku Cheman zajmował się porządkowaniem i dostosowaniem do swoich struktur handlowych działalności przejętej ze spółki Ciech Petrol. W następnym roku została wydzielona część działalności przeznaczona do wygaszenia, której koszty oszacowano i ujęto w wyniku 2005 roku. W 2005 roku Cheman zrealizował przychody ze sprzedaży w wysokości 157.293 tys. zł, a strata netto wyniosła 10.858 tys. zł. Po fuzji spółek zmieniła się struktura sprzedaży Chemana – zwiększył się udział nierentownych towarów, którymi do tej pory zajmował się Ciech Petrol. Spółka prowadziła dystrybucję i sprzedaż detaliczną paliw, która na obszarze działalności spółki była nierentowna. Ze względu na przejęcie długoterminowych zobowiązań spółki Ciech Petrol Cheman w latach 2005 - 2007 kontynuował przynoszącą straty działalność paliwową, szukając jednocześnie możliwości prawnych wycofania się z długoterminowych zobowiązań wobec kontrahentów. Ostateczne zakończenie działalności spółki w branży paliwowej nastąpiło w 2007 roku, gdy została wypowiedziana ostatnia długoterminowa umowa dzierżawy stacji paliw w Sieradzu. Wysokość odszkodowania z tytułu wypowiedzenia umowy jest negocjowana przez Zarząd Spółki, a jej przewidywana wielkość jest objęta odpisem. W bazie paliwowej w Błaszczach została zakończona działalność paliwowa, a Zarząd spółki podjął decyzję co do dalszego przeznaczenia nieruchomości.

Skokowy wzrost sprzedaży w 2005 roku, wynikający z fuzji z Ciech Petrol oraz przejęcie dystrybucji tworzyw sztucznych oraz odczynników z Ciech S.A. o wydłużonych terminach płatności spowodowały wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Ten czynnik wraz z problemem terminowego regulowania płatności przez odbiorców i nieskuteczną windykacją należności miał bezpośredni wpływ na pojawienie się trudności z bieżącym utrzymaniem płynności Spółki.

Od 2006 roku Zarząd Cheman S.A. realizuje Program Naprawczy na lata 2006-2009, opierający się na następujących założeniach, zaktualizowanych po analizie wyników roku 2006:

- unowocześnienie modelu działalności spółki i dopasowania do niego nowej struktury organizacyjnej nakierowanej na intensyfikację sprzedaży,
- zmianie w strukturze sprzedaży poprzez rezygnację z dystrybucji towarów nierentownych na rzecz towarów rentownych,
- zwiększenia sprzedaży w grupie towarów sodowych,
- wygaszenia nierentownej działalności paliwowej w tym sprzedaż i likwidacja nieruchomości związanych z działalnością paliwową,
- rozwoju sieci handlowej w wybranych regionach kraju, optymalizacji alokacji towarów w magazynach, oraz lokalizacji magazynowych.
- poprawie windykacji należności,
- ograniczeniu kosztów transportu poprzez skrócenie łańcucha dostaw do klienta końcowego,

- konwersji przeterminowanych zobowiązań wobec Ciech S.A. na pożyczkę długoterminową, w wysokości 9.000 tys. zł na okres 5 lat z dwuletnią karencją spłaty kwoty głównej, oprocentowaną na warunkach rynkowych,

Po weryfikacji założeń Programu Naprawczego po zakończeniu 2006 roku szczególny nacisk położono na realizację restrukturyzacji:

- portfela produktowego, prowadzącą do całkowitego wyeliminowania nierentownych grup asortymentowych, powodujących deprecjację wartości Spółki;
- rzeczowych aktywów trwałych, prowadzącą do uzyskania wpływów ze sprzedaży składników majątkowych dotyczących eliminowanej działalności oraz do obniżenia kosztów związanych z ich utrzymywaniem;
- zatrudnienia, prowadzącą do zwiększenia efektywności organizacji i oszczędności w kosztach pracy;
- sposobów finansowania, prowadzącą do zapewnienia płynności finansowej.

W 2007 roku realizując program wygaszania działalności paliwowej w ramach realizacji Programu Naprawczego Cheman SA sprzedał ostatnie posiadane stacje paliw. Nieruchomość w Dąbrowie Górniczej została sprzedana do Ciech SA w celu przeprowadzenia procesu dezinvestycji poza Grupę Ciech. Spółka sukcesywnie wypowiadała długoterminowe umowy dzierżawy stacji paliw. Dotychczasowa Baza paliwowa w Błaszczach, w której spółka magazynowała paliwa zostanie zmodernizowana i przystosowana do magazynowania i konfekcjonowania tych chemikaliów, których dystrybucja stanowi strategiczny kierunek rozwoju Spółki.

Na finansowe wsparcie ze strony Ciech, zgodnie z Planem Naprawczym Spółki składały się udzielone w 2006 roku dwie pożyczki długoterminowe w kwotach 4 800 tys. zł z terminem spłaty do 31.03.2011 z prolongatą do 31.03.2012 oraz 4 650 tys. zł z terminem spłaty do 30.06.2011 z prolongatą do 30.06.2012. Udzielenie pożyczek nastąpiło poprzez konwersję należności handlowych Ciech S.A. W efekcie poprawiła się struktura bilansu Cheman S.A. oraz uzupełniono środki na prowadzenie bieżącej działalności handlowej. W roku 2006 Ciech udzielił też Chemanowi pożyczki krótkoterminowej na finansowanie działalności bieżącej w wysokości 2.000 tys. zł, której termin spłaty został przedłużony do dnia 31.12.2008. W latach 2005-2007 roku, Ciech dokonał umorzenia należności Cheman S.A. w łącznej kwocie 11 754 tys. zł (6.754 tys. zł w 2006 roku i 5 000 tys. zł w 2007 roku).

| [tys. zł]              | 2005     | 2006    | 2007    |
|------------------------|----------|---------|---------|
| Przychody ze sprzedaży | 157 293  | 138 680 | 91 794  |
| Zysk netto             | (10 858) | (9 617) | (478)   |
| Kapitał obrotowy       | -        | -       | -       |
| Kapitał własny         | 7 977    | (791)   | (1 269) |

dane zgodne z PZR

Zgodnie z Planem Naprawczym w 2006 roku Cheman S.A. powstrzymał trend spadkowy wyniku netto, przy niższych przychodach w wysokości 138 891 tys. zł, strata netto zamknęła się kwotą 9 617 tys. zł. Spadek przychodów w 2006 roku Cheman SA spowodowany był utratą na rzecz konkurencji rentownych produktów, dużą rotacją kadr, licznymi zmianami w polityce zarządzania sprzedażą i łańcuchem dostaw, sytuacją na rynku walutowym, gwałtowną zmianą koniunktury na rynkach importowanych towarów.

W 2007 roku Cheman S.A. ograniczył stratę netto do kwoty 478 tys. zł, przy zrealizowanych przychodach w wysokości 91 794 tys. zł. Kapitał własny osiągnął wartość ujemną i wyniósł 1 269 tys. zł.

Spadek sprzedaży był spowodowany realizacją przyjętej strategii zmiany struktury sprzedaży poprzez eliminację nierentownych klientów i nierentownych grup towarowych. W 2007 roku Cheman ograniczył sprzedaż redukując zgodnie z Planem Naprawczym z oferty chemikalia niskorentowne i ograniczając obsługę klientów nie generujących wysokich marż i sprawiających kłopoty z windykacją należności. Spółka zredukowała koszty stałe i wzmocniła windykację należności, zweryfikowała limity kredytowe i ocenę klientów, a także rozpoczęła współpracę z firmami, windykującymi przeterminowane należności. Odzyskując płynność Spółka skróciła okres spłaty zobowiązań swoim dłużnikom. Obecnie spłaca swoje zobowiązania w terminie. W roku 2007 Spółka dokonała głębokich zmian organizacyjnych całkowicie reorganizując komórki sprzedażowe wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klienta i zapewniając rentowność uzyskiwaną na współpracy z klientami i przyspieszenia spływu należności.

Jednocześnie Spółka ogranicza koszty magazynowania poprzez optymalizację kosztów utrzymania i wykorzystania powierzchni magazynowych. W 2007 roku Spółka ograniczyła koszty utrzymania magazynu na Śląsku, a w 2008 roku planuje centralizację i optymalizację dystrybucji poprzez przeniesienie i scentralizowanie przeładunku i dystrybucji towarów w bazie magazynowej Błaszki, a likwidację dzierżawionych magazynów w Poznaniu i na Śląsku. Pozwoli to na ograniczenie kosztów magazynowania oraz optymalizację wykorzystania logistyki.



Spółka planuje korzystanie z magazynowania zewnętrznego, co wpłynie na zwiększenie szybkości dostaw i poziom zapasów

- optymalizacja bazy magazynowej - ograniczy koszty transferów międzymagazynowych
- likwidacja magazynu Poznań i Dąbrowa Górnicza i przeniesienie konfekcjonowania do Białek spowoduje centralizację wysyłek towaru i zmniejszenie kosztów magazynowania
- wprowadzenie procedur minimalnych stanów magazynowych dla artykułów silnie rotujących lub kontraktowanych ograniczy zapotrzebowanie na kapitał obrotowy

Na następne lata Spółka planuje podjęcie kroków w kierunku wzrostu i odbudowy sprzedaży rentownych towarów i klientów. W odpowiedzi na potrzeby klientów Spółka planuje tworzyć kompleksowe oferty pakietowe dla wybranych branż, oferować pakiety logistyczno-finansowe w celu uzyskania najbardziej opłacalnych wielkości zamówień. Spółka oferuje dodatkowe upusty, dla klientów akceptujących dłuższe terminy płatności oraz odbierających regularne zamówienia.

Spółka jest w trakcie wprowadzania procedur mających na celu poprawę płynności finansowej :

- coroczna aktualizacja limitów kredytowych
- ubezpieczanie kredytów
- factoring /sprzedaż do dużych odbiorców z długim terminem płatności/
- bonusy retro za terminową spłatę

W maju 2008 roku Zarząd CIECH S.A. analizując postęp realizowanego programu naprawczego podjął równoległe prace nad procesem dezinvestycji spółki Cheman S.A. Rozważany jest scenariusz sprzedaży spółki do inwestora strategicznego zajmującego się dystrybucją chemikaliów.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku należności handlowe Ciech S.A. od Cheman S.A. wynosiły 4 863 tys. zł, z czego 4 000 tys. zł objęto odpisem aktualizującym, i w całości dotyczyły bieżących rozliczeń. Oprócz należności z tytułu dostaw i usług Ciech S.A. posiada długoterminowe należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 9 450 tys. zł oraz krótkoterminowe w wysokości 2 000 tys. zł. Ciech S.A. poręczył także kredyty zaciągnięte przez Cheman S.A. na finansowanie bieżącej działalności do wysokości 13 700 tys. zł.

Ze względu na wielkość zaangażowania finansowego Ciech S.A. posiada odpisy aktualizujący na udzielone pożyczki w kwocie 11 450 tys. zł.

Biorąc pod uwagę ujemne kapitały własne Zarząd CIECH S.A. zadeklarował udzielenie wsparcia dla spółki przez najbliższe 12 miesięcy w stopniu umożliwiającym kontynuację działalności.

### 33. Program osiągnięcia trwałej rentowności spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. osiągnęła stratę netto w wysokości 71 064 tys. złotych, oraz wykazała ujemne kapitały w wysokości 74 692 tys. złotych. Biorąc pod uwagę ujemne kapitały własne Zarząd CIECH S.A. zadeklarował udzielenie wsparcia dla spółki przez najbliższe 12 miesięcy w stopniu umożliwiającym kontynuację działalności.

Zakup spółki oraz dodatkowo akwizycja Grupy Soda Deutschland Ciech w grudniu 2007 roku spowodowała awans Grupy Ciech na 2 miejsce w Europie w produkcji sody kalcynowanej ze zdolnościami wytwórczymi 1,9 mln ton rocznie. Dysponując takim potencjałem produkcyjnym Grupa Ciech stała się liderem rynkowym w regionie Europy Środkowej, osiągnęła silniejszą pozycję wobec dotychczasowych oraz nowych klientów, a w przyszłości uzyska wzrost sprzedaży i zysków z segmentu sodowego.

Przy decyzji o inwestycji w spółkę S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. brano pod uwagę komplementarność rynków Grupy Ciech i Spółki, której oferta stanowi doskonałe uzupełnienie dostaw dla obecnych klientów Grupy Ciech, posiadających zakłady w krajach położonych na południe od Polski. CIECH S.A. eksportuje sodę ciężką głównie do krajów skandynawskich, Czech, Niemiec, Wielkiej Brytanii i Danii. Większość produkowanej przez S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. sody ciężkiej jest zużywana na rynku rumuńskim oraz włoskim, węgierskim i czeskim. S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. stanowi dla Grupy Ciech naturalne uzupełnienie możliwości dostaw dla jej obecnych klientów, którzy posiadają fabryki w tym rejonie Europy.

CIECH S.A. rozważając akwizycję S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., wziął pod uwagę prognozy rozwoju i obecną sytuację rynkową segmentu sodowego w Europie. Przyrost konsumpcji sody kalcynowanej na rynkach Europy Centralnej ma wynieść w następnych latach 4.0% - 4.5% rocznie. Znaczące inwestycje planowane i obecnie prowadzone w przemyśle szklarskim w krajach regionu Europy Środkowo – Wschodniej oznaczają, że wzrośnie produkcja szkła, co zapewni stabilny wzrost popytu na sodę w następnych latach.

Zrealizowany został program restrukturyzacji finansowej spółki, który objął następujące działania :

- Udzielenie pożyczek dla S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. na przyszłe dostawy pary w wysokości 16 mln EUR i na restrukturyzację zadłużenia w wysokości 12 mln EUR,
- Zamianę odsetek z tytułu przeterminowanych zobowiązań S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. wobec CET Govora na podniesienie kapitału (5,8 mln EUR),
- Restrukturyzację zadłużenia - nabycie przez CIECH S.A. wierzytelności spółki S.C. CET Govora od S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. za dostawy energii (kwota 18 mln EUR), zabezpieczone gwarancją bankową Ciech SA.
- Podwyższenie kapitału zakładowego S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. w wysokości 8 mln EUR.

By zapewnić wzrost spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., Grupa Ciech podejmuje szereg działań, które w szczególności obejmują:

- Realizację programu inwestycyjnego w kwocie ok. 26 mln euro, umożliwiającą produkcję przez S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. ponad 530 tys. ton sody rocznie począwszy od 2010 roku,
- Wdrożenie w S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. najlepszej praktyki w zakresie organizacji produkcji, jakości, przebiegu procesu technologicznego, utrzymania ruchu oraz nowoczesnych narzędzi informatycznych,
- Udostępnienie struktur sprzedaży Dywizji Sodowej dla produktów spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.,
- Włączenie S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. do struktur Dywizji Sodowej,
- Udzielenie przez Ciech niezbędnego wsparcia w realizacji strategii.

Przedstawione powyżej uwarunkowania strategiczne dokonanej transakcji oraz realizacja programu inwestycyjnego umożliwiającego zwiększenie zdolności produkcyjnych do ponad 530 tys. ton sody rocznie gwarantują osiągnięcie pozytywnych wyników przez S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. w 2009 roku i latach następnych. Średniookresowa projekcja finansowa wskazuje, że już w 2009 roku Spółka osiągnie dodatni wynik netto, EBIT oraz EBITDA. Na dzień 31 grudnia 2006 roku spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. została włączona do konsolidacji przy zastosowaniu tzw. rozliczenia prowizorycznego opartego na wartościach księgowych poszczególnych pozycji aktywów i pasywów. W 2007 roku wartości godziwe zostały oszacowane i ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym. Okres porównywalny został odpowiednio przeliczony

CIECH S.A. dokonał odpisu wartości udziałów w S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. Szczegóły zostały opisane w punkcie 13 „Utrata wartości aktywów”.

#### **34. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego**

W prezentowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za 2007 roku.

#### **35. Inne informacje nie wymienione powyżej mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej, majątkowej oraz wynik finansowy Spółki Ciech.**

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki Ciech SA, zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 16 maja 2008 roku.

Warszawa, 16 maja 2008 roku.



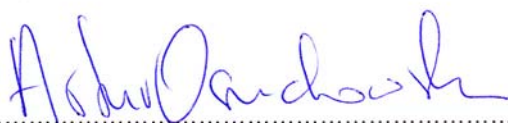
.....  
Mirosław Kochalski – Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....  
Marcin Dobrzański - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....  
Ryszard Kunicki - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....  
Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....  
Kazimierz Przełomski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna