



INFORMACJE OGÓLNE

Zarząd

Ryszard Kunicki
Robert Bednarski
Marcin Dobrzański
Artur Osuchowski

Rada Nadzorcza

Ewa Sibrecht-Ośka
Jacek Goszczyński
Krzysztof Salwach
Grzegorz Kłoczko
Marzena Okła –Anuszevska
Sławomir Stelmasiak

Siedziba Spółki

ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
Polska

Biegły Rewident

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Szanowni Państwo!

Rok 2009 był dla Grupy Chemicznej Ciech okresem intensywnej pracy w bardzo trudnych warunkach rynkowych, które okazały się wyzwaniem zarówno dla nas, jak i całego sektora chemicznego. Konsekwencje światowego kryzysu finansowego dotknęły wielu przedsiębiorców w Polsce, nie pozostając również bez wpływu na popyt na nasze produkty w kraju i zagranicą. Tym bardziej dumni jesteśmy z faktu, iż pomimo tak niesprzyjającego otoczenia, szczególnie dla branży chemicznej, w ubiegłym roku Ciech przyniósł akcjonariuszom spółki wzrost wartości walorów o ponad 58 procent.

Bezprecedensowe warunki makroekonomiczne wymagały od Zarządu Spółki elastyczności i niejednokrotnie trudnych decyzji. Dla zminimalizowania wpływu dekonunktury na działalność Grupy zredukowaliśmy - w ramach programu oszczędnościowego - koszty operacyjne oraz nakłady inwestycyjne. Nasze działania skoncentrowaliśmy na negocjacjach w sprawie refinansowania zobowiązań kredytowych Grupy Chemicznej Ciech, co w efekcie pozwoliło na ustalenie warunków konsolidacji zadłużenia spółek krajowych i zagranicznych w 2010 r. W trakcie całego procesu płynność Grupy utrzymywała się na bezpiecznym poziomie. Byliśmy w stanie dokonać redukcji zobowiązań o ponad 8 proc.

Jednocześnie, w ramach strategicznych działań operacyjnych Grupa uzgodniła warunki wspólnych zakupów energii w systemie TPA, pozyskała środki ze sprzedaży kawern przez Soda Deutschland Ciech, jak również wdrożyła projekty modernizacyjne i proefektywnościowe zwiększając wydajność instalacji produkcyjnych. Sfinalizowaliśmy część inwestycji, które umożliwią Grupie Chemicznej Ciech pełne wykorzystanie oczekiwanego powrotu koniunktury na rynkach światowych w 2010 roku. Przejęliśmy pełną kontrolę nad Soda Deutschland Ciech, Zachem zakończył rozbudowę instalacji TDI, największej inwestycji rzeczowej w historii Ciech, a Alwernia dokonała rozruchu drugiej linii do produkcji granulowanych nawozów wieloskładnikowych.

Pomimo spowolnienia gospodarczego nie zostały wyhamowane strategiczne procesy, mające na celu wdrożenie rozwiązań umacniających pozycję Grupy Chemicznej Ciech jako odpowiedzialnego pracodawcy. Wykorzystując wsparcie środków unijnych przygotowaliśmy projekt rozwijający umiejętności dzielenia się wiedzą i doświadczeniem - Akademię Mentoringu Korporacyjnego. Nasze wysiłki w zakresie promowania najwyższych standardów zarządzania zostały docenione przez GPW i partnerów instytucji - Grupa Ciech znalazła się w prestiżowym gronie podmiotów wchodzących w skład RESPECT Index, giełdowego indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie.

Mając na uwadze uwarunkowania rynkowe, Zarząd za niewątpliwy sukces Grupy Chemicznej Ciech uważa utrzymanie wyników sprzedaży na poziomie zbliżonym do rekordowego roku 2008. Przychody sięgnęły blisko 3,7 mld zł, zaledwie o 2,7 proc. mniej niż rok wcześniej. Na wynikach Grupy odbił się szereg niekorzystnych czynników, np. wzmożona presja na marże produktów sodowych i TDI, spadek popytu na nawozy oraz umocnienie polskiej waluty w drugiej połowie roku. Raz jeszcze potwierdziła się jednak zasadność naszego modelu biznesowego opartego o zdywersyfikowany portfel produktowy. Pozwolił nam on w 2009 roku generować przychody w najsilniejszej w trakcie kryzysu Dywizji Sodowej, korzystnie pozycjonując Ciech w oczekiwaniu na powrót pozytywnych tendencji popytowych i cenowych w pozostałych segmentach produkcyjnych.

Głęboko wierzę, że Ciech wraz z całą Grupą jest dobrze przygotowany do tego, by stawić czoła kolejnym wyzwaniom i dalej umacniać swoją pozycję na rynku. W przekonaniu Zarządu nowym, pozytywnym impulsem dla kontynuacji strategii rozwoju Grupy będzie rozstrzygnięcie procesu prywatyzacyjnego, w którym aktywnie wspieraliśmy i wspieramy Ministerstwo Skarbu Państwa oraz Naftę Polską. Rok 2010 będzie dla Ciech okresem intensywnych przedsięwzięć restrukturyzacyjnych, mających na celu wzmocnienie pozycji finansowej Grupy i jej konkurencyjności na krajowych i światowych rynkach.

W imieniu Zarządu gratuluję i dziękuję wszystkim pracownikom Grupy Chemicznej Ciech za zaangażowanie oraz sumienne i profesjonalne wykonywanie obowiązków w minionym, trudnym roku. Wyrażam swoją ufność, iż w 2010 roku kontynuować będziemy wspólnymi wysiłkami prace nad realizacją strategicznych dla Grupy celów. Zarząd Ciech dołoży wszelkich starań, aby w pełni wykorzystać potencjał wzrostu Grupy, zagwarantować trwałość jej rozwoju i tym samym zmaksymalizować wartość udziałów naszych Akcjonariuszy.

Ryszard Kunicki
Prezes Zarządu Ciech SA

SPIS TREŚCI:

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ZA 2009 ROK	4
1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CIECH S.A.	5
2. WAŻNIEJSZE DOKONANIA SPÓŁKI CIECH S.A.	6
3. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	10
3.1 ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ ORAZ STOPIEŃ NARAŻENIA NA NIE CIECH	10
4. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A.	11
5. DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA SPÓŁKI CIECH S.A.	16
5.1 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A.....	16
5.2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	16
5.3 INFORMACJE O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU.....	23
5.4 INFORMACJE O ZMIANACH ŹRÓDEŁ ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI	23
6. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA	24
6.1 INWESTYCJE RZECZOWE.....	24
6.2 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA.....	24
6.3 INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY	25
6.4 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	25
7. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI W SPÓŁCE CIECH S.A.	25
7.1 KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE	25
7.2 INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	28
7.3 INSTRUMENTY FINANSOWE	28
8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM CIECH S.A.	29
8.1 METODY ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.....	29
9. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ...	29
10. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU.....	29
11. ZMIANY W ORGANIZACJI, ZARZĄDZANIU I AKTYWACH FINANSOWYCH CIECH S.A.	30
11.1 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA CIECH S.A. I GRUPĄ CIECH	30
11.2 ZMIANY W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH W GRUPIE CIECH	30
11.3 INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	32
11.4 OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	32
12. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CIECH S.A.....	32
12.1 CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI CIECH S.A. ...	33
12.2 PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI CIECH S.A.....	35
12.3 PRIORYTETY STRATEGICZNE GRUPY CIECH	36
13. INFORMACJE DODATKOWE	37
13.1 INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI CIECH (W TYM ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI ORAZ UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI).....	37
13.2 INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A.	38
13.3 INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	38
13.4 INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENI OCHRONY ŚRODOWISKA NATURALNEGO	38
13.5 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU SPÓŁKI CIECH S.A.	38
13.6 POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI CIECH S.A.	39
13.7 INFORMACJA O POZYCJACH POZABILANSOWYCH.....	39
13.8 INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	40
13.9 INFORMACJE O UMOWACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	40
13.10 WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ CIECH S.A.	40
13.11 OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	40
14. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	40
14.1 ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCE GDZIE TEKST JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.....	40
14.2 OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	41
14.3 INFORMACJA O POSIADACZACH WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	42
14.4 INFORMACJA O OGRANICZENIACH ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISACH, ZGODNIE Z KTÓRYMI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	42
14.5 INFORMACJA O OGRANICZENIACH DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA	42

14.6	ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	43
14.7	ZASADY ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.....	43
14.8	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA	43
14.9	ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH CIECH S.A. W CIĄGU OSTATNIEGO OKRESU OBROTOWEGO	44
14.10	OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	45
14.11	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.....	48
14.12	INFORMACJA O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	48

SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009	50
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT CIECH S.A.	51
SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ CIECH S.A.	53
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM CIECH S.A.	54
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.	56
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	57
1. INFORMACJE OGÓLNE	57
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	57
3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	70
4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY	77
5. PODATEK DOCHODOWY	79
6. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	81
7. ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCA NA JEDNĄ AKCJĘ	81
8. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	82
9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	83
10. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	85
11. PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW	86
12. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	87
13. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW	88
14. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	91
15. POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	91
16. ZAPASY	96
17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	97
18. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	98
19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	98
20. KAPITAŁY	99
21. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH	103
21.1 INFORMACJA O SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.	105
22. REZERWY	110
23. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	111
24. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	111
25. POZYCJE POZABILANSOWE	115
25.1 ZOBOWIĄZANIA CIECH S.A. (KRAJOWE I ZAGRANICZNE) ZGŁOSZONE DO POSTĘPOWANIA SĄDOWEGO LUB ARBITRAŻOWEGO WG STANU NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU.	115
25.2 ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE	118
25.3 GWARANCJE I PORĘCZENIA ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	121
26. INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A.	123
27. LEASING FINANSOWY	124
28. LEASING OPERACYJNY	124
29. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	125
29.1 WYKAZ SPÓŁEK NALEŻĄCYCH DO GRUPY CIECH.	125
29.2 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	126
29.3 ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY CIECH S.A. A JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	129
29.4 TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	129
30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	130
31. INSTRUMENTY FINANSOWE	135
31.1 AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	135
31.2 RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ	143
31.3 INSTRUMENTY WBUDOWANE	146
32. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM	146
33. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI ZALEŻNEJ PRZEDSIĘBIORSTWO CHEMICZNE CHEMAN S.A.	149
34. PROGRAM OSIĄGNIĘCIA TRWAŁEJ RENTOWNOŚCI SPÓŁKI S.C. UZINELE SODICE GOVORA – CIECH CHEMICAL GROUP S.A.	150
35. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO	151
36. INNE INFORMACJE NIE WYMIENIONE POWYŻEJ MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY SPÓŁKI CIECH S.A.	152
37. UZGODNIENIE DANYCH FINANSOWYCH PREZENTOWANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA 2008 ROK ORAZ OBECNIE PREZENTOWANYCH JAKO DANE PORÓWNYWALNE	152
38. UZGODNIENIE DANYCH PREZENTOWANYCH W IV KWARTALE 2009 ROKU W STOSUNKU DO DANYCH PREZENTOWANYCH W SPRAWOZDANIU ZA 2009 ROK.	153



Sprawozdanie z działalności Ciech S.A. za 2009 rok

1. Charakterystyka Spółki Ciech S.A.

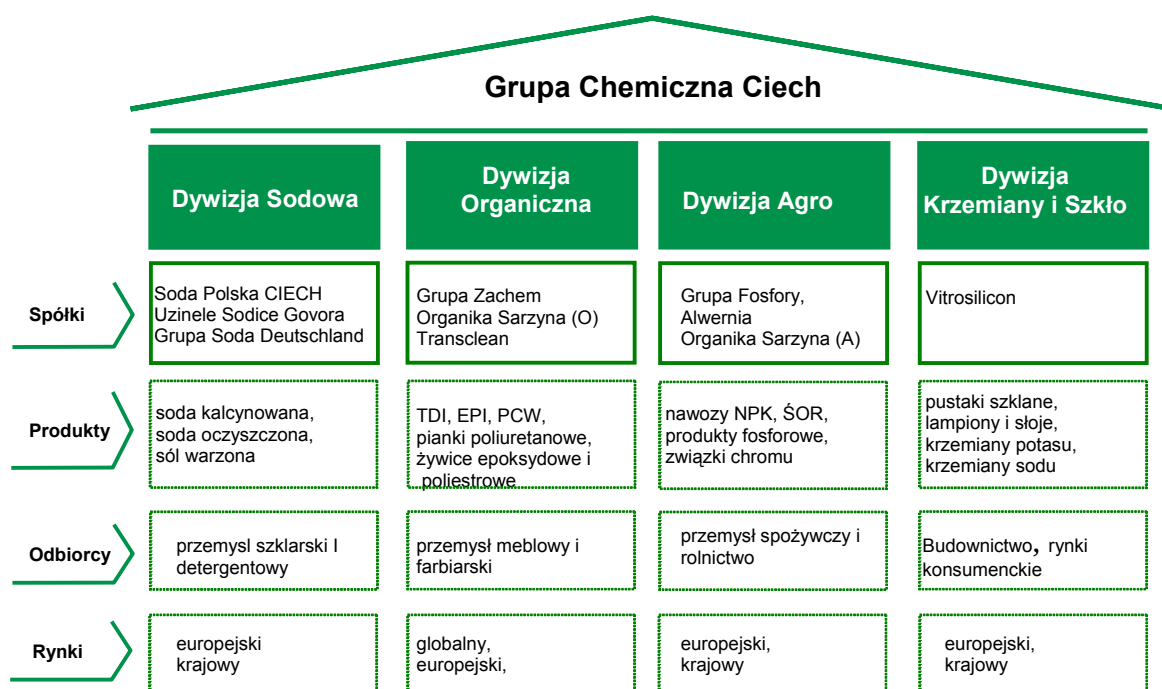
Ciech S.A. jest spółką dominującą Grupy Ciech, w skład której wchodzi 39 spółek zależnych. Ciech S.A. zajmuje się zarządzaniem Grupą Kapitałową oraz prowadzi zaopatrzenie surowcowe i sprzedaż produktów spółek zależnych oraz towarów innych producentów.

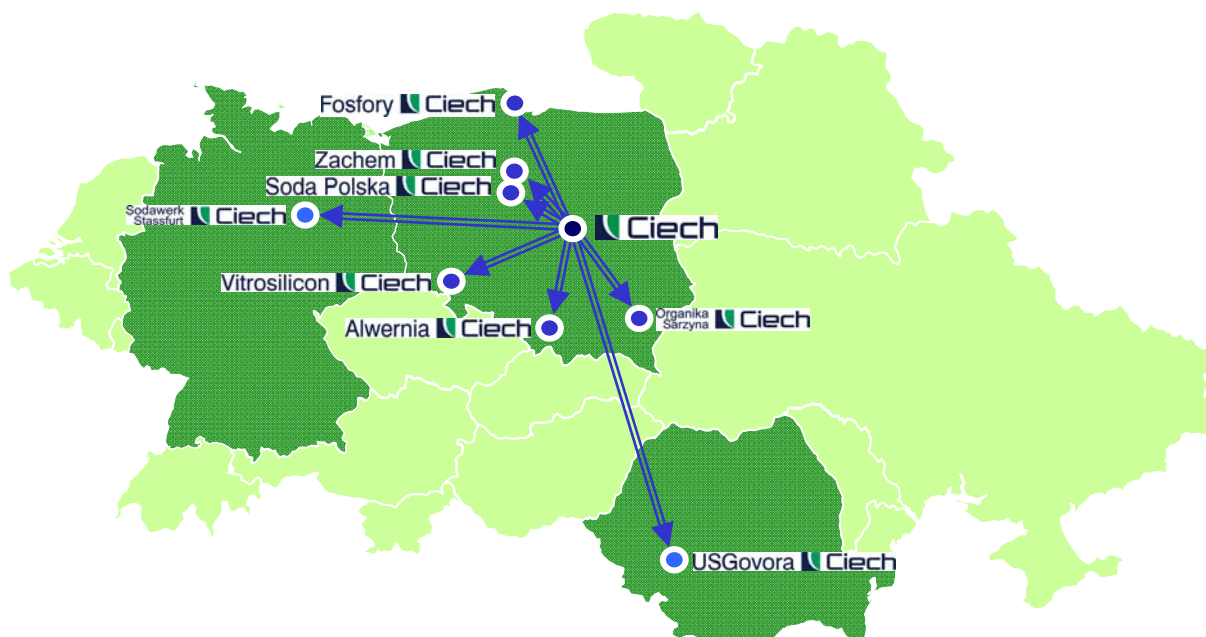
Grupa Ciech prowadzi działalność o charakterze produkcyjnym w branży chemicznej. Działalność handlowa realizowana jest przede wszystkim przez Ciech S.A. oraz krajowe i zagraniczne spółki handlowe i produkcyjne zależne od Ciech S.A. Spółki produkcyjne, których produkty sprzedaje Ciech S.A. to spółki Soda Polska Ciech sp. o.o., Zachem S.A., Organika Sarzyna S.A., Fosfory sp. z o.o. Z.Ch Alwernia S.A., Vitrosilicon S.A.

CIECH sprzedaje chemikalia na rynku krajowym, a także odgrywa znaczącą rolę w obrotach polskiego handlu zagranicznego w zakresie eksportu i importu produktów branży chemicznej. Głównymi produktami sprzedawanymi przez Ciech S.A. w 2009 roku były: soda kalcynowana, izocyjaniany (TDI), nawozy sztuczne, żywice a największym rynkiem zbytu kraje Unii Europejskiej.

Cele strategiczne i operacyjne realizowane są poprzez Centrum Korporacyjne oraz Dywizje. Centrum Korporacyjne koncentruje się na zarządzaniu wartością, finansami, controllingiem, opracowywaniu strategii, zarządzaniu wizerunkiem itp. Z kolei w zakresie działalności operacyjnej, zarządzanie odbywa się poprzez cztery Dywizje: Sodową, Organiczną, 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. Produkcja zlokalizowana jest w zakładach/spółkach produkcyjnych.

Schemat 1.1. Struktura Dywizyjna Ciech S.A.





CIECH S.A. nie posiada oddziałów.

2. Ważniejsze dokonania Spółki Ciech S.A.

- W dniu 5 stycznia 2009 roku Zgromadzenie Wspólników spółki Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (PKCh) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 50 tys. zł, do kwoty 100 tys. zł. oraz podpisano Porozumienie Wspólników regulujące zasady współpracy stron w procesie przyszłego zakupu pakietu kontrolnego spółki Anwil S.A. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 1 z dnia 5 stycznia 2009 roku oraz w raporcie bieżącym nr 10 z dnia 27 lutego 2009 roku.
- W dniu 14 stycznia 2009 roku została podpisana umowa pomiędzy CIECH S.A. i PKP "Cargo" S.A. z siedzibą w Warszawie dotycząca przewozów towarów spółek Grupy Ciech w relacjach krajowych. Wartość umowy na rok 2009 szacowana jest na ok. 75 mln zł. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 2 z dnia 14 stycznia 2009 roku.
- W dniu 10 lutego 2009 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o redukcji kosztów operacyjnych oraz nakładów inwestycyjnych dla Grupy Ciech w roku 2009. W ramach programu oszczędnościowego, plan finansowy na 2009 rok zakłada redukcję kosztów operacyjnych o 71 mln zł oraz nakładów na inwestycje o 121 mln zł. Decyzja o redukcji kosztów operacyjnych i wydatków inwestycyjnych spowodowana jest koniecznością reagowania na zagrożenia wynikające z niekorzystnie zmieniających się warunków rynkowych. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 7 z dnia 10 lutego 2009 roku.
- W dniu 18 lutego 2009 roku została zawarta ugoda między CIECH S.A., a Jochenem Ohmem, na mocy której:
 - Jochen Ohm, dotychczasowy udziałowiec mniejszościowy Soda Deutschland Ciech GmbH i prezes niemieckich spółek zależnych od CIECH S.A., ustępuje przedterminowo ze wszystkich zajmowanych stanowisk i funkcji.
 - Następuje ostateczne rozliczenie i zakończenie współpracy między CIECH S.A. i jej spółkami zależnymi, a Jochenem Ohmem.
 - CIECH S.A. nabywa pozostałe 8% udziałów Soda Deutschland Ciech GmbH i tym samym staje się jedynym udziałowcem spółki.
 - CIECH S.A. uzyskuje tytuł własności do gruntów, na których zlokalizowane są przeznaczone na sprzedaż kawerny.
 - CIECH S.A. nabywa prawa do 100% zysków ze sprzedaży i eksploatacji kawern.
 Wartość ugody wynosi 12 500 tys. EUR. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 8 z dnia 18 lutego 2009 roku.
- W dniu 18 marca 2009 roku została podpisana Umowa wielostronna pomiędzy Naftą Polską S.A., a Spółkami: CIECH S.A., Zakładami Azotowymi w Tarnowie-Mościcach S.A. z siedzibą w Tarnowie i Zakładami Azotowymi Kędzierzyn S.A. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu, doradcą finansowym Nafty Polskiej S.A.,

Raiffeisen Investment AG z siedzibą w Wiedniu i Raiffeisen Investment Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz doradcą prawnym Naftę Polskiej, Radzikowski, Szubielska i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie. Celem tejże Umowy jest realizacja procesu poszukiwania i wyłaniania inwestora lub inwestorów, którzy nabydą akcje ZAT, ZAK i CIECH S.A. oraz którzy równocześnie mogą objąć akcje w podwyższonym kapitale w/w Spółek.

Doradcami finansowymi Naftę Polskiej są Raiffeisen Investment AG z siedzibą w Wiedniu, Raiffeisen Investment Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a także ich podwykonawcy Lazard & Co. Limited, z siedzibą w Wielkiej Brytanii oraz Bank Zachodni WBK SA, z siedzibą we Wrocławiu.

Proces obejmuje w szczególności fazę przygotowawczą, ogłoszenie zaproszenia do rokowań na sprzedaż akcji ZAT, ZAK i CIECH S.A. należących do Skarbu Państwa i Naftę Polskiej, negocjacje z wybranymi potencjalnymi inwestorami prowadzone przez Naftę Polską.

W myśl Umowy każda ze Spółek upoważniła Naftę Polską do prowadzenia wszelkich działań mających na celu wyłonienie jednego lub kilku inwestorów, którzy będą zainteresowani zakupem akcji Spółek oraz wsparciem finansowym Spółek w celu zakupu przez Spółki akcji Anwil S.A., bądź realizacji przez Spółki innych celów inwestycyjnych. Wszelkie analizy oraz dokumenty źródłowe zostaną udostępnione przez Spółki zgodnie z przepisami o udostępnianiu informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

Umowa weszła w życie z dniem jej podpisania i może zostać rozwiązana w każdym czasie przez Naftę Polską za 14-dniowym wypowiedzeniem. Umowa ulega automatycznie rozwiązaniu w terminie 15 miesięcy od dnia jej podpisania, o ile strony Umowy nie postanowią na piśmie o przedłużeniu okresu jej obowiązywania. Nafta Polska może przenieść prawa i obowiązki wynikające z Umowy na Skarb Państwa. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 16 z dnia 19 marca 2009 roku.

- W dniu 24 kwietnia Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego CIECH FINANCE Sp. z o.o. o 600 tys. zł. Udziały z podwyższenia kapitału zakładowego zostają objęte przez CIECH S.A. Podwyższenie zostało dokonane uchwałą NZW z dnia 1 kwietnia 2009 roku.
- W dniu 28 kwietnia 2009 roku Zarząd CIECH S.A. powziął informacje o wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie (nr sprawy XVI GC 531/07), ogłoszonym tego samego dnia w sprawie przeciwko PTU S.A. z powództwa FSO S.A. Sąd Okręgowy orzekł o nieważności Uchwał nr 2 i 3, podjętych 19 marca 2003 przez Zarząd Komisaryczny (wykonujący kompetencje walnego zgromadzenia). Uchwała nr 2 dotyczyła obniżenia kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji, natomiast Uchwała nr 3 dotyczyła podwyższenia kapitału zakładowego w drodze X, XI i XII emisji akcji z wyłączeniem dotychczasowych akcjonariuszy od prawa poboru. Na mocy Uchwały nr 3 o podwyższeniu kapitału zakładowego akcje PTU S.A. (działającego w momencie podejmowania uchwał pod firmą "DAEWO" Towarzystwo Ubezpieczeniowe - Spółka Akcyjna) objęły między innymi Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. oraz Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWE S.A. Obie uchwały zostały zaskarżone przez FSO S.A., z tym, że powództwo to było dwukrotnie oddalane przez sąd. Po złożeniu apelacji wyrokiem z dnia 28 kwietnia 2009 Sąd Okręgowy w Warszawie stwierdził nieważność Uchwał nr 2 i 3, gdyż w ocenie Sądu zostały one podjęte niezgodnie z zasadami współżycia społecznego.
W dniu 22 czerwca 2009 roku wniesiona została do Sądu Apelacyjnego w Warszawie I Wydział Cywilny apelacja Janikowskich Zakładów Sodowych Janikosoda S.A. jako Interwenienta Ubocznego. Apelację złożyło Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. oraz Polskie Towarzystwo Reasekuracji S.A. jako Interwenient Uboczny. Na rozprawie w dniu 18 marca 2010r. Sąd Apelacyjny wydał wyrok w sprawie z powództwa FSO przeciwko PTU o stwierdzenie nieważności uchwał zarządu komisarycznego z 19 marca 2003r., w którym zmienił wyrok Sądu Okręgowego i oddalił powództwo FSO. Tym samym utrzymane zostały uchwały zarządu komisarycznego, na mocy których FSO z akcjonariusza większościowego dysponującego 87% kapitału zakładowego PTU uzyskało status akcjonariusza mniejszościowego mającego zaledwie 2% akcji w kapitale zakładowym PTU, a grupa inwestorów, w tym Spółki Sodowe, objęła akcje w podwyższonym kapitale zakładowym PTU. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny, co daje Spółkom Sodowym swobodę zbywania akcji PTU, aczkolwiek należy mieć na uwadze, że istnieje możliwość wniesienia skargi kasacyjnej od tego wyroku przez FSO. Zarówno prawdopodobieństwo przyjęcia takiej skargi, jak i szanse jej powodzenia należy jednak ocenić jako niskie.
- W dniu 28 kwietnia 2009 roku pomiędzy spółkami: CIECH S.A., Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. (dalej: Siarkopol G), Kopalnie i Zakłady Przetwórcze Siarki „Siarkopol” w likwidacji (dalej: Siarkopol T) oraz Comexport Companhia De Comercio Exterior (dalej: Comexport) została podpisana ugoda pozasądowa, której przedmiotem jest polubowne zakończenie długoletniego sporu między Comexport z jednej strony, a CIECH S.A., Siarkopol T i Siarkopol G z drugiej strony. Spór ten wynikał z zawartej w latach dziewięćdziesiątych XX w. umowy na dostawę siarki. W ramach zawartej ugody polskie podmioty płacą na rzecz Comexport kwotę niższą od tej jaka została zasądzona wyrokiem Sądu Arbitrażowego przy Międzynarodowej Izbie Handlu w Paryżu. CIECH S.A. zobowiązał się do zapłaty na rzecz Comexport kwoty 828 tys. USD. Zapłata nastąpiła poprzez przekazanie do Comexportu czeku bankierskiego w dniu podpisania porozumienia. W ramach ugody każda ze stron zrzekła się wszelkich roszczeń wynikających z powołanej umowy na dostawę siarki, a także roszczeń wynikających z prowadzonych postępowań.
- W dniu 5 maja Rada Nadzorcza Spółki CIECH S.A. podjęła uchwałę pozytywnie oceniającą wniosek Zarządu CIECH S.A. z dnia 28 kwietnia 2009 roku w sprawie propozycji przeznaczenia zysku netto CIECH S.A. za rok

2008 w kwocie 14 994 tys. zł w całości na kapitał zapasowy spółki. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 17 z dnia 6 maja 2009 roku. W dniu 18 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku, która nie przewiduje wypłaty dywidendy za 2008 rok. Decyzja ta jest zgodna z rekomendacjami Rady Nadzorczej i Zarządu CIECH S.A.

- W dniu 5 maja 2009 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego CIECH S.A. oraz sprawozdania finansowego Grupy Ciech za rok 2009. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 18 z dnia 6 maja 2009 roku.
- W dniu 19 maja 2009 roku umorzono postępowanie antymonopolowe wszczęte w dniu 31 grudnia 2007 roku przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów przeciwko CIECH S.A. w sprawie nadużywania pozycji dominującej na krajowym rynku wprowadzania do obrotu soli o jakości spożywczej.
- W dniu 9 czerwca 2009 roku Pan Przemysław Cieszyński zrezygnował z funkcji członka Rady Nadzorczej CIECH S.A. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. zwołanego na 18 czerwca 2009 roku. W dniu 18 czerwca 2009 roku powołano do składu Rady Nadzorczej CIECH S.A. Pana Zbigniewa Jagiełło. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 25 z dnia 10 czerwca 2009 roku oraz w raporcie bieżącym nr 28 z dnia 18 czerwca 2009 roku.
- W dniu 5 sierpnia 2009 roku CIECH S.A. osiągnął porozumienie uchylające naruszenia warunków umowy kredytowej na zakup od Nafty Polskiej S.A. 80 proc. akcji Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. poprzez podpisanie umowy zmieniającej z Bankiem POLSKA KASA OPIEKI S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Bankiem Millennium S.A. Informacja dotycząca zawarcia umowy kredytowej została przekazana w raporcie bieżącym nr 81/2006 z dnia 13 grudnia 2006. Umowa zawiera m.in. niżej wymienione warunki:
 - ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń kredytu w formie zastawu rejestrowego i finansowego na 7.405.255 akcjach SODA MĄTWEY S.A., zastawu rejestrowego i finansowego na nowych 16.160 akcjach JANIKOSODA S.A. oraz zobowiązania do ustanowienia zastawu rejestrowego i finansowego na 7.715.331 akcjach Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. najpóźniej do dnia 31 grudnia 2011 roku,
 - wypłata dywidendy przez CIECH S.A., dokonana bez zgody stron, będzie stanowić przypadek naruszenia umowy kredytu.Zawarcie porozumienia jest kolejnym krokiem w ramach procesu, którego celem jest zapewnić długoterminowego finansowania Grupy Ciech. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 30 z dnia 6 sierpnia 2009 roku.
- W dniu 13 sierpnia 2009 roku, CIECH S.A. razem z następującymi spółkami zależnymi: "Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie, "Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście, "Alwernia" S.A., Cheman S.A., POLFA Sp. z o.o., GZNF "FOSFOR" Sp. z o.o., Z.Ch. "Organika-Sarzyna" S.A., Soda Deutschland Ciech GmbH, Soda Polska Ciech Sp. z o.o., Transclean Sp. z o.o., S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., "Vitrosilicon" S.A., ZACHEM S.A., Chemia.com S.A. oraz Ciech Service Sp. z o.o. ("Spółki"), złożył następującym, udostępniającym CIECH S.A. oraz Spółkom finansowanie (kredyty i, w przypadku niektórych banków, również instrumenty pochodne), bankom: Bank BPH S.A., Bank DNB Nord Polska S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce, BRE Bank S.A., Calyon S.A., Oddział w Polsce, Fortis Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., ING Bank Śląski S.A., Kredyt Bank S.A., Nordea Bank Polska S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Citibank Europe Plc, Dublin – Romania Branch ("Banki") oświadczenie ("Oświadczenie"), na podstawie którego CIECH S.A. zobowiązał się wobec Banków, że bez zgody Banków CIECH S.A. oraz Spółki:
 - nie będą ustanawiać innych zabezpieczeń na aktywach, niż wymienione w Oświadczeniu,
 - nie będą nabywać żadnych innych spółek,
 - nie będą łączyć się z innymi spółkami,
 - nie będą zbywać aktywów innych niż wymienione w Oświadczeniu,
 - nie będą zwiększać zadłużenia poprzez zaciąganie nowych zobowiązań finansowych,
 - nie będą zawierać terminowych transakcji finansowych innych niż wymienione w Oświadczeniu, oraz
 - będą terminowo regulować swoje zobowiązania wobec Banków.

Dodatkowo na podstawie Oświadczenia, CIECH S.A. zobowiązał się wobec Banków do:

- przekazywania Bankom informacji na temat zdarzeń dotyczących CIECH S.A. oraz Spółek;
- nie rekomendowania przez zarząd CIECH S.A. wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy CIECH S.A.; oraz
- podjęcia przez CIECH S.A. współpracy z Bankami polegającej w szczególności na podjęciu wspólnych działań mających na celu refinansowanie istotnych zobowiązań CIECH S.A. oraz Spółek poprzez udzielenie nowego kredytu, który zostanie przeznaczony na spłatę istniejących zobowiązań wobec Banków.

W związku ze złożeniem Oświadczenia, CIECH S.A. został poinformowany w dniu 14 sierpnia 2009 roku o podpisaniu przez Bank BPH S.A., Bank DNB Nord Polska S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., HSBC

Bank Polska S.A., ING Bank Śląski S.A., Kredyt Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Citibank Europe Plc, Dublin – Romania Branch umowy w sprawie utrzymania status quo ("Umowa w Sprawie Utrzymania Status Quo"), zgodnie z którym wspomniane banki zobowiązały się względem siebie, iż w okresie obowiązywania Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo, powstrzymają się od podejmowania m.in. działań mających na celu dochodzenie spłaty zadłużenia finansowego CIECH S.A. oraz Spółek wobec Banków oraz powstrzymają się od rozwiązania bądź wypowiedzenia zawartych z członkami Grupy Ciech dokumentów finansowania, a także, że Banki, które udzieliły takich kredytów będą nadal udostępniać Grupie Kapitałowej Ciech istniejące kredyty obrotowe, gwarancyjne i kredyty-akredytywy. Ponadto, CIECH S.A. został poinformowany w dniu 14 sierpnia 2009 roku o podpisaniu przez: Calyon S.A., Oddział w Polsce oraz Nordea Bank Polska S.A. odrębnych oświadczeń pozostałym Bankom o treści zasadniczo zgodnej z Umową w Sprawie Utrzymania Status Quo.

W dniu 14 sierpnia 2009 roku CIECH S.A. otrzymał również od BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce oświadczenie skierowane do CIECH S.A. oraz CIECH S.A. i "Vitrosilicon" S.A. otrzymały od Fortis Bank Polska S.A. oświadczenia skierowane do CIECH S.A. oraz "Vitrosilicon" S.A., których treść jest analogiczna do treści Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo, w których Banki te dodatkowo wyrażają zgodę na: (i) w przypadku BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce: przedłużenie do 30 października 2009 roku udostępnienia linii kredytowej (kredyt odnawialny) w kwocie 30.000 tys. zł wynikającej z Umowy Kredytu nr 16/2007 z dnia 27 czerwca 2008 roku zawartej z CIECH S.A.; (ii) w przypadku Fortis Bank Polska S.A.: przedłużenie do 30 października 2009 roku linii kredytowej (kredyt odnawialny, akredytywy, gwarancje) w kwocie 50.000 tys. zł wynikającej z Umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/3010/06/346/CB z dnia 15 września 2006 roku z późn. zm. zawartej z CIECH S.A. oraz zawieszenie spłaty rat kapitałowych i przedłużenie do 30 października 2009 roku udostępnienia kredytów terminowych w wysokości 9.000 tys. zł i 950 tys. zł oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 12.000 tys. zł, wynikających z: Umowy kredytu nieodnawialnego nr WAR/4060/06/101/CB z dnia 23 czerwca 2006 roku z późn. zm., Umowy kredytu nieodnawialnego nr WAR/4060/07/287/CB z dnia 30 lipca 2007 roku z późn. zm. oraz Umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/4050/05/331/CB z dnia 12 grudnia 2005 roku z późn. zm., zawartych z "Vitrosilicon" S.A. CIECH S.A. i "Vitrosilicon" S.A. podpisały swoje zgody na przedłużenie dostępności wyżej wymienionych kredytów w dniu 14 sierpnia 2009 roku.

Oświadczenie pozostaje w mocy do wcześniejszej z następujących dat: (i) 31 października 2009 r.; lub (ii) data zakończenia obowiązywania Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo, przy czym Umowa w Sprawie Utrzymania Status Quo, o ile nie zostanie wypowiedziana przed terminem, będzie obowiązywać do 30 października 2009 roku.

Opisane wyżej działania stanowią kolejny krok w ramach procesu, którego celem jest zapewnienie długoterminowego finansowania Grupy Ciech oraz utrzymania zaangażowania Banków finansujących Grupę. Z Oświadczenia nie wynikają zmiany w treści jakichkolwiek umów kredytowych, których stroną jest CIECH S.A. lub którakolwiek ze Spółek (za wyjątkiem wskazanych powyżej umów z BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A.), oraz jakiegokolwiek dodatkowe zobowiązania finansowe dla CIECH S.A. oraz Spółek. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 31 z dnia 14 sierpnia 2009 roku.

W dniu 2 listopada 2009 roku grupa 12 banków (Bank BPH S.A., Bank DNB Nord Polska S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., HSBC Bank Polska S.A., ING Bank Śląski S.A., Kredyt Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Citibank Europe plc, Dublin – Romania Branch – będących stronami Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo) podpisała porozumienie przedłużające obowiązywanie tej Umowy do 15 grudnia 2009 roku. Do tego dnia zostały również przedłużone odrębne oświadczenia, o których mowa w Raporcie bieżącym nr 31/2009, złożone przez banki: Calyon S.A. Oddział w Polsce, Nordea Bank Polska S.A., BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A.

Podpisanie powyższych dokumentów zostało poprzedzone złożeniem Bankom przez CIECH S.A. oświadczenia o przedłużeniu obowiązywania przedstawionego w Raporcie bieżącym nr 31/2009 Oświadczenia, do wcześniejszej z następujących dat: (i) 16 grudnia 2009 r. lub (ii) data zakończenia obowiązywania Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo.

W dniu 16 grudnia 2009 roku, grupa 12 banków (Bank BPH S.A., Bank DNB Nord Polska S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., HSBC Bank Polska S.A., ING Bank Śląski S.A., Kredyt Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Citibank Europe Plc, Dublin – Romania Branch – będących stronami Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo) podpisała porozumienie przedłużające obowiązywanie tej Umowy do 15 stycznia 2010 r. Do tego dnia zostały również przedłużone odrębne oświadczenia, o których mowa w Raporcie bieżącym nr 31/2009, złożone przez banki: Calyon S.A. Oddział w Polsce, Nordea Bank Polska S.A., BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A. Podpisanie powyższych dokumentów zostało poprzedzone złożeniem Bankom przez CIECH S.A. oświadczenia o przedłużeniu obowiązywania przedstawionego w Raporcie bieżącym nr 31/2009 oraz w Raporcie bieżącym nr 42/2009 Oświadczenia, do wcześniejszej z następujących dat: (i) 16 stycznia 2010 r. lub (ii) data zakończenia obowiązywania Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 44 z dnia 16 grudnia 2009 roku.

- W dniu 14 września 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej CIECH S.A. Pana Krzysztofa Mastalerza i Panią Alicję Pimpicką oraz powołało w skład Rady

Nadzorczej CIECH S.A. Panią Ewę Sibrecht-Oską i Pana Sławomira Stelmasiaka. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 36 z dnia 15 września 2009 roku.

- Z dniem 30 września 2009 roku Pan Zbigniew Jagiełło zrezygnował z funkcji członka Rady Nadzorczej CIECH S.A. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 38 z dnia 18 września 2009 roku.
- W dniu 16 października 2009 roku CIECH S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu w dniu 6 października 2009 roku wpisu do Rejestru Przedsiębiorców zmian w Statucie Spółki uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 14 września 2009 roku. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 41 z dnia 16 października 2009 roku.

3. Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność Spółki

Czynniki pozytywne

- Wzrost wartości sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej w ciągu 12 miesięcy 2009r.; o 3,7% ogółem w stosunku do roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Rekordowe ceny sody kalcyonowanej uzyskane w I kwartale roku 2009. Pomimo spadku cen w dalszych okresach roku 2009, średnia cena dla roku 2009 kształtowała się na bardzo wysokim poziomie, tj. 15% wzrostu do średniej ceny z roku 2008 (zarówno w kontraktach złotówkowych, jak i walutowych).

Czynniki negatywne

- Spadek sprzedaży krajowego przemysłu chemicznego, bez farmacji, w całym 2009r. w porównaniu do roku poprzedniego (o ok. 3% wg cen stałych, wg PKD 2007); czyli na poziomie adekwatnego spadku dla całego polskiego przemysłu.
- Spadek popytu na sodę kalcyonowaną w Europie (o kilkanaście procent w całym 2009r. wobec 2008r.) związany głównie z mniejszym zapotrzebowaniem przemysłu szklarskiego; szczególnie w zakresie produkcji szkła płaskiego.
- Spadek cen sody kalcyonowanej na rynkach europejskich (z tendencją do stabilizacji w czwartym kwartale 2009r. na poziomach o kilkanaście procent niższych w stosunku do rekordowych cen z przełomu lat 2008/2009).
- Bardzo niski lub niski poziom rynkowych cen produktów organicznych takich jak wytwarzane w Grupie Ciech w 2009r. (w porównaniu do rekordowych poziomów notowanych w 2008r.).
- Tendencja wzrostu cen ropy naftowej w ciągu 2009r., która skutkowałą wzrostami cen surowców dla przemysłu organicznego.
- Znaczny spadek krajowej produkcji nawozów sztucznych (o 24% wg ilości, w całym 2009r. w porównaniu do roku poprzedniego).
- Utrzymujący się niski poziom cen na światowych i europejskich rynkach nawozów sztucznych (szczególnie fosforowych i wieloskładnikowych) w stosunku do rekordowych cen z roku 2008.

3.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie CIECH

Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Działalność CIECH związana jest z wieloma segmentami szeroko rozumianej branży chemicznej, której rozwój jest bezpośrednio skorelowany z koniunkturą gospodarczą. W ostatnich kilku latach Polska notowała tempo wzrostu gospodarczego rzędu kilku procent PKB rocznie. Prognozy na najbliższe lata wskazują na spowolnienie dotychczasowej wysokiej dynamiki wzrostu związane z ogólnoswiatowym kryzysem finansowym (spadek tempa wzrostu popytu wewnętrznego, eksportu, inwestycji). Pogorszenie ogólnej koniunktury niewątpliwie dotknie sektor chemiczny. Zmniejszenie popytu na produkty chemiczne może negatywnie wpłynąć na uzyskiwane przez CIECH przychody i spowodować pogorszenie wyników.

Ryzyko długotrwałej stagnacji/recesji gospodarczej w Europie i na świecie

Działalność 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. Długotrwałe osłabienie światowej koniunktury gospodarczej może wpłynąć na znaczne obniżenie realizowanych obrotów handlowych na rynkach zagranicznych w eksporcie i tym samym obniżyć przychody w poszczególnych segmentach działalności CIECH.

Ryzyko znacznego spadku popytu w segmencie odbiorców toluenodiiizocyjanianu (TDI)

CIECH S.A. jest głównym akcjonariuszem jedyne go krajowego producenta toluenodiiizocyjanianu (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 znacznej nadpodaży toluenodiiizocyjanianu (TDI) na rynkach światowych

Na najbliższe kilka lat zapowiadane było duże zwiększenie mocy produkcyjnych TDI na całym świecie (o ok. 40% lub więcej). Jeśli wszystkie planowane inwestycje zostałyby zrealizowane w przewidywanych terminach, to biorąc pod uwagę obecnie prognozowane tempo rozwoju rynku na poziomie kilku procent rocznie, na początku drugiej dekady bieżącego stulecia można by spodziewać się globalnej nadpodaży TDI. Doprowadzić to mogłoby do znacznego spadku cen TDI i mniejszego wykorzystania instalacji produkcyjnych. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej opóźnia inwestycje zwiększające moce produkcyjne. W celu złagodzenia ujemnych skutków nadpodaży TDI w Grupie CIECH zrealizowano działania związane z modernizacją odpowiednich linii produkcyjnych i obniżką kosztów wytwarzania (poprawiające konkurencyjność Grupy). Zwiększono także własne moce produkcyjne pianek poliuretanowych pozwalające zagospodarować część TDI wytwarzanego w Grupie CIECH.

Ryzyko nadpodaży sody kalcynowanej w Europie

Na przełomie pierwszej i drugiej dekady tego stulecia przewidywane lub rozważane było 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 ok. 25% obecnych nominalnych zdolności wytwórczych Europy. W przypadku planowej realizacji tych wszystkich inwestycji (i dużego wzrostu dostaw na rynek w stosunkowo krótkim czasie) mogłoby dojść do okresowej znacznej nadpodaży produktu i spadku cen w regionie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej opóźnia niektóre inwestycje zwiększające moce produkcyjne. 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 CIECH.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Ciech S.A.**Przychody ze sprzedaży**

W roku 2009 przychody ze sprzedaży CIECH S.A. wyniosły **1 901 077 tys. zł** i były niższe niż w 2008 roku o 7%. Negatywnie na poziom przychodów wpłynęła dekonunktura na rynku chemicznym oraz spadek cen w segmencie organicznym.

W segmencie sodowym nastąpił wzrost cen na początku roku, jednak w drugim półroczu ceny powróciły do poziomu z 2008 roku. Wraz ze spadkiem kursów walut (zwłaszcza EUR/PLN) w ciągu całego roku powyższe czynniki skutkowały spadkiem przychodów o 153 mln zł.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

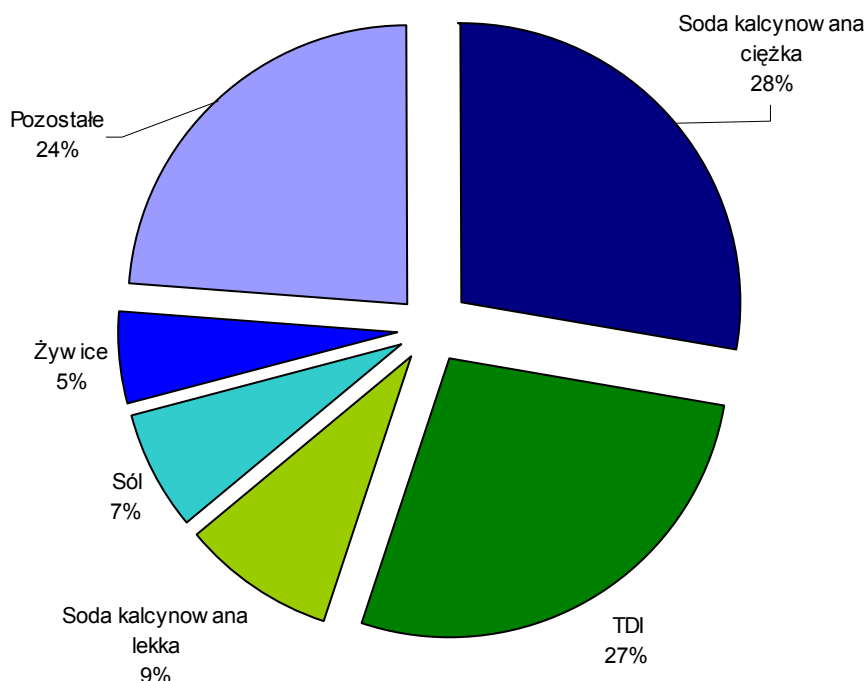
Portfel towarów CIECH S.A. odznacza się wysokim stopniem dojrzałości, a sprzedaż jest oparta o trwałe relacje z klientami. Głównym rynkiem zbytu jest rynek krajowy natomiast głównym rynkiem zagranicznym pozostaje Europa. Bliskość geograficzna i brak barier handlowych sprawia, iż państwa Unii Europejskiej są naturalnymi rynkami zbytu dla CIECH S.A. W 2009 roku w strukturze przychodów sprzedaż krajowa stanowiła około 46% sprzedaży ogółem i wyniosła 869 967 tys. zł. Sprzedaż zagraniczna wyniosła 1 031 110 tys. zł (w tym 679 188 tys. zł 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).

W roku 2009 w strukturze towarowej dominowały produkty sodowe, podobnie jak przez wiele lat wcześniej. Udział sprzedaży sody kalcynowanej w przychodach w roku 2009 stanowił 37%. Sprzedaż TDI generowała 27% przychodów w 2009 roku.

Strukturę towarową w 2009 roku obrazuje poniższy wykres :



Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)

W roku 2009 **zysk z działalności operacyjnej** wyniósł **147 139 tys. zł** i był o ponad 1 361 tys. zł wyższy od zanotowanego w roku 2008. Źródłem zysku z działalności operacyjnej była – podobnie jak przed rokiem – działalność podstawowa. Negatywny wpływ na EBIT miało ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej (-15 432 tys. zł), powstałe głównie w wyniku utworzenia odpisu aktualizującego wartość nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 11 492 tys. zł spowodowane zamiarem wyburzenia budynku przy ulicy Powązkowskiej. Stopa marży EBIT wyniosła 7,7% wobec 7,2% w roku 2008. Wzrost marży wynika głównie ze wzrostu zysku brutto ze sprzedaży spowodowanego spadkiem udziału w sprzedaży relatywnie mniej rentownych produktów segmentu agrochemicznego oraz przejściowym wzrostem cen produktów sodowych w I półroczu 2009 roku.

Zysk brutto

W roku 2009 Spółka wykazała stratę brutto w wysokości 113 555 tys. zł, co oznacza spadek o 48 416 tys. zł w porównaniu do roku 2008. Głównym źródłem straty brutto były: (a) zapłacone odsetki od kredytów (64 350 tys. zł) – efekt wyższego wykorzystania kredytów w rachunku bieżącym oraz (b) odpis aktualizujący wartość pożyczek US Govora (137 518 tys. zł) (c) ujemne saldo różnic kursowych (139 214 tys. zł).

Pozytywnie na poziom zysku brutto wpłynęły: (a) działalność podstawowa (zysk brutto ze sprzedaży równy 335 115 tys. zł), (b) odsetki uzyskane (23 762 tys. zł), (c) wycena instrumentów finansowych w kwocie 43 775 tys. zł, podczas gdy w roku ubiegłym wycena instrumentów finansowych wyniosła -234 075 zł (w kwocie tej znajduje się też kwota dotycząca korekty błędu wynikającego z niewłaściwego zastosowania zasad MSR 39 w kwocie -70 934 tys. zł – szczegółowe wyjaśnienia w pkt. 37 dodatkowych objaśnień do sprawozdania finansowego (d) otrzymane dywidendy (24 844 tys. zł).

Spadek zysku brutto w porównaniu z rokiem ubiegłym wynika głównie ze wzrostu ujemnego salda odsetek zapłaconych i otrzymanych o kwotę 20 101 tys. zł oraz wystąpienia ujemnego salda handlowych różnic kursowych, podczas gdy w poprzednim roku saldo było dodatnie (zmiana o -241 561 tys. zł w stosunku do zeszłego roku).

Wynik netto

W 2009 roku CIECH S.A. odnotował stratę netto w wysokości **125 767 tys. zł**, co oznacza spadek w porównaniu do roku 2008 o 69 828 tys. zł.

Podstawowe informacje w zakresie osiągniętych wyników finansowych i poziomu rentowności przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 4.1. Wskaźniki rentowności CIECH S. A.

Wyszczególnienie	I-XII 2009	I-XII 2008
Przychody ze sprzedaży netto	1 901 077	2 054 150
Zysk brutto ze sprzedaży	335 115	324 771
Zysk operacyjny	147 139	148 500
Zysk netto	-125 767	-55 939
Rentowność sprzedaży	17,63%	15,81%
Rentowność działalności operacyjnej	7,74%	7,23%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	-6,62%	-2,72%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-6,36%	-2,76%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-24,32%	-9,49%

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.

Bilans

Struktura kapitałowa

Kapitały własne na dzień 31.12.2009 były równe 517 096 tys. zł, co oznacza niższy poziom kapitału własnego o 72 254 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku 2008. Spadek poziomu kapitału własnego spowodowany jest wygenerowaną stratą netto (125 767 tys. zł), pomniejszoną o pozytywny efekt ujęcia w kapitale własnym wyceny efektywnej części instrumentów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w kwocie 36 913 tys. zł oraz wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 16.600 tys. zł.

Majątek

Wartość majątku CIECH S.A. na dzień 31.12.2009 wyniosła **1 977 009 tys. zł**. W ciągu 12 miesięcy wartość aktywów zmniejszyła się o 46 801 tys. zł tj. o 2%. Spadek majątku wynikał głównie ze spadku należności handlowych i pozostałych (50 381 tys. zł) oraz spadku aktywa z tytułu podatku odroczonego (23 953 tys. zł).

W strukturze aktywów podobnie jak w latach poprzednich dominował majątek trwały, przy czym jego udział w majątku ogółem nie zmienił się i wynosił na koniec 2009 roku 74%. Głównym składnikiem majątku trwałego były inwestycje długoterminowe równe 1 376 023 tys. zł, których wartość wzrosła w ciągu roku o 8 999 tys. zł. Wartość majątku obrotowego spadła o 11 107 tys. zł i osiągnęła wartość 521 169 tys. zł. Spadek aktywów obrotowych to efekt spadku należności handlowych i pozostałych. Z uwagi na handlowy charakter Spółki, w aktywach obrotowych dominują należności handlowe. Ich poziom na dzień 31.12.2009 był równy 276 652 tys. zł. Stan należności handlowych zmniejszył się w porównaniu do końca 2008 roku o ponad 5% tj. o 14 385 tys. zł, co wynika ze zmniejszenia stanów należności przeterminowanych.

Zobowiązania i zadłużenie Spółki

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) CIECH S.A. wyniosły na dzień 31.12.2009 roku 1 459 913 tys. zł, co oznacza zwiększenie stanu zobowiązań o 2% w porównaniu do poziomu sprzed roku. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu stanu zobowiązań handlowych, szczególnie do spółek Grupy Ciech. Na koniec roku 2009 stan kredytów bankowych, pożyczek i innych instrumentów dłużnych był równy 904 153 tys. zł i wzrósł o 43 853 tys. zł

w stosunku do poprzedniego roku. Jednocześnie zmieniła się struktura kredytowania – kredyty długoterminowe wzrosły o 126 394 tys. zł do kwoty 426 196 tys. zł.

Zadłużenie netto (zobowiązania finansowe pomniejszone o środki pieniężne) na koniec 2009 wyniosło 857 708 tys. zł i wzrosło w ciągu roku o 29 493 tysięcy złotych. Wskaźnik dźwigni finansowej (definiowany jako zadłużenie netto w odniesieniu do sumy zadłużenia netto i kapitałów własnych) na dzień 31 grudnia 2009 roku kształtował się na poziomie 62%.

Wskaźnik stopy zadłużenia (liczony jako stosunek zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do całości aktywów) wzrósł w ciągu 12 miesięcy 2009 roku z 70,9% do 73,8%. Poziom wskaźnika świadczy o tym, iż CIECH S.A. zwiększył stopień wykorzystania finansowania zewnętrznego, którego koszt jest niższy od kosztu kapitału własnego.

Akwizycje przeprowadzone w latach 2006 i 2007 które doprowadziły do wzrostu wielkości majątku CIECH S.A. (w tym głównie akwizycja Grupy Soda Deutschland Ciech GmbH) zostały sfinansowane kredytem inwestycyjnym oraz emisją obligacji. W efekcie wzrosły wskaźniki zadłużenia. Wskaźniki zadłużenia pozostają nadal na bezpiecznych poziomach.

Tabela 4.2. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik stopy zadłużenia	73,8%	70,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	24,6%	21,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	282,3%	243,4%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	26,2%	29,1%

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.

CIECH S.A. wynegocjował pakiet umów kredytowych opisany szczegółowo w punkcie 21.1 dodatkowych objaśnień do sprawozdania finansowego, który stabilizuje sytuację finansową Spółki oraz Grupy CIECH. Zarząd CIECH S.A. na bieżąco podejmuje inicjatywy proefektywnościowe w obszarze operacyjnym oraz inwestycyjnym/bezinwestycyjnym, prowadzące do zmniejszenia zadłużenia Grupy..

Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej w 2009 roku były dodatnie i wyniosły 66 033 tys. zł. W roku 2008 przepływy z działalności operacyjnej były ujemne i wynosiły -71 869 tys. zł. Głównym źródłem gotówki w tym obszarze w roku 2009 był spadek należności o 16 711 tys. zł oraz wzrost zobowiązań o 75 076 tys. zł wynikający z wydłużenia terminów płatności za dostawy od spółek Grupy.

W roku 2009 CIECH S.A. poniósł wydatki inwestycyjne związane z zakupem akcji Soda Deutschland Ciech GmbH (kwota 70 223 tys. zł), ponadto dokupiono udziały spółek: Zachem S.A. oraz Organika-Sarzyna S.A. za łączną kwotę 11 038 tys. zł oraz dokonano podwyższenia kapitału w Soda Deutschland Ciech GmbH (kwota 65 757 tys. zł). Na udzielenie pożyczek przeznaczona została kwota 54 181 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy z udzielonych pożyczek i otrzymane odsetki 36 691 tys. zł. Nadwyżka wydatków inwestycyjnych nad wpływami inwestycyjnymi w roku 2009 wyniosła 106 776 tys. zł.

Saldo przepływów z działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 57 240 tys. zł. W celu sfinansowania wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz wydatków inwestycyjnych zwiększono zaangażowanie w kredyty w rachunku bieżącym. Nadwyżka zaciągniętych kredytów nad spłaconymi wyniosła 57 240 tys. zł.

Kapitał obrotowy

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.

Na koniec roku 2009 kapitał obrotowy był ujemny i wynosił 453 366 tys. zł podczas gdy przed rokiem stan kapitału obrotowego wynosił -464 039 tys. zł. Zwiększenie w roku 2009 było przede wszystkim efektem spadku zobowiązań krótkoterminowych. Zapotrzebowanie na środki obrotowe było ujemne i wyniosło 109 737 tys. zł (przed rokiem -407 tys. zł).

Tabela 4.3. Kapitał obrotowy CIECH S.A. (tys. złotych)

Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008
1. Aktywa obrotowe	521 169	532 276
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	134 328	96 866
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	386 841	435 410
4. Zobowiązania krótkoterminowe	974 535	996 315
5. Kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe	477 957	560 498
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	496 578	435 817
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-453 366	-464 039
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	-109 737	-407
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-343 629	-463 632

Źródło: CIECH S.A.

Skrócenie cyklu konwersji gotówki w roku 2009 było przede wszystkim efektem wydłużenia spłaty zobowiązań do Spółek z Grupy.

Tabela 4.4. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego CIECH S.A. (liczba dni)

Wyszczególnienie	2009	2008
Cykl rotacji zapasów	6	3
Cykl rotacji należności handlowych	53	52
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	72	49
Cykl operacyjny	59	55
Cykl konwersji gotówki	-10	11

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.

Płynność

Wskaźniki płynności pozostały na poziomie z roku 2008, co wynikało głównie z wykorzystywania podobnego poziomu kredytów krótkoterminowych. Pomimo kształtowania się wskaźnika szybkiej płynności poniżej poziomu optymalnego (1,0) bezpieczeństwo płynności nie jest zagrożone.

Tabela 4.5. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik bieżącej płynności	0,53	0,53
Wskaźnik szybkiej płynności	0,51	0,52

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

5. Działalność handlowa Spółki Ciech S.A.

5.1 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Ciech S.A.

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają pewne znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży CIECH. Produkty o zauważalnym wpływie sezonowości to wyroby segmentu agrochemicznego:

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

Koncentracja sprzedaży nawozów następuje na przełomie I i II kwartału oraz w III kwartale roku. Wynika to ze zwiększonego zużycia do nawożenia pól w okresach wiosennym oraz jesiennym. Podobnie większość preparatów środków ochrony roślin jest zużywana w pierwszej połowie roku, w okresie silnego wzrostu roślin, kiedy to realizowane jest około 90% łącznej sprzedaży tych wyrobów.

Ponadto, w zakresie segmentu sodowego istnieje sezonowy związek pomiędzy poziomem sprzedaży niektórych produktów, a przebiegiem zimy. W przypadku chlorku wapnia i pozostałych produktów (antyłód, mieszanka solno-chlorkowa, sól wypadowa) ciepła zima ma bezpośrednie przełożenie na spadek sprzedaży, natomiast w przypadku soli ma to wpływ pośredni.

W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych CIECH w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahanom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży CIECH jest relatywnie niewielki.

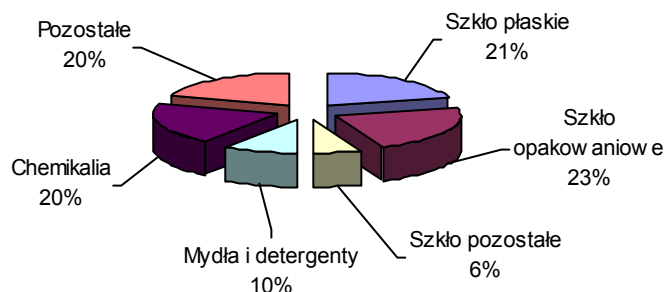
5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Charakterystyka głównych branż i rynków działania CIECH

Soda kalcynowana

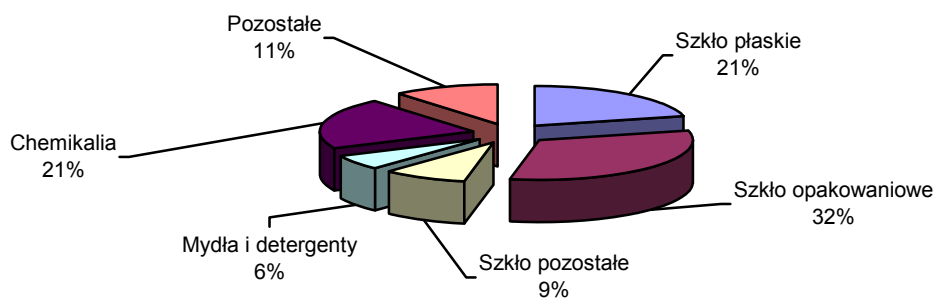
W skali światowej około połowa wytwarzanej sody kalcynowanej zużywana jest do produkcji szkła (głównie płaskiego i opakowaniowego), 10% sody zużywa się do produkcji mydeł i detergentów, a 20% do różnego rodzaju chemikaliów. Od wielu lat struktura zużycia sody kalcynowanej nie ulega większym zmianom. W najbliższych latach również nie przewiduje się zasadniczych zmian w zastosowaniu sody kalcynowanej.

Struktura światowego zużycia sody kalcynowanej



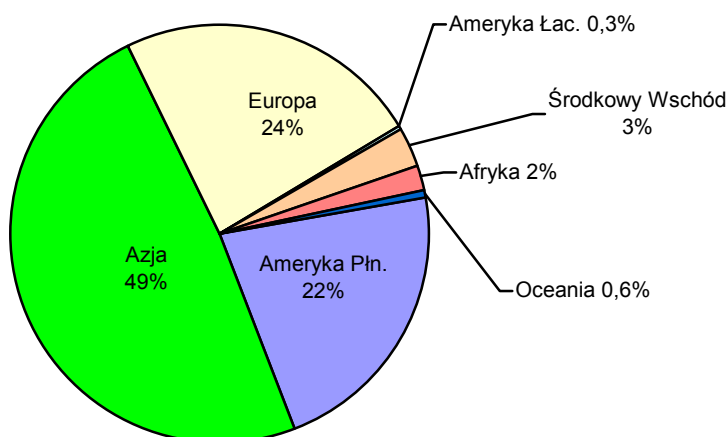
W Europie więcej sody kalcynowanej zużywa się do produkcji szkła (głównie opakowaniowego), ale mniej do mydeł i detergentów.

Struktura europejskiego zużycia sody kalcynowanej



Światowe zdolności produkcyjne sody kalcynowanej szacowane są na ok. 63 mln ton, z tego na Azję przypada 31 mln ton (49%), Europę – 15 mln ton (24%) i Amerykę Północną – 14 mln ton (22%).

Światowe moce produkcyjne sody kalcynowanej



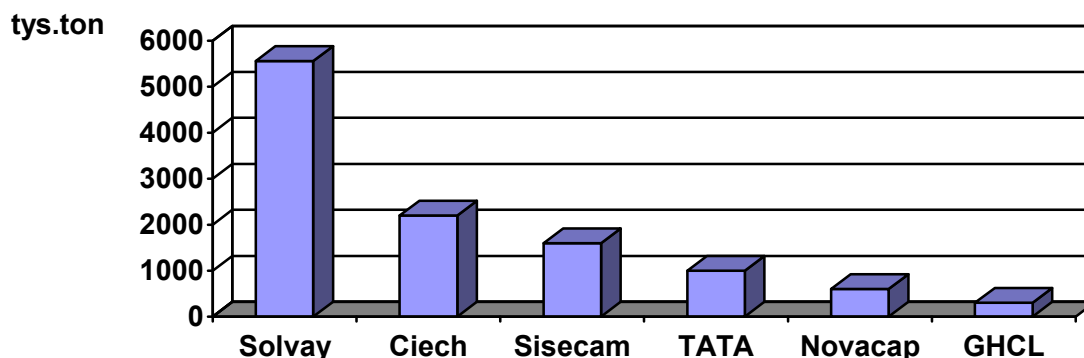
Produkcja sody kalcynowanej przez wiele lat wykazywała stabilną, wysoką dynamiką wzrostu w skali globalnej. Średnioroczny wzrost produkcji w latach 2004-2008 wyniósł bowiem ok. 5%.

Rok 2009 przyniósł odwrócenie rosnącego trendu na skutek kryzysu w światowej gospodarce. Szacunki wskazują na spadek globalnej produkcji w 2009 roku o co najmniej 9-10% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Europejski rynek sody kalcynowanej jest silnie skoncentrowany, kontroluje go zaledwie kilku wytwórców. Wiodącym producentem sody w Europie jest Solvay z mocami na poziomie 5,6 mln ton rocznie. Grupa Ciech znajduje się na drugim miejscu z rocznymi zdolnościami w wysokości 2,2 mln ton zlokalizowanymi w Polsce (dwie fabryki), Rumunii i Niemczech. Trzeci w tym rankingu Sisecam/Soda Sanayi posiada łączne moce produkcyjne na poziomie 1,6 mln ton. TATA (Indie) po zamknięciu fabryki w Holandii aktualnie posiada w Europie możliwości produkcji 1 mln ton sody kalcynowanej.

Polska należy do ścisłej europejskiej czołówki producentów sody kalcynowanej z mocami produkcyjnymi na poziomie przekraczającymi 1,2 mln ton rocznie. Większe zdolności od polskich znajdują się tylko w Rosji, Niemczech, Francji, Bułgarii i Turcji.

**Zdolności wytwórcze największych europejskich producentów sody
kalcynowanej w 2009r.**



W roku 2009 światowe zużycie (wg wstępnych szacunków) spadło o 9,5% w porównaniu z rokiem poprzednim. Wysokie spadki odnotowano w Europie i Ameryce Płn. Nieco niższe w Azji. Ocenia się, że w 2009 roku wykorzystanych było zaledwie 74% zdolności produkcyjnych w skali globalnej. W efekcie malejącego popytu na wielu rynkach lokalnych odnotowano nadpodaż sody kalcynowanej.

Istotne zmiany nastąpiły w zakresie cen. Jeszcze na początku 2009 roku na skutek wysokiego zapotrzebowania trwającego przez cały 2008 rok ceny na sodę kalcynowaną utrzymywały się na stabilnym wysokim poziomie. Jednak już po I kwartale 2009 roku rozpoczął się stopniowy spadek notowań nasilający się pod wpływem słabnącego popytu i rosnących nadwyżek produkcyjnych.

Popyt na sodę kalcynowaną zależy głównie od zapotrzebowania na szkło płaskie i opakowaniowe. Wśród odbiorców szkła płaskiego znajduje się branża budowlana oraz przemysł motoryzacyjny. Wysoka wrażliwość tych branż na zmiany koniunktury gospodarczej decyduje o zmiennym popycie na sodę kalcynowaną. O ile krótkoterminowe perspektywy dla rynku budowlanego mogą wydawać się zagrożone, o tyle długoterminowo Polska i kraje Europy Środkowo-Wschodniej są nadal rynkami o znacznym potencjale wzrostu. Duża niepewność odczuwana jest natomiast w branży motoryzacyjnej, gdzie pomimo pewnego ożywienia na niektórych lokalnych rynkach w Europie w 2009r. na kolejne lata zapowiada się stagnację popytu lub jego spadek wynikający z zakończenia programów wsparcia dla sprzedaży nowych samochodów (systemu dopłat).

Rynek opakowań szklanych jest ściśle powiązany z rynkiem konsumpcji indywidualnej. Zużycie szkła opakowaniowego *per capita* (30 kg/osobę) w Polsce jest niższe niż w krajach Europy Zachodniej (od 45 do 60 kg/osobę), co świadczy o dużym potencjale tego rynku w Polsce. Ekspertcy prognozują wzrost zużycia opakowań szklanych, napędzany wzrostem rynków konsumenckich. Najbardziej odpornym na skutki światowego kryzysu jest sektor detergentów, dla którego w Europie odnotowano tylko 3% spadek popytu w 2009r.

Zagrożeniem dla europejskich producentów sody kalcynowanej może okazać się soda amerykańska. Import sody pochodzącej z USA na rynek europejski w ciągu 10 m-cy 2009r. zwiększył się o ponad 50% w porównaniu z poziomem całego 2008r.

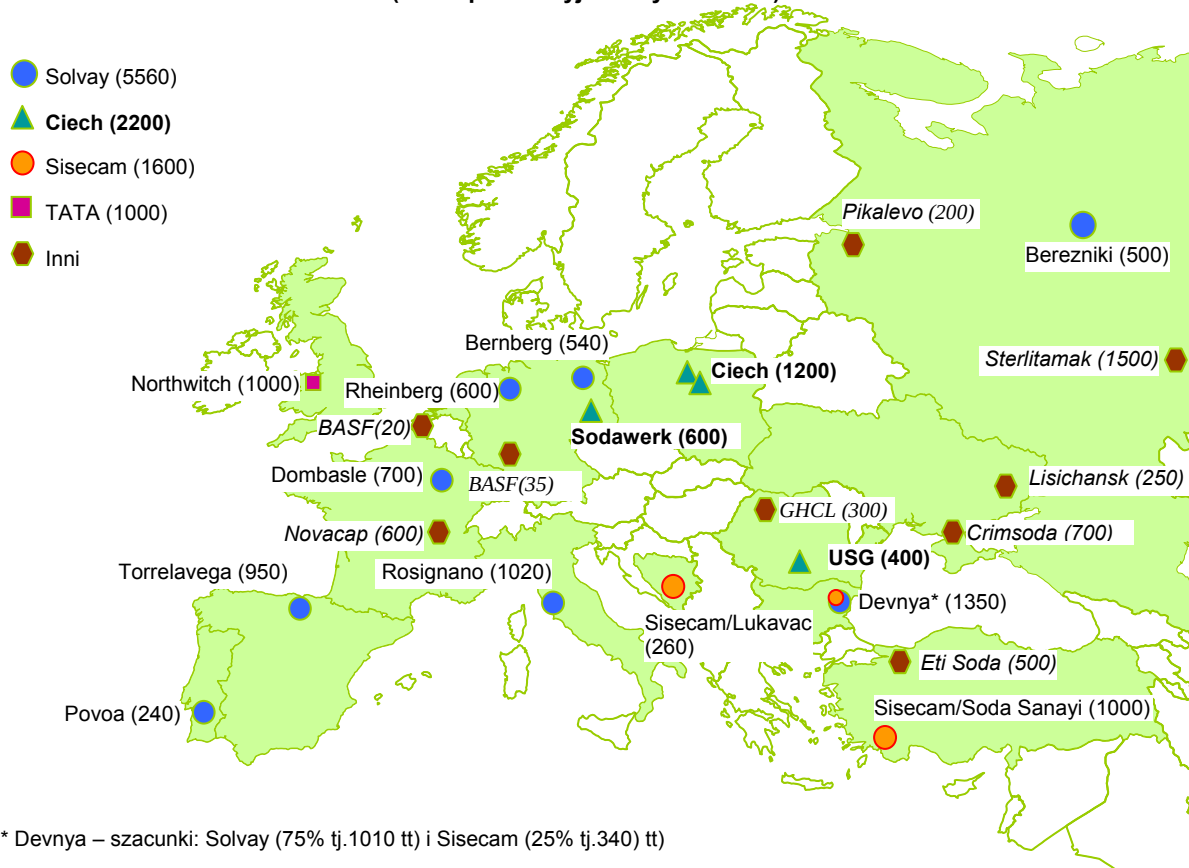
Średnioroczna dynamika zmiany popytu na sodę kalcynowaną

	Lata poprzednie	Prognoza długoterminowa
Świat	5%	3-4%
Europa	2%	1,5%
Polska	3%	1,5-2%

Można spodziewać się, że w 2010 roku sytuacja na rynku sody w skali globalnej ulegnie nieznacznej poprawie. Jednak wyraźna odbudowa popytu rozpocznie się dopiero od 2011 roku.

Ekspertcy prognozują, że w najbliższych latach światowe zapotrzebowanie na sodę kalcynowaną będzie rosło średnio 3-4% rocznie. Najwyższe wzrosty przypadną na Chiny (6%). Nieco niższą dynamikę odnotują Ameryka Południowa (3%) i pozostałe kraje azjatyckie (2-3%). Dla Ameryki Północnej i Europy Zachodniej prognozuje się słaby wzrost popytu do 1% rocznie. W regionie Europy Środkowo-Wschodniej zapotrzebowanie na sodę kalcynowaną będzie rosło w tempie co najmniej 2% rocznie.

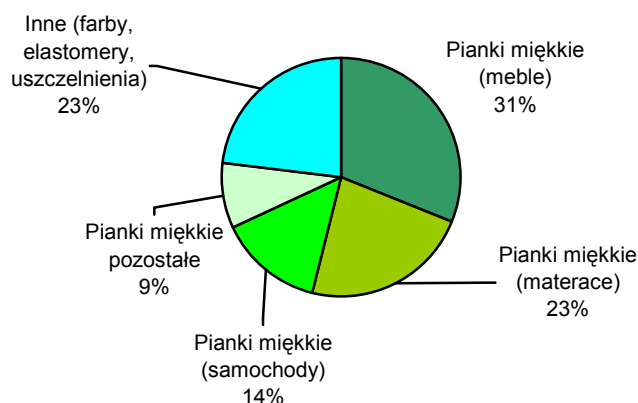
Europejscy konkurenci Grupy Ciech w zakresie sody kalcynowanej w 2009 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



Toluilenodiizocyjanian (TDI)

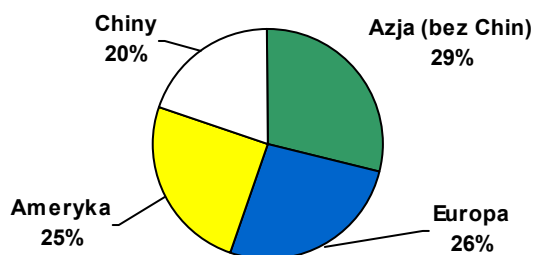
W skali światowej około 80% masy TDI wykorzystuje się do wytwarzania miękkich pianek poliuretanowych, które mają zastosowanie przy produkcji mebli, wyposażenia samochodów, wykładzin podłogowych, materacy, opakowań. Ponadto TDI używane jest to produkcji pokryw - farb, klejów, spoiw oraz mas uszczelniających.

Struktura globalnego zużycia TDI



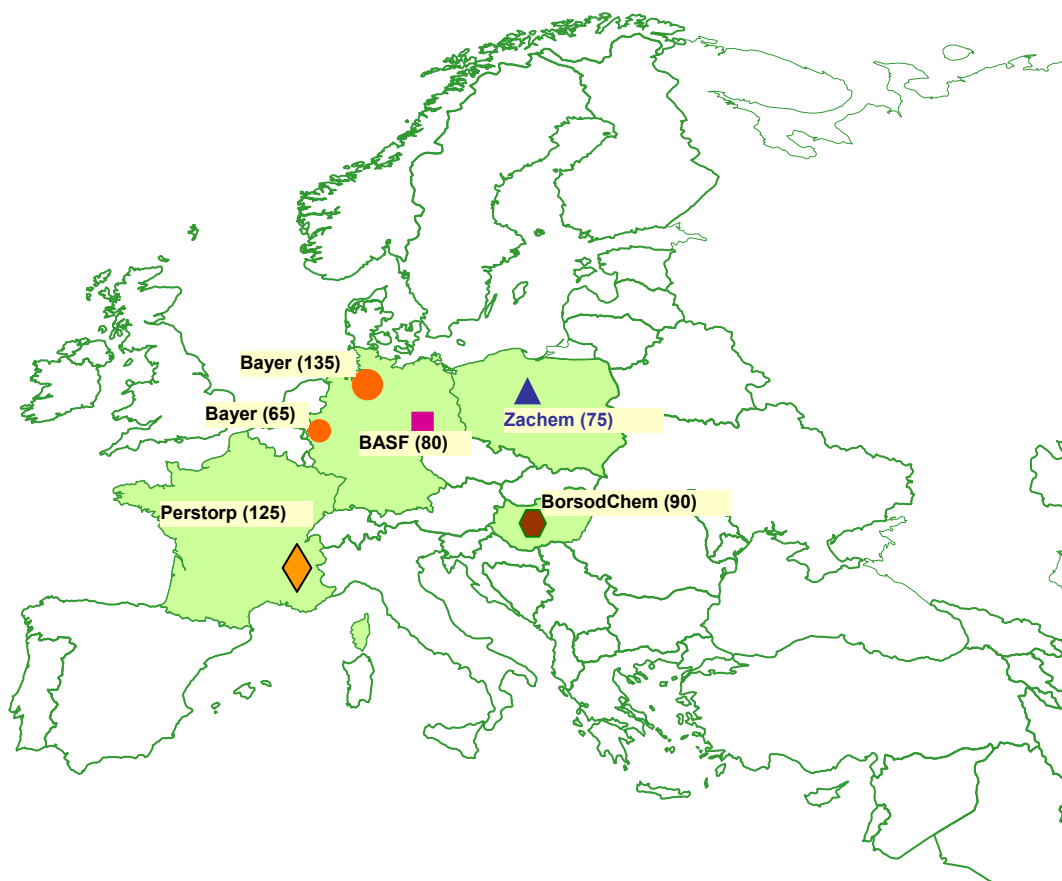
Ocenia się, że obecne światowe zdolności produkcyjne TDI wynoszą ok. 2,2 mln ton, z czego najwięcej znajduje się w Azji – nieco poniżej 50% (głównie w Chinach). Kraje europejskie oraz Ameryki Pn. i Pd. mają porównywalny udział – rzędu 25%. Do 2013r. globalne moce produkcyjne mogą wzrosnąć nawet ponad 3 mln ton, a udział Azji przekroczy 50%, jeśli zrealizowane będą wszystkie planowane inwestycje.

Struktura geograficzna mocy produkcyjnych TDI w 2009r.



Potentatami światowymi, których sumaryczne zdolności produkcyjne sięgają niemal 2/3 globalnych mocy są: *BASF* – 560 tys. ton/r. (Chiny, USA, Korea, Niemcy), *Bayer* – 400 tys. ton (USA, Niemcy), *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 (75 tys. ton/r. od 2009r.)

Europejscy konkurenci Grupy Ciech (Zachem) w zakresie TDI w 2009 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



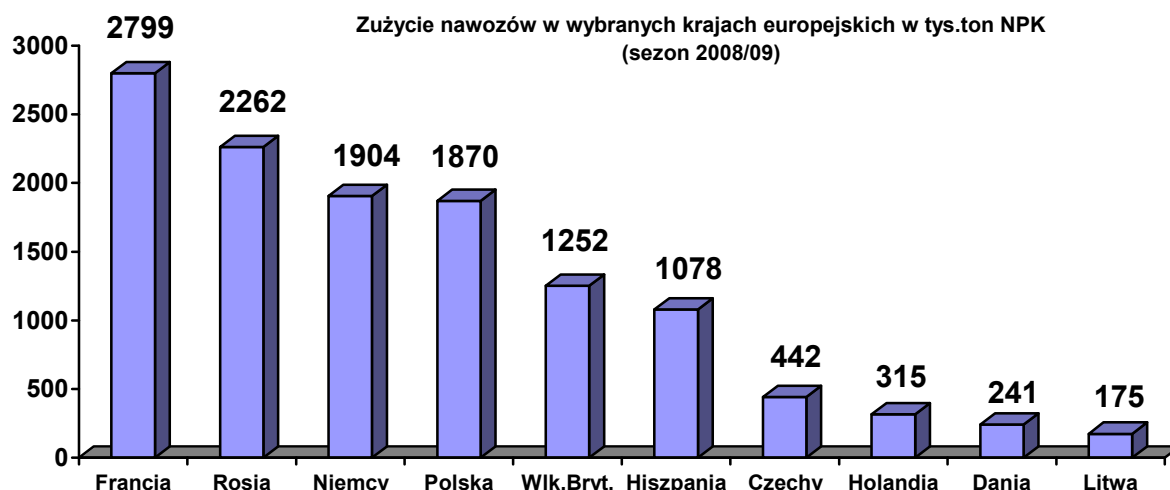
Ocenia się, że w 2009 roku globalny popyt na TDI spadł do nieco ponad 1,6 mln ton i stanowił zaledwie ok. 75% istniejących zdolności wytwórczych. Rynek krajowy TDI szacowany jest na poziomie ok. 45 tys. ton. Wiodącym dostawcą jest tu Grupa Ciech z udziałem rzędu 25%-30%. Pozostałe ilości pochodzą z importu; głównie z Węgier, Francji i Niemiec.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na TDI (ilościowo)

	5 lat poprzednich	Prognoza długoterminowa
Świat	4%-5%	1%-2%
Europa	4%-5%	0%-1%
Polska	6%	2%

Nawozy mineralne

Struktura nawożenia w Europie jest zróżnicowana. Największy udział w nawożeniu ma azot - 71%, potem potas - 15% i fosfor - 14%. W Polsce stosuje się mniej azotu, a więcej fosforu i potasu. Udziały głównych składników nawozowych wynoszą odpowiednio: 58%, 20% i 22%. W sezonie 2008/2009 w całej Europie (w tym również w Polsce) nastąpiły istotne zmiany w strukturze nawożenia. Odnotowano wyraźny wzrost znaczenia azotu w nawożeniu, kosztem pozostałych składników mineralnych (tj. fosforu i potasu).



Wśród krajów europejskich najwięcej nawozów w przeliczeniu na czysty składnik stosuje się we Francji i Niemczech (odpowiednio 2,8 oraz 1,9 mln ton NPK). Polska należy do ścisłej europejskiej czołówki konsumentów ze zużyciem ok. 1,87 mln ton NPK.

Po kilku latach silnego wzrostu nawożenia ostatni sezon 2008/2009 przyniósł zmianę w dotychczasowym trendzie rynkowym. Wystąpiło wyraźne ograniczenie zapotrzebowania na nawozy mineralne na skutek trwającego kryzysu gospodarczego na świecie. Ocenia się, że zagregowany popyt na nawozy w skali światowej zmniejszył się o blisko 7%. Największy spadek odnotowano w przypadku nawozów potasowych (20%) i fosforowych (10%). Konsumpcja nawozów z udziałem azotu zmniejszyła się nieznacznie (o 1,5%). Załamanie rynku silniej dotknęło nawozy z udziałem fosforu i potasu, ponieważ okresowe ograniczanie tych substancji czynnych nie wpływa na wielkość plonów - w przeciwieństwie do azotu, który decyduje o szybkim wzroście roślin.

Duże zróżnicowanie zmian wielkości popytu na nawozy mineralne zaobserwowano w poszczególnych regionach geograficznych. Kraje Azji Południowej oraz Europy Wschodniej i Azji Środkowej były regionami, gdzie nabywców znalazło więcej nawozów mineralnych niż w sezonie poprzednim, odpowiednio o 7 i 11% więcej. W Afryce popyt nie uległ zmianie. Za to w pozostałych regionach świata zapotrzebowanie spadło. Stosunkowo najniższy spadek odnotowano w Chinach i pozostałych krajach wschodniej Azji (o 4,7%). Najwyższe spadki przypadły na Amerykę Północną i Łacińską (odpowiednio o 15 i 14%) oraz Azję Zachodnią (o 11%).

Skutki światowego kryzysu najbardziej odczuły kraje Europy Zachodniej i Środkowej, dla których sezon 2008/2009 okazał się bardzo niekorzystny. Łączna konsumpcja nawozów mineralnych była niższa niż w poprzednim sezonie o blisko 23%. Drastycznie spadło zapotrzebowanie na nawozy z udziałem potasu (o ponad 42%) i fosforu (o 40%); nieco wolniej zmniejszyła się konsumpcja nawozów azotowych (o 12%). Niektórzy europejscy producenci nawozów wstrzymywali produkcję z uwagi na niski popyt oraz znaczne zapasy produktów w magazynach własnych i u dealerów.

Następstwem globalnego spadku popytu na nawozy w warunkach rosnącej podaży oraz niskiej opłacalności produkcji roślinnej stały się obniżki cen. W ciągu 12 miesięcy 2009r. ceny nawozów na światowych rynkach zostały znacznie obniżone, na wiele rodzajów nawozów więcej niż o 50%.

Konsumpcja nawozów mineralnych w Europie (w mln ton NPK)

	2007/2008	2008/2009	% zmian	2009/2010 prognoza	% zmian	2010/2011 prognoza	% zmian
N	11,6	10,2	-11,7	10,5	2,3	10,6	1,8
P₂O₅	3,3	2,0	-39,7	1,9	-3,3	2,1	10,4
K₂O	3,8	2,2	-42,3	2,0	-8,6	2,3	12,7
N+P+K	18,7	14,4	-22,9	14,4	-0,2	15,0	4,5

Skutki kryzysu na światowym i europejskim rynku nawozowym odczuli również polscy producenci. Według danych za 12 m-cy 2009 roku znacznie ograniczona została produkcja nawozowa. Najmocniej spadła produkcja

nawozów z udziałem fosforu (o 54%) i potasu (o 41%). Nieco mniejszy spadek przypadł na nawozy azotowe ok. 11%. Według danych GUS w ostatnim sezonie 2008/2009 zużycie nawozów w Polsce wyniosło 117,9 kg NPK na 1ha użytków rolnych, co oznacza spadek o 11% w porównaniu z poprzednim sezonem. Spadek zużycia odnotowano we wszystkich grupach nawozów: azotowych o 4%, fosforowych o 19% i potasowych o 20%.

Na najbliższy sezon 2009/2010 eksperci branży nawozowej oczekują nieznacznej poprawy na rynku nawozowym. Wstępna prognoza światowej konsumpcji wskazuje na 1%-owy wzrost. Przewiduje się odbicie w nawozach fosforowych (+3%) i dalszą poprawę w nawozach azotowych (+1,6%). Dla nawozów potasowych zakłada się kolejny rok spadkowy (-4,5%). Wzrosty odnotują rynki Ameryki Północnej, Azji Zachodniej i Południowej. Znaczny spadek oczekiwany jest dla Ameryki Łacińskiej. Pozostałe regiony odnotują zmiany popytu o różnej sile i kierunku w zależności od rodzaju nawozów.

Na kolejny sezon 2010/2011 przewidywania wykazują niepewność, choć zakłada się powrót do stałego rosnącego trendu. Oczekuje się odbicia popytu na nawozy potasowe o 13,5% (po dwóch latach spadków) oraz kontynuowanie wzrostu popytu na nawozy azotowe o 2,6% i fosforowe o 6,2%. Wzrosty prognozuje się dla wszystkich regionów świata, czemu sprzyjać powinny rozwój rynku biopaliw oraz brak zbilansowania rynku żywności w skali globalnej.

**Europejscy konkurenci Grupy Ciech w zakresie nawozów fosforowych i wieloskładnikowych w 2009 roku
(moce produkcyjne w tys. ton/rok)***

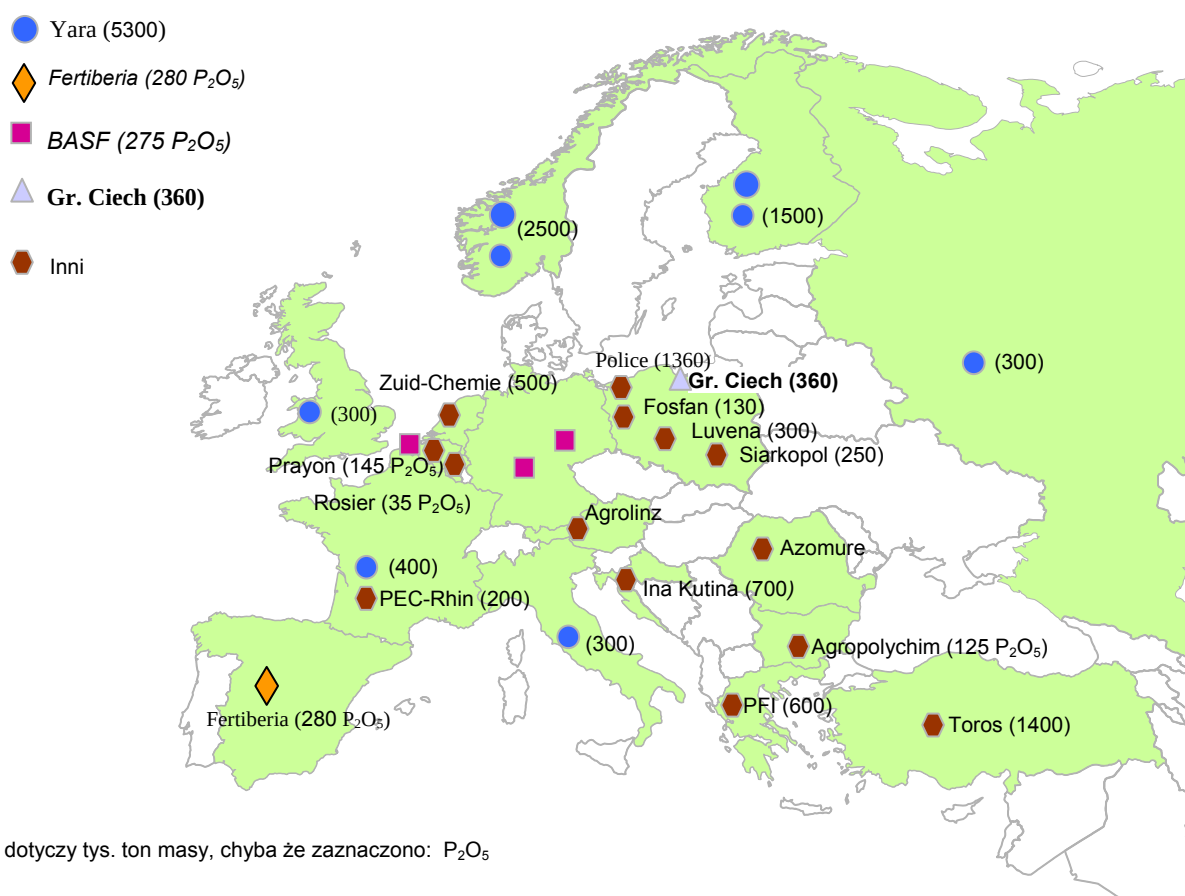


Tabela. 5.2.1. Struktura sprzedaży towarów i materiałów Ciech S.A. w okresie 01.01.2009-31.12.2009

Nazwa produktu, lub grup produktów, towaru , usług	Ilość w tys. ton	Wartość sprzedaży netto	Udział %
TDI	62,5	514 305	27,05%
Soda kalcynowana ciężka	653,3	512 949	26,98%
Soda kalcynowana lekka	219,2	167 103	8,79%
Żywicze epoksydowe	21,8	149 950	7,89%
Sól sucha	317,1	93 618	4,92%
Surowce do produkcji nawozów	75,2	71 315	3,75%
Soda oczyszczona	70,4	66 349	3,49%
Pozostałe	-	325 487	17,12%
Razem		1 901 077	100.00%

Tabela. 5.2.2. Struktura sprzedaży towarów i materiałów Ciech S.A. w okresie 01.01.2008-31.12.2008

Nazwa produktu, lub grup produktów, towaru , usług	Ilość w tys. ton	Wartość sprzedaży netto	Udział %
Soda ciężka	879,7	541 111	26,34%
TDI	49,4	476 441	23,19%
Surowce do produkcji nawozów	285,1	304 128	14,81%
Soda lekka	247,8	154 531	7,52%
Żywice epoksydowe	13,6	104 654	5,09%
Sól sucha	281,3	78 196	3,81%
Nawozy	47,5	67 174	3,27%
Soda oczyszczona	68,4	48 416	2,36%
Pozostałe	-	279 498	13,61%
RAZEM		2 054 150	100,00%

5.3 Informacje o zmianach rynków zbytu

Tabela. 5.3.1. Wartość sprzedaży netto Ciech S.A. w okresie 01.01.2009-31.12.2009

Kierunek	Wartość sprzedaży netto w tys. zł	
	towary i materiały	produkty i usługi
kraj	855 003	14 964
eksport:	981 930	49 180
-Unia Europejska	676 160	3 028
-Pozostała Europa	12 313	36 905
-Afryka	50 874	9 247
-Azja	184 439	
-Pozostałe	58 144	

Tabela. 5.3.2. Wartość sprzedaży netto Ciech S.A. w okresie 01.01.2008-31.12.2008

Kierunek	Wartość sprzedaży netto w tys. zł	
	towary i materiały	produkty i usługi
kraj	1 076 485	18 051
eksport:	913 521	46 093
-Unia Europejska	648 015	8 989
-Pozostała Europa	71 106	3 870
-Afryka	22 620	33 234
-Azja	105 042	
-Pozostałe	66 738	

5.4 Informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

Tabela. 5.4.1. Wartość zakupu netto Ciech S.A. w okresie 01.01.2009-31.12.2009

Kierunek	towary i materiały	produkty i usługi
kraj	1 426 151	248
import:	139 563	-
-Unia Europejska	36 229	248
-Pozostała Europa	55 555	-
-Afryka	46 539	-
-Azja	1 240	-
-Pozostałe	-	-

Tabela. 5.4.2. Wartość zakupu netto Ciech S.A. w okresie 01.01.2008-31.12.2008

Kierunek	towary i materiały	produkty i usługi
kraj	1 352 910	414
import:	376 055	-
-Unia Europejska	63 343	414
-Pozostała Europa	140 449	-
-Afryka	149 885	-
-Azja	22 370	-
-Pozostale	8	-

Tabela 5.4.3. Najwięksi dostawcy Ciech S.A. w okresie 01.01.2009-31.12.2009

Nazwa dostawcy	Wartość zakupu netto	Udział	Charakter powiązania z CIECH S.A.
Soda Polska Sp. z o.o.	572 024	37%	Jednostka zależna
ZACHEM S.A.	488 630	31%	Jednostka zależna
Pozostali	505 308	32%	-
Razem	1 565 962	100%	-

Tabela 5.4.4. Najwięksi dostawcy Ciech S.A. w okresie 01.01.2008-31.12.2008

Nazwa dostawcy	Wartość zakupu netto	Udział	Charakter powiązania z CIECH S.A.
Soda Polska Sp. z o.o.	665 893	39%	Jednostka zależna
ZACHEM S.A.	454 524	26%	Jednostka zależna
Pozostali	608 962	35%	-
Razem	1 729 379	100%	-

6. Działalność inwestycyjna Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania

6.1 Inwestycje rzeczowe

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez **CIECH S.A.** w 2009 roku wyniosły 3 670 tys. zł. Główne projekty inwestycyjne dotyczyły rozwoju IT w Spółce (dokończono budowę aplikacji do konsolidacji i controllingu), a także wdrożono rozwiązania zwiększające bezpieczeństwo danych w systemach IT CIECH S.A. Poza wydatkami IT prowadzono prace przygotowawcze do budowy siedziby CIECH S.A. na ul. Powązkowskiej.

6.2 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania

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

Strategia CIECH S.A. i Grupy Ciech definiuje główne kierunki rozwoju oraz związane z nimi działania kapitałowe inwestycyjne i dezinwestycyjne w spółki realizujące produkcję i obrót produktami z tzw. „portfela podstawowego” podzielonego na grupy towarowe wg wydzielonych w CIECH S.A. dywizji. Podejmowane w 2009 roku działania ukierunkowane były m.in. na zadania integracyjne w ramach Dywizji Sodowej, które znacznie przyczyniły się do wzmocnienia jej struktury, co umożliwia jej skuteczne konkutowanie ze znaczącymi uczestnikami rynku. Ponadto kontynuowano realizację zobowiązań podjętych w latach poprzednich, których realizacja rozciągnięta jest w czasie w ramach Dywizji Organika – wywiązywanie się z umów prywatyzacyjnych spółek wchodzących w skład Dywizji (ZACHEM S.A. oraz Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.) oraz przeprowadzenie integracji „Biznesu Barwnikarskiego”. W wyniku połączenia dwóch spółek: Zachem Barwniki Sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz Boruta-Kolor Sp. z o.o. (spółka przejmowana) powstała we wrześniu 2009 roku nowa spółka Boruta Zachem Kolor Sp. z o.o., skupiająca całą działalność barwnikarską Grupy, która docelowo będzie podlegać dezinwestycji. Kontynuowano także działania porządkujące strukturę Grupy, głównie w zakresie dalszego prowadzenia procesów dezinwestycji spółek spoza działalności podstawowej.

Dezinwestycje kapitałowe w CIECH

• Sprzedaż pakietu akcji Z.Ch. Police S.A.

W grudniu 2009 roku CIECH S.A. sprzedał na Giełdzie Papierów Wartościowych posiadany pakiet 49.197 (czterdzieści dziewięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt siedem) akcji Zakładów Chemicznych POLICE S.A., stanowiących 0,07% kapitału zakładowego Spółki. Na dzień 31.12.2009 roku CIECH S.A. nie posiada akcji spółki Z.Ch. POLICE S.A.

6.3 Inwestycje i dezinwestycje kapitałowe planowane na najbliższe 12 miesięcy

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

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

- Kontynuować rozpoczęty projekt rozbudowy Dywizji Krzemiany i Szkło o producenta niszowych opakowań szklanych (HS Wymiarki S.A.)
- Realizować proces sprzedaży podmiotów usługowych jak CIECH SERVICE Sp. z o.o., TRANSCLEAN Sp. z o.o. oraz Transoda Sp. z o.o.
- Realizować proces sprzedaży posiadanego pakietu akcji PTU S.A. przez spółki zależne JANIKOSODA S.A. i SODA MĄTWY S.A.
- Realizować proces sprzedaży posiadanego pakietu akcji POLFA Sp. z o.o.
- Realizować proces sprzedaży posiadanego pakietu akcji Cheman S.A. przez spółkę zależną CIECH FINANCE Sp. z o.o.
- Realizować proces sprzedaży posiadanego pakietu akcji ELZAB S.A. przez spółkę zależną CIECH SA – Polsin Private Limited, Singapur.

6.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

CIECH S.A. będzie finansować zamierzenia inwestycyjne środkami pozyskanymi w działalności operacyjnej oraz w wyniku dokonanych dezinwestycji. Spółka będzie również wykorzystywać inne dostępne źródła finansowania, mając na szczególnej uwadze płynność finansową oraz poziom zadłużenia zewnętrznego.

7. Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce Ciech S.A.

7.1 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

Tabela 7.1.1. Pożyczki udzielone przez Ciech S.A. w 2009 roku

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej pożyczki w zł według kursu na 31.12.2009	Warunki udzielenia	Charakter powiązania pożyczkobiorcy z Ciech S.A.	Dodatkowe informacje
S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	31-12-2010	45 190	Odsetki w wysokości EURIBOR 3M + marża płatne po zakończeniu każdego kwartału, niespłacone na koniec roku podlegają kapitalizacji	Spółka zależna	11 000 . EUR
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Termin spłaty 31 grudnia 2009 roku (spłaty dokonano 23 grudnia 2009 roku)	-	Stałe oprocentowanie, odsetki płatne w dniu spłaty pożyczki	Spółka zależna	36. EUR

SODA DEUTSCHLAND CIECH GmbH	Termin spłaty 31 grudnia 2009 roku (spłaty dokonano 8 grudnia 2009 roku)	-	Stale oprocentowanie, odsetki płatne w dniu spłaty pożyczki	Spółka zależna	580 EUR
Chemia.com S.A.	Termin spłaty 24 lutego 2010 roku, aneksowany do 24 lutego 2011 roku	500	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża płatne w ciągu 14-tu dni od wystawienia noty obciążającej	Spółka zależna	

Dane wg średniego kursu NBP z 31/12/2009.

Tabela 7.1.2. Pożyczki otrzymane przez Ciech S.A. w 2009 roku

Pożyczkodawca	Termin spłaty	Kwota pożyczki w złotych wraz ze skapitalizowanym i odsetkami	Warunki udzielenia	Charakter powiązania pożyczkobiorcy z Ciech S.A.	Dodatkowe informacje
Z.Ch. Alwernia S.A.	Ostateczny termin spłaty 30 września 2009 roku (we wrześniu 2009 roku dokonano kompensaty)	15 633	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża	Spółka zależna	15 000 .zł
Z. Ch. „Organika- Sarżyna” S.A.	Termin spłaty pożyczki wynikający z Aneksu Nr5 przypada na dzień 15.05.2010 r	15 205	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża	Spółka zależna	15 000 zł

Tabela 7.1.3. Umowy kredytowe zawarte oraz aneksowane przez Ciech S.A. w 2009 roku

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu	Waluta kredytu	Wysokość stopy procentowej	Termin wymagalności	Data zawraccia umowy/aneksu
Bank Handlowy SA	Overdraft	42 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	30.04.2010*	15.12.2009
Bank Millenium SA	Overdraft	30 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	30.04.2010*	16.12.2009
Bank Pekao SA	Overdraft	80 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	30.04.2010*	15.12.2009
Bank Pekao SA	Obrotowy	3 287	800 EUR	EURIBOR 3M + marża banku	30.04.2010*	15.12.2009
BNP Bank Polska	Overdraft	30 000	PLN	WIBOR 1W + marża banku	30.04.2010*	15.12.2009
BRE Bank SA	Overdraft	20 000	PLN	WIBOR O/N + marża banku	30.04.2010*	14.12.2009
Calyon Bank Polska	Overdraft	41 082	10 000 EUR	EURIBOR 1M + marża banku	30.04.2010*	15.12.2009
DnB Nord S.A.	Overdraft	50 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	30.04.2010*	15.12.2009
Fortis Bank Polska SA	Overdraft	50 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	30.04.2010*	15.12.2009
HSBC Bank Polska SA	Overdraft	10 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	20.05.2010*	14.12.2009
HSBC Bank Polska SA	Overdraft	55 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	Umowa wygasa 27.10.2009	22.04.2009
ING Bank Śląski SA	Overdraft	79 522	PLN	WIBOR 1W + marża banku	30.04.2010*	15.12.2009
Bank Handlowy S.A.	Inwestycyjny	48 077	PLN	WIBOR 3M + marża banku	13.12.2009	14.10.2009

Bank Millenium S.A.	Inwestycyjny	48 077	PLN	WIBOR 3M + marża banku	13.12.2009	14.10.2009
Bank Pekso S.A.	Inwestycyjny	64 103	PLN	WIBOR 3M + marża banku	13.12.2009	14.10.2009

*** Po podpisaniu umowy pomiędzy wierzycielami, terminy spłaty kredytów będą prolongowane o okres minimum 90 dni, tj. do planowanego terminu ich spłaty ze środków pochodzących z podpisanej 26.04.2010 umowy kredytów**

Tabela 7.1.4. Gwarancje i poręczenia udzielone przez Ciech S.A. w 2009 roku

Poręczenia:

Nazwa podmiotu któremu udzielono poręczenia	Kwota poręczonych kredytów które w całości lub określonej części zostały poręczone		Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między Ciech S.A. a podmiotem, za którego zobowiązanie zostało udzielone poręczenie
	waluta w tys.	w tys. zł.				
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		3 000	do 30.04.2010	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia + 3,5 tys. zł + 2,5 tys. zł +62,5 tys. zł	Chemana S.A.	Jednostka zależna
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		4 000	do 30.04.2010	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia + 3,5 tys. zł + 2,5 tys. zł + 40 tys. zł	Chemana S.A.	Jednostka zależna
PKN ORLEN SA		1 200	Bezterminowo	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemana S.A.	Jednostka zależna
BANK PKO SA I Oddział w Warszawie		2 000	do 30.04.2010	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia (od 2 mln zł) + 10 tys. zł od podwyższenia + 4 tys. zł. + 5 tys. zł. od prolongaty	Chemana S.A.	Jednostka zależna
Citibank HANDLOWY	12 000 EUR	49 298	do 15.07.2010	Umowa poręczenia zawarta z Bankiem Handlowym Warszawa	S.C.Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Jednostka zależna
BANK PKO S.A.		40 000	do 30.04.2013	Poręczenie spłaty kredytu	ZACHEM S.A.	Jednostka zależna
Razem Ciech S.A.		99 498				

Gwarancje:

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.				

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.				
Citibank Romania S.A.	EUR 3 000	12 325	do 26.05.2010	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 0,5% wartości poręczenia.	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
SG Equipment Leasing Polska" Sp.z o.o.-Warszawa	EUR 1 666	6 845	do 30.09.2011		- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
Air Products, LLC oraz Air Products Chemicals Europe B.V.	USD 38 500	109 737	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
COMMERZBANK AG	25 000 EUR	102 705	31.01.2013	Do umowy kredytu z 23.01.2008 na kwotę 75 mln EUR	Soda Deutschland Ciech GmbH	Spółka zależna
PCC ROKITA S.A.		4 500	wygasła 30.03.2010	Gwarancja płatności za dostawę chloru ciekłego do produkcji EPI – prowizja 0,5%	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
ING Lease Romania IFN S.A.	2 237	9 189	30.04.2013	Zabezpieczenie płatności do umów leasingowych	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
Razem CIECH S.A.		245 301				

W 2009 roku Ciech S.A. nie otrzymała żadnych gwarancji, ani poręczeń.

7.2 Informacja o emisji papierów wartościowych

W 2009 roku Ciech S.A. nie dokonała emisji papierów wartościowych.

7.3 Instrumenty finansowe

Wyniki finansowe CIECH mogą podlegać wahaniom na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań produktów, kursów walut i stóp procentowych. Spółka zarządzając ryzykiem optymalizuje zmienność przyszłych przepływów pieniężnych i ogranicza potencjalne straty ekonomiczne powstające na skutek zmian w warunkach rynkowych.

Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony była Spółka w 2009 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych.

W 2009 roku w portfelu CIECH S.A. znajdowały się zakupione walutowe opcje sprzedaży EURPLN oraz wystawione opcje zakupu EURPLN (w wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji przekształcone w syntetyczne

transakcje forward), stanowiące zabezpieczenie maksymalnie 70% operacyjnej ekspozycji walutowej CIECH. W oparciu o warunki porozumienia dot. utrzymania status quo, zawartego 14 sierpnia 2009 r., CIECH S.A. dokonał kolejnych restrukturyzacji transakcji opcyjnych, w wyniku których realizacja płatności przez CIECH S.A. z tytułu ujemnej wartości zawartych kontraktów opcyjnych została wstrzymana.

W CIECH instrumenty pochodne wyceniane są do wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych wykorzystujących ogólnie dostępne dane pochodzące z aktywnych rynków.

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu ograniczenia zmienności przychodów Spółki wynikających ze zmienności kursów walutowych na rynku. Analiza wpływu stosowania Rachunkowości zabezpieczeń przedstawiona jest w punkcie 31.2 sprawozdania finansowego Ciech S.A. za 2009 rok.

Informacje dotyczące instrumentów finansowych zostały przedstawione szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, w punkcie 31.1.

8. Zarządzanie ryzykiem finansowym Ciech S.A.

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 narażony jest 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 kredytowe,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko kapitałowe.
- ryzyko rynkowe, w tym:
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko zmiany stóp procentowych,
 - ryzyko zmian cen towarów.

Powyższe kategorie ryzyk opisane zostały szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, w punkcie 30.

8.1 Metody zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Transakcje zabezpieczane w formie rachunkowości zabezpieczeń są określane jako wysoce wiarygodne. Ich wystąpienie jest założone w Planie Finansowym Spółki. Dodatkowo są to transakcje z wieloletnimi klientami, co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia.

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

Spółka Ciech S.A. nie publikowała prognoz wyników jednostkowych.

10. Informacje o zatrudnieniu

Stan zatrudnienia w Ciech S.A. na koniec 2009 roku wyniósł 285 osób. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2008 roku, stan zatrudnienia wynosił 301 osób.

Spadek zatrudnienia o 16 osób wynika z przeprowadzonych w 2009r. zmian w strukturze organizacyjnej CIECH S.A. oraz z powodu wygaśnięcia umów zawartych na czas ściśle określony, które nie zostały przedłużone.

11. Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych Ciech S.A.

11.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Ciech S.A. i Grupą Ciech

Zarządzanie Spółką i Grupą w 2009 roku nie ulegało zmianom i nadal jest osadzone na czterech dywizjach, działających jako centra produkcyjno-handlowe oparte na określonym portfelu produktów oraz na Centrum Korporacyjnym skoncentrowanym na zarządzaniu m.in. wartością, finansami, wizerunkiem, controllingiem finansowym, opracowaniem i realizacją strategii. Działalność dywizji w zakresie zarządzania realizowana jest w oparciu o funkcje operacyjne takie jak: produkcja, utrzymanie ruchu, badania i rozwój, sprzedaż w zakresie swojego segmentu produktowego. Zdefiniowane dla poszczególnych dywizji portfele produktowe zostały sklasyfikowane wg parametrów zapewniających osiągnięcie celów strategicznych w zakresie przyrostu wartości i budowy konkurencyjnego i znaczącego gracza na rynku chemicznym.

11.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech

W 2009 roku kontynuowane były działania inwestycyjne i dezynwestycyjne, podjęte w 2008 roku, zgodne z kierunkami rozwoju Grupy Ciech, polegające głównie na porządkowaniu struktury Grupy Ciech.

W wyniku inwestycji:

- **ZACHEM S.A.**

CIECH S.A. zamknął kolejną akcję skupu akcji od pracowników Zakładów Chemicznych ZACHEM Spółka Akcyjna. Transakcja skupu akcji zawarta 30 marca 2009 roku została przeprowadzona za pośrednictwem Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A. W wyniku powyższej transakcji CIECH S.A. nabył 331.314 akcji za łączną cenę w wysokości 1 680 tys. zł. Kupione akcje stanowią 2,238% kapitału zakładowego. CIECH S.A. posiada obecnie 87,34% udział w kapitale zakładowym ZACHEM S.A.

- **Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.**

CIECH S.A. zamknął kolejną akcję skupu akcji od pracowników Zakładów Chemicznych „Organika-Sarzyna” Spółka Akcyjna. Transakcja skupu akcji zawarta 16 czerwca 2009 roku została przeprowadzona za pośrednictwem Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A. W wyniku powyższej transakcji CIECH S.A. nabył 402.948 akcji za łączną cenę w wysokości 9 268 tys. zł. Kupione akcje stanowią 4,74% kapitału zakładowego. CIECH S.A. posiada obecnie 90,87% udział w kapitale zakładowym Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.

Hatra Cement i Beton Sp. z o.o.

- SODA MATWY S.A. nabyła 70 udziałów spółki Hatra, Cement i Beton Sp. z o.o., za cenę 70 tys. zł, co stanowi 29,17% kapitału zakładowego.
Sąd Rejonowy w dniu 16 października 2009 roku zarejestrował zmianę firmy spółki Hatra, Cement i Beton Sp. z o.o. na Zakład Gospodarki Popiołami Sp. z o.o. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Zakładu Gospodarki Popiołami Sp. z o.o. w dniu 12 listopada 2009 roku podwyższyło kapitał zakładowy o 11 190 tys. zł poprzez utworzenie 11 190 nowych udziałów o wartości 1 tys. zł każdy. Soda Polska Ciech Sp. z o.o. objęła 3 277 udziałów, natomiast pozostałe 7 913 udziałów objął Wspólnik Lafarge Cement S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego została dokonana 16 grudnia 2009 roku. Udział Soda Polska Ciech Sp. z o.o. zmienił się z 29,17% na 29,28%.

W wyniku innych zmian:

- **Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. w dniu 5.01.2009 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego kwotą 50 tys. zł przez ustanowienie 1000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wyłączono prawo pierwszeństwa do objęcia nowych udziałów przez dotychczasowego Wspólnika (CIECH S.A.). Wszystkie nowe udziały przeznaczone zostały do objęcia przez nowych Wspólników, tj. Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A., w ilości po 500 udziałów każdy ze Wspólników. Nowi Wspólnicy w dniu 5.01.2009 roku złożyli Oświadczenia o przystąpieniu do spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i objęciu nowych udziałów w tej spółce.

Kapitał zakładowy Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o., po zarejestrowaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym uchwały NZW o podwyższeniu kapitału zakładowego, wyniósł 100 tys. zł i dzieli się na 2000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w następujący sposób:

- CIECH S.A. - 1000 udziałów, które stanowią 50% kapitału zakładowego,
- ZAK S.A. - 500 udziałów, które stanowią 25% kapitału zakładowego,
- ZAT S.A. - 500 udziałów, które stanowią 25% kapitału zakładowego.

Do dnia rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego jedynym Wspólnikiem Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. był CIECH S.A.

- **Grupa Soda Deutschland Ciech**

Dnia 18 lutego 2009 roku doszło do zawarcia ugody pomiędzy CIECH S.A. (większościowym wspólnikiem SDC – 92%), a Jochenem Ohmem (mniejszościowym wspólnikiem SDC – 8%), na mocy której CIECH S.A. nabył 8% udziałów w spółce Soda Deutschland Ciech GmbH, a tym samym stał się jedynym udziałowcem tej spółki. Ugoda obejmowała również:

- rezygnację Jochena Ohma ze wszystkich funkcji i stanowisk Grupy Soda Deutschland Ciech;
- ostateczne rozliczenie i zakończenie współpracy pomiędzy CIECH S.A. i jej spółkami zależnymi, a Jochenem Ohmem;
- CIECH S.A. uzyskał tytuł własności do gruntów, na których zlokalizowane są przeznaczone na sprzedaż kawerny;
- CIECH S.A. nabył prawa do 100% zysków ze sprzedaży i eksploatacji kawern.

Wartość ugody wyniosła 12,5 mln EUR.

Osiągnięcie przez CIECH S.A. 100% udziałów w Soda Deutschland Ciech GmbH oraz rezygnacja Jochena Ohma z funkcji zarządczych pozwalają na pełne przejęcie kontroli operacyjnej w Soda Deutschland Ciech GmbH, przyspieszają działania mające na celu redukcję kosztów i wzrost efektywności, proces integracji Dywizji Sodowej, uwalnianie efektów synergii (zwłaszcza w takich obszarach, jak sprzedaż, zaopatrzenie, zakupy, technologia), uruchamianie nowych biznesów, a także sprzedaż kawern solnych. Dochody ze sprzedaży kawern solnych przeznaczone zostaną na zmniejszenie zadłużenia Grupy.

W dniu 13 listopada 2009 roku niemiecki Sąd Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Soda Deutschland Ciech GmbH do kwoty 15 025 tys. EUR, poprzez utworzenie nowego (czwartego) udziału o wartości nominalnej 15 000 tys. EUR. Udział ten został objęty przez jedynego wspólnika SDC – CIECH S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego Sody Deutschland Ciech nastąpiło w wyniku uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Soda Deutschland Ciech z dnia 4 listopada 2009 roku. Powstałe z tytułu objęcia nowego udziału zobowiązanie CIECH S.A. pokrył w całości poprzez wpłatę gotówkowi przeznaczając na to środki ze zwróconej wcześniej przez Soda Deutschland Ciech części pożyczki (pożyczka wysokości 95 100 tys. EUR udzielona przez CIECH S.A. z grudnia 2007 roku).

- **CIECH FINANCE Sp. z o.o.**

W I kwartale 2009 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego CIECH FINANCE Sp. z o.o. Wszystkie udziały z podwyższenia kapitału zostały objęte przez CIECH S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego CIECH FINANCE Sp. z o.o. o 1000 tys. zł nastąpiło Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 21.01.2009 roku, rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w Krajowym Rejestrze Sądowym została dokonana w dniu 25.02.2009 roku.

W dniu 1 kwietnia 2009 roku kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników CIECH FINANCE Sp. z o.o. dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 600 tys. zł. Wszystkie udziały z podwyższenia kapitału zakładowego zostały objęte przez CIECH S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 24 kwietnia 2009 roku. Spółka pozostaje w 100% własnością CIECH S.A. Po podwyższeniu kapitał zakładowy CIECH FINANCE SP. z o.o. wynosi 1 750 tys. zł.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 19 października 2009 roku podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o 250 tys. zł, poprzez ustanowienie 500 nowych udziałów o wartości 500 zł każdy. Udziały z podwyższenia kapitału zakładowego objął CIECH S.A., dotychczasowy 100% Wspólnik Spółki, w zamian za gotówkę. Udział procentowy CIECH S.A. pozostaje bez zmian. Sąd Rejonowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w dniu 8 stycznia 2010 roku.

- **AGROCHEM Sp. z o.o. w Człuchowie**

W dniu 4 sierpnia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Grochem Sp. z o.o. w Człuchowie Uchwałą Nr 2 podwyższyło kapitał zakładowy Spółki kwoty 500 tys. zł do kwoty 10 000 tys. zł., tj. o kwotę 9 500 tys. zł w drodze utworzenia 19 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały z podwyższenia kapitału zakładowego zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. i pokryte w całości wkładem pieniężnym. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w KRS została dokonana postanowieniem z dnia 14 września 2009 roku.

- **ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. i BORUTA-KOLOR Sp. z o.o.**

W dniu 23 września 2009 roku w spółkach: ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. i BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników, które podjęły uchwały o połączeniu spółki ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. (spółki przejmującej) i BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. (spółki przejmowanej). Połączenie spółek nastąpiło poprzez podwyższenie kapitału zakładowego ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. do kwoty 20 105 tys. zł, poprzez utworzenie 15 677 nowych udziałów, o wartości 1 tys. zł każdy. Kolejne NZW ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. w dniu 20.11.2009 roku podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia zmian w Umowie Spółki, w tym firmy Spółki, która z dniem rejestracji w KRS otrzyma brzmienie: Boruta Zachem – Kolor Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany Umowy, w tym zmiany firmy na Zachem Boruta – Kolor Sp. z o.o. z dniem 1.12.2009 roku. Z dniem tym spółka Zachem Boruta – Kolor Sp. z o.o., zgodnie z treścią art. 494 § 1 Ksh, wstępuje z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. ZACHEM S.A. stał się właścicielem udziałów z podwyższenia kapitału zakładowego bez obowiązku objęcia i opłacenia nowo

utworzonych udziałów ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. Z dniem 1.12.2009 roku udział ZACHEM S.A. w kapitale zakładowym Zachem Barwniki – Kolor Sp. z o.o. wynosi 95,52%. Ponadto w chwili łączenia ww. spółek spółka BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. była właścicielem 800 udziałów ZACHEM Barwniki Sp. z o.o., które spółka ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. nabyła od BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. w celu umorzenia. Na dzień 31.12.2009 roku Zachem Boruta – Kolor Sp. z o.o. (poprzednio ZACHEM Barwniki Sp. z o.o.) posiada 800 udziałów własnych.

- **BORUTA-KOLOR Sp. z o.o.**

Złożono wniosek o wykreślenie z rejestru przedsiębiorstw spółki BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2009 roku spółka nie została jeszcze wykreślona z KRS.

11.3 Informacja o nabyciu akcji własnych jednostki dominującej

W roku obrotowym 2009 Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych.

11.4 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 Giełdzie Papierów Wartościowych. W prospekcie Emitent określił program inwestycyjny obejmujący szereg projektów o łącznej wartości nakładów 500-600 mln zł zrealizowanych w latach 2005 - 2006. W celu sfinansowania planu inwestycyjnego CIECH S.A. wykorzystał wszystkie środki z emisji oraz środki własne i zewnętrzne w formie długoterminowych kredytów inwestycyjnych. W 2009 roku nie były już wykorzystywane środki z emisji.

12. Perspektywy rozwoju działalności Spółki Ciech S.A.

Perspektywy rozwoju CIECH S.A. i Grupy Ciech wynikają zarówno z ich pozycji na rynku i w branży chemicznej, jak i obecnych oraz prognozowanych uwarunkowań otoczenia Grupy w Polsce i na świecie.

Grupa Ciech ma mocną pozycję na wielu rynkach produktowych i jest:

- drugim europejskim producentem sody kalcynowanej;
- drugim lub trzecim europejskim producentem sody oczyszczonej;
- największym polskim producentem soli warzonej;
- jedynym polskim producentem i głównym dostawcą na krajowy rynek w zakresie sody kalcynowanej i oczyszczonej, chlorku wapnia, izocyjanianu (TDI), epichlorohydryny, żywic epoksydowych, pustaków szklanych, trójpolifosforanu sodu, kwasu fosforowego nienawozowego;
- ważnym dostawcą na europejskie rynki sody kalcynowanej i oczyszczonej, TDI, chlorku wapnia, epichlorohydryny, kwasu fosforowego nienawozowego, pustaków i lampionów szklanych.

W perspektywie krótkoterminowej (1 rok) do najistotniejszych ogólnych uwarunkowań otoczenia CIECH i Grupy Ciech należy zaliczyć:

- **Niewielką aktywność rynków finansowych po światowym kryzysie** (wpływ negatywny - utrudnienia w dostępie do kapitału, spowolnienie wymiany handlowej; wpływ pozytywny - silna przecena wartości firm - potencjalnych celów inwestycyjnych Grupy Ciech).
- **Niski poziom aktywności gospodarczej w krajach wysoko-rozwiniętych** (wpływ negatywny - presja na spadek cen produktów chemicznych; wpływ pozytywny – umiarkowany poziom kosztów surowców petrochemicznych i energetycznych oraz frachtów).
- **Powolną poprawę w zakresie globalnego popytu na żywność** (wpływ negatywny – niski poziom cen nawozów sztucznych; wpływ pozytywny - spowolnienie inwestycji w nowe moce produkcyjne nawozów, nasilenie działań integracyjnych w branży nawozowej).
- **Minimalny rozwój na rynkach budowlanych Europy** (niski poziom produkcji branży budowlanej – ważnego bezpośredniego lub pośredniego odbiorcy produktów Grupy Ciech).
- **Umiarkowane tempa rozwoju na innych rynkach odbiorców Grupy Ciech** (przemysł meblowy, motoryzacyjny, farb i lakierów).

Rozwój rynku TDI w największym stopniu determinowany jest przez sektor meblowy i materacy oraz samochodowy. W perspektywie roku oczekujemy ożywienia tego sektora po okresie spowolnienia.

W obszarze epoksydów odnotowujemy wzrost krajowego rynku farb lakierów na poziomie wyższym, niż w Europie Zachodniej. Na rynku europejskim istnieje nadpodaż związana m.in. z napływem taniego produktu z Azji na skutek korzystnej dla importerów relacji kursu USD/EUR.

W zakresie żywic poliestrowych oczekiwany jest niewielki wzrost popytu ze strony głównych odbiorców - rynku budowlanego i transportowego oraz sektora pokryć. Dobre perspektywy ma sektor energii wiatrowej.

W przypadku pianek PUR spodziewany jest wzrost popytu krajowego na poziomie wzrostu PKB.

W ocenie CIECH SA w perspektywie długoterminowej przeważać będą czynniki otoczenia sprzyjające dalszemu rozwojowi i umocnieniu pozycji CIECH na obecnych i pokrewnych rynkach, takie jak:

- **Zdecydowanie dodatnia dynamika PKB Polski** (stosunkowo wysoka na tle innych krajów UE, sprzyjająca zagranicznym inwestycjom w Polsce).
- **Wprowadzenie w kraju waluty euro** (docelowa likwidacja ryzyka walutowego związanego z istotnym dla CIECH eksportem w ramach Unii Europejskiej).
- **Wzrost globalnego popytu na żywność i biopaliwa** (wzrost zużycia nawozów i środków ochrony roślin).
- **Wzrost produkcji budowlanej w Europie Środkowo-Wschodniej** (jeszcze stosunkowo niska wartość produkcji budowlanej per capita w regionie; organizacja mistrzostw Euro 2012 w Polsce i na Ukrainie).
- **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).

12.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki Ciech S.A.

Czynniki zewnętrzne o charakterze ogólnym

Sytuacja w branżach odbiorców produktów CIECH w Polsce

Polska jest największym narodowym rynkiem zbytu CIECH. Do bezpośrednich największych krajowych odbiorców produktów CIECH należą branże: wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł szklarski, rolnictwo. Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja przemysłowa w cenach stałych w ciągu całego 2009 roku spadła o 3,2% wg PKD 2007 w porównaniu do roku poprzedniego (analogicznie w 2008 roku wzrosła o 2,5% wg PKD 2004). Odpowiednio dynamika przemysłu chemicznego wyniosła: w zakresie produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (bez farmacji) - minus 5,0% oraz w zakresie produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych - minus 1,9%. W tym czasie produkcja wyrobów farmaceutycznych wzrosła o 7,2%. W 2009 roku odnotowano zdecydowane spowolnienie dotychczasowego tempa rozwoju gospodarczego Polski do 1,7% PKB (wobec 5% w 2008r. wg GUS). Dostyc wyraźnie spadła jednak sprzedaż sektora chemicznego (o ok. 3%), który zazwyczaj rozwija się podobnie jak cała gospodarka. W 2010 roku oczekuje się niewielkiego przyspieszenia ekonomicznego rozwoju kraju i dynamiki PKB na poziomie rzędu 2% lub nieco powyżej.

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność CIECH opiera się w znacznej części na sprzedaży produktów chemicznych na rynkach zagranicznych. Ich poziom i rentowność są zależne od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej wpływa zazwyczaj na obniżenie zapotrzebowania na surowce na rynkach światowych, a tym samym na wysokość realizowanych przez CIECH obrotów eksportowych. Wg prognoz CEFIC - Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego (z listopada ub. r.) w roku 2009 zanotowany będzie spadek ogólnoswiatowego PKB o 2,5% z perspektywą ponownego wzrostu w 2010r. o 2,2%. Analogiczne dynamiki PKB dla Unii Europejskiej (27) mają wynieść: minus 4,2% w 2009r. i plus 0,6% w 2010r. Nowsze prognozy innych międzynarodowych instytucji wskazują, że w skali globalnej można spodziewać się nawet lepszych dynamik. Przewidywania CEFIC co do sektora chemicznego w UE wskazują na spadek produkcji chemicznej bez farmacji o 12,4% w 2009 roku (wobec spadku o 4,5% w 2008 roku). Na 2010r. prognozuje się już powrót dodatniej dynamiki tej produkcji na poziomie 4,7%. Wzrost zakładany jest we wszystkich sektorach chemicznych wyodrębnianych przez CEFIC. Podobną dynamikę przewiduje się także dla globalnej produkcji chemicznej w 2010r. (+4,6%, wg American Chemistry Council).

Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów CIECH obejmująca nawozy mineralne oraz środki ochrony roślin realizowana jest w ramach sprzedaży do sektora rolniczego. W opinii CIECH S.A. w perspektywie długoterminowej popyt na nawozy mineralne w Polsce i Europy Środkowo-Wschodniej powinien nadal rosnąć. Do istotnych czynników, które sprzyjają zwiększeniu zużycia agrochemikaliów w Polsce, 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. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów CIECH. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na nawozy i środki ochrony roślin, a przez to stagnację przychodów CIECH w zakresie produktów agrochemicznych.

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) w 2009r. nastąpiła poprawa rynkowych warunkowań krajowego rolnictwa w porównaniu do roku poprzedniego. Jakkolwiek okoliczności te nie pozwoliły jeszcze znacząco polepszyć sytuacji dochodowej rolników wyraźnie pogorszonej w 2008r. Po pewnej poprawie w miesiącach wiosennych druga połowa 2009r. charakteryzowała się ponownym pogorszeniem tych warunkowań. Syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR) w grudniu 2009r. był jednakże nieco

wyższy niż przed rokiem (wzrost z 98,8 do 100,4). Na kolejne kwartały nie przewiduje się szybkiej poprawy uwarunkowań produkcji rolniczej w Polsce.

Koniunktura na rynku surowcowym

W ramach działalności CIECH istotną część obrotów handlowych stanowi import surowców chemicznych do Polski. 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 CIECH realizowana jest przede wszystkim w Euro. Silne Euro zwiększa opłacalność sprzedaży eksportowej zarówno 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 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 CIECH.

Wdrożenie systemu REACH

Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH Spółki Grupy Ciech produkujące substancje w ilości powyżej 1000 ton/rok zamierzają do grudnia 2010 roku dokonać rejestracji właściwej tych substancji, co pozwoli im kontynuować wprowadzanie własnych produktów na rynek. Spółki realizują prace przygotowawcze związane z tym przedsięwzięciem, biorą czynny udział w forach wymiany informacji o substancjach, tworzonych przez podmioty rejestrujące tę samą substancję, a także w konsorcjach powoływanych w celu wspólnego przedłożenia danych rejestracyjnych. CIECH S.A. na bieżąco monitoruje postępy prac w tym obszarze.

Czynniki wewnętrzne

Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej

Konkurencyjność CIECH i Grupy Ciech wynika z podstawowych rynkowych czynników tj.: kosztów, jakości, ich bezpośrednich źródeł, działalności marketingowej, pozycji na rynku. Najważniejsze z nich są następujące:

- konkurencyjność kosztowa bazująca na efektach wielkiej skali produkcji, specjalizacji, standaryzacji oraz efektach doświadczenia,
- przywództwo jakościowe oraz systemy sterowania jakością,
- konkurowanie oparte na sile rynkowej przedsiębiorstwa (pozycja lidera na rynku),
- przywództwo kosztowe oraz dywersyfikacja.

Konkurencyjność firm w znacznym stopniu związana jest z innowacyjnością. Podstawą konkurowania stają się więc innowacje technologiczne oraz produktowe. W ramach przyjętej strategii inwestycyjnej Spółki należące do CIECH wdrażają szereg innowacyjnych rozwiązań procesowych i produktowych.

Zobowiązania związane z zakupem spółek ZACHEM S.A., Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. oraz Soda Deutschland Ciech.

Zgodnie ze zobowiązaniami wynikającymi z Umów Prywatyzacyjnych dotyczących ZACHEM S.A. i Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. na CIECH S.A. ciążyą zobowiązania związane głównie z realizacją pakietów inwestycyjnych, gwarancjami pracowniczymi oraz opcjami odkupu udziałów mniejszości.

W umowie sprzedaży akcji ZACHEM S.A. wprowadzono "warunek ograniczający". Z jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki sporządzonego wg polskich zasad rachunkowości liczony jest „warunek ograniczający” jako stosunek kapitałów stałych do aktywów trwałych. Zgodnie z zapisami umowy wskaźnik ten ma wzrastać w następujący sposób: w 2007 roku o 20 p.p. w stosunku do obliczonego na dzień sprzedaży akcji tj. 20 grudnia 2006r., a w każdym kolejnym roku o kolejne 10 p.p. do 2010r. (łącznie przyrost w latach 2007-2010 o 50 p.p.) Za każdy pełen p.p. poniżej wymaganego w danym roku wskaźnika CIECH S.A. zapłaci do Nafty Polskiej S.A. karę w wysokości 150 tys. zł. Każdy pełen punkt procentowy powyżej 10 p.p. odchylenia od wymaganego wskaźnika oznacza karę 500 tys. zł.

Zawarty w dniu 23 grudnia 2009 Aneks Nr 1 określa, że osiągnięcie poziomu „warunku ograniczającego”, dla którego Umowa w dotychczasowym brzmieniu określała termin 31 grudnia 2009r. (+40 p.p.), nastąpi w terminie 31 grudnia 2010r., z tym że w przypadku nie dotrzymania nowo uzgodnionego terminu przez CIECH S.A., przysługiwać będzie Nafcie Polskiej S.A. zarówno kara umowna z tytułu nie osiągnięcia „warunku ograniczającego” na koniec roku 2010r. jak i kara umowna, jaka przysługiwałaby z tytułu nie osiągnięcia umownego poziomu na koniec 2009r., a ponadto uzgodniono, że osiągnięcie poziomu „warunku ograniczającego”, dla którego Umowa w dotychczasowym brzmieniu określała termin 31 grudnia 2010r., nastąpi w terminie 31 grudnia 2011r.

W przypadku, gdy w terminie 31 grudnia 2010r. osiągnięty zostanie poziom „warunku ograniczającego” zgodny z pierwotnymi zapisami umownymi (tj. +50 p.p.) „warunek ograniczający” na dzień 31 grudnia 2011r. nie będzie już

badany oraz nie będzie nałożona kara za nieosiągnięcie warunku ograniczającego w 2009 roku. CIECH S.A. w razie potrzeby udzieli wsparcia finansowego dla ZACHEM S.A. w celu zapewnienia spełnienia warunku ograniczającego.

Szczegółowe informacje na temat podjętych przez CIECH S.A. zobowiązań zostały przedstawione w Raporcie Rocznym Ciech za 2008 rok.

Przedsięwzięcia inwestycyjne oraz działania związane z pozyskaniem dofinansowania z dostępnych środków pomocowych.

Do istotnych czynników mogących mieć wpływ na wyniki finansowe CIECH S.A. w roku bieżącym i latach kolejnych należy finalizacja przedsięwzięć inwestycyjnych w spółkach zależnych CIECH w obszarach:

- wykorzystania zwiększonych do poziomu 75 tt/r mocy produkcyjnych TDI - osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych rozbudowanej instalacji TDI – III kwartał 2009 roku,
- pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych rozbudowanej do poziomu 25 tt/r instalacji produkcyjnej pianek poliuretanowych oraz możliwości związanych z wprowadzeniem nowego asortymentu – inwestycja zakończona w I kwartale 2009 roku,
- osiągnięcia zdolności produkcyjnych 1200 ton/dobę (poziom 400 tt/r) poprzez realizację przedsięwzięć inwestycyjnych, w tym: budowa nowego kalcynatora parowego w miejsce kalcynatora gazowego w S.C. Uzinele Sodice Govora o wydajności 600 ton/dobę, budowa nowej kolumny absorpcyjnej o wydajności 900 ton/rok – III - IV kw. 2009 roku,
- wykorzystania możliwości zwiększenia zdolności produkcyjnych żywic epoksydowych o 1000 ton/rok uzyskanych poprzez inwestycję w rozbudowę bazy magazynowej ciekłych żywic epoksydowych zrealizowaną w IV kwartale 2009 roku.

Do końca IV kwartału 2009 roku podpisano cztery umowy na dofinansowanie projektów realizowanych w Grupie Ciech z wykorzystaniem wsparcia unijnych programów pomocowych. Trzy projekty obejmują przedsięwzięcia inwestycyjne związane z modernizacją elektrociepłowni zakładów sodowych spółki Soda Polska Ciech, w tym zmniejszeniem ich oddziaływania na środowisko. Czwarte przedsięwzięcie obejmuje projekt szkoleniowy pn. „Akademia mentoringu korporacyjnego”. Kolejne dwa projekty zostały zakwalifikowane do dofinansowania. Trwa proces podpisania umów na ich dofinansowanie. Łączna kwota przyznanych dotacji przekracza 110 000 tys. zł.

Przedsięwzięcia optymalizacji kosztów operacyjnych

W dniu 1 grudnia 2009 roku został sfinalizowany proces podpisywania umów na skonsolidowany zakup energii elektrycznej w systemie TPA przez Spółki Grupy na 2010 roku. Jako dostawca energii elektrycznej na uwolnionym rynku energii, została wyłoniona spółka PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o.

Łączny wolumen zakupionej energii elektrycznej wyniesie ponad 450 tys. MWh, a łączna wartość umów dla Spółek Grupy Ciech będzie się kształtowała na poziomie ok. 103 000 tys. zł netto (bez VAT). Pakiet zakupionej energii elektrycznej uzupełniony będzie produkcją własnej energii elektrycznej na poziomie 450 tys. MWh z elektrociepłowni będących własnością spółki Grupy - Sody Polskiej Ciech.

Wynegocjowane warunki zakupu energii w systemie TPA na 2010 rok wygenerują oszczędności na poziomie 10 000 tys. zł w stosunku do aktualnie ponoszonych kosztów zakupu. Osiągnięta optymalizacja kosztów zakupu energii elektrycznej przyczyni się do poprawy wskaźników finansowych Spółek Grupy Ciech.

Ponadto w 2009 roku w Grupie Ciech realizowany był projekt mający na celu optymalizację kosztów bieżącego utrzymania ruchu i remontów. W ramach projektu przeprowadzono analizę mającą na celu wypracowanie optymalnych nakładów na utrzymanie ruchu, obejmującą:

- opracowanie benchmarków wewnętrznych katalogu najczęściej zamawianych usług i porównanie ich parametrów,
- ocenę struktury organizacyjnej służ utrzymania ruchu i remontów,
- ocenę sposobu planowania remontów i utrzymania ruchu,
- ocenę sposobu wyboru wykonawców prac remontowych.

W rezultacie opracowano model służb utrzymania ruchu i remontów oraz docelowe założenia organizacyjne dla budowy skonsolidowanego systemu utrzymania ruchu oraz remontów dla krajowych spółek Grupy, oraz przygotowano założenia dotyczące kontroli i rozliczania wykonawców. Planowane efekty wdrożenia projektu to:

- wdrożenie nowego transparentnego systemu wyboru wykonawców prac remontowych promującego konkurencję i umożliwiającego centralizację zakupów tych usług,
- prognozowane roczne oszczędności na poziomie 29 mln zł.

12.2 Przewidywana sytuacja finansowa Spółki Ciech S.A.

Zarząd CIECH S.A. zgodnie z założeniami realizowanej strategii przewiduje, że w 2010 roku wyniki będą lepsze od osiągniętych w 2009 roku, zarówno pod względem przychodów, EBITDA, jak i zysku netto.

Poprawie wyników sprzyjać będzie:

- wzrost popytu w Dywizji Sodowej, poprawa marż oczekiwana w II połowie 2010 roku,
- oczekiwana lepsza sytuacja rynkowa dla wszystkich głównych produktów Dywizji Organika,

- poprawa popytu na nawozy w stosunku do ubiegłego roku,

Najważniejszymi zadaniami dla Ciech w 2010 roku będą działania restrukturyzacyjne, z uwzględnieniem dalszej redukcji kosztów i dezinvestycji. Ponadto, dzięki podpisaniu nowej umowy kredytowej powinna zostać ustabilizowana sytuacja płynnościowa Ciech.

12.3 Priorytety strategiczne Grupy Ciech

Misja Grupy CIECH

Misja Grupy Ciech jest pochodną celów strategicznych oraz potencjału Grupy. Obecnie realizowaną misję określa formuła: „*Tworzymy wartość w tych segmentach rynku chemicznego, gdzie posiadamy kompetencje oraz osiągamy silną i trwałą pozycję konkurencyjną*”. Jest ona efektem konsekwentnego rozwoju i odpowiedzią Grupy Ciech na przywilej rywalizowania z największymi organizacjami gospodarczymi Europy.

Kluczowe elementy wizji Grupy Ciech

Cel	Tworzenie wartości dla akcjonariuszy
Zasieg działania i rynki	Europa Środkowo-Wschodnia Atrakcyjne możliwości w Europie Zachodniej i innych regionach
Kluczowe segmenty	Segmenty o dobrych perspektywach rozwoju, gdzie Grupa posiada bądź może uzyskać trwałą i silną pozycję konkurencyjną
Zarządzanie portfelem	Selektywne akwizycje – kompromis pomiędzy dywersyfikacją a specjalizacją Rozwój nowych produktów w oparciu o istniejący łańcuch produktowy Rozwój kompetencji w obszarze badań i rozwoju Sprzedaż aktywów nie odpowiadających strategii wzrostu wartości
Doskonałość operacyjna	Umiejętna restrukturyzacja oraz pełna integracja spółek Aktywne wykorzystywanie synergii
Kontrahenci	Długotrwale, partnerskie relacje z klientami i dostawcami
Pracownicy	Rozwój kapitału ludzkiego - inwestowanie w pracowników oraz pozyskiwanie najlepszych z rynku
Odpowiedzialność społeczna	Dążenie do ciągłej poprawy stanu ochrony środowiska

Priorytety strategiczne Grupy Ciech

Obowiązująca dotychczas zaktualizowana strategia Grupy Ciech na lata 2008-2016 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 istniejących dywizji działających w wybranych branżach. W CIECH S.A. istnieją cztery dywizje (Sodowa, Organika, Agro, Krzemiany i Szkło) oraz Centrum Korporacyjne, które koncentrować się będą na wyznaczonych im priorytetach, wśród których najistotniejsze to:

1. Integracja i rozwój Dywizji Sodowej

- pełna integracja nabytych spółek, z równoległą prowadzoną ich restrukturyzacją
- realizacja programu inwestycyjnego oraz uwalnianie synergii

2. Integracja i rozwój Dywizji Organika

- koncentracja na programie inwestycyjnym (w tym konwersja instalacji elektrolizy), rozwój nowych technologii (w tym GTE do produkcji epichlorohydryny);
- dalsza intensywna integracja i restrukturyzacja (w tym dywersyfikacja źródeł zakupu surowców i kanałów sprzedaży) oraz uwolnienie synergii;

- wzrost wolumenu sprzedaży, maksymalizacja wykorzystania zdolności produkcyjnych rozbudowanych instalacji (TDI, żywice, pianki PUR); wzmocnienie pozycji rynkowej w kraju i Europie;

3. Rozwój Dywizji Agro

- integracja oraz budowa i rozwój sieci dystrybucji (synergie rynkowe i kosztowe)

4. Intensyfikacja działań Centrum Korporacyjnego

- integracja na szczeblu korporacyjnym (polityka finansowa, poprawa efektywności)
- koordynacja i zarządzanie wspólnymi obszarami (logistyka, energetyka, badania i rozwój)

Strategia konkurowania Grupy Ciech

Źródła przewag konkurencyjnych Grupy Ciech wynikają z silnej pozycji regionalnej i są związane z wyjściem z akwizycjami poza kraj dopiero po umocnieniu pozycji konkurencyjnej w Polsce, koncentracją akwizycji zagranicznych w regionie, kompetencjami produkcyjnymi i sprzedażowymi, zdywersyfikowanym portfelem produktów i rynków, znajomością potrzeb regionalnych branż, silnymi relacjami z klientami oraz renomowaną i silną marką.

W odniesieniu jednak do poszczególnych dywizji, Grupa CIECH wykorzystuje zróżnicowane strategie konkurowania:

- **Dywizja Sodowa** – bardzo dobra pozycja kosztowa, producent nr 2 w Europie oraz koncentracja i dominacja na wybranych rynkach, renta geograficzna.
- **Dywizja Organika** - szeroka baza geograficznych rynków zbytu, znajomość specyfiki rynku lokalnego, silna pozycja w Polsce.
- **Dywizja Agro** - pełna oferta produktów chemicznych dla rolnictwa, sprawny system dystrybucji w kraju, znajomość potrzeb lokalnych klientów.
- **Dywizja Krzemiany i Szkło** - pozycja lidera w segmentach niszowych, korzystna pozycja kosztowa, efektywny marketing i rozwój produktów.

W przypadku **Centrum Korporacyjnego**, jego zadaniem jest m.in. wyzwalanie synergii w wielu obszarach dzięki swym kompetencjom zarządczym, w takich obszarach jak:

- Strategia Grupy (biznesowa, portfelowa, funkcjonalna) i jej wdrożenie (inicjatywy strategiczne)
- Inwestycje i finansowanie rozwoju (źródła i formy finansowania, bilansowanie potrzeb, wspomaganie finansowe, nadzór)
- Badania i rozwój (innowacje oraz nowe produkty i technologie, pozyskiwanie funduszy unijnych, zarządzanie energetyką na poziomie Grupy)
- Marketing (analizy rynków, promocja, reklama, segmentacja, marketing mix)
- Finanse i rachunkowość (planowanie, controlling, przepływy, systemy księgowe, konsolidacja)
- Zasoby ludzkie (rekrutacja, polityka wynagrodzeń, system motywacyjny, szkolenia)
- Systemy informatyczne (unifikacja systemów, centralizacja funkcji, zarządzanie zintegrowane)
- Tożsamość (wizualna, wewnętrzna, zewnętrzna, kultura organizacyjna)

Scenariusze rozwoju Grupy Ciech

Grupa Ciech realizuje szereg inicjatyw strategicznych, obejmujących m.in. inwestycje rzeczowe, dezinwestycje spółek spoza głównego obszaru działalności, sprzedaż majątku nieprodukcyjnego oraz mniejsze akwizycje, które mają pozwolić Grupie na zwiększenie potencjału produkcyjnego, a w konsekwencji na wzrost przychodów i zysków. Ten wariant rozwoju został określony jako **scenariusz Bazowy**. Jego realizacja będzie wymagała mniejszych nakładów inwestycyjnych i jej efektem będzie mniejszy wzrost przychodów do ok. 5,6 mld zł w skali roku.

13. Informacje dodatkowe

13.1 Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności CIECH (w tym zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji)

- W dniu 14 stycznia 2009 roku została podpisana umowa pomiędzy CIECH S.A. i PKP "Cargo" S.A. z siedzibą w Warszawie dotycząca przewozów towarów spółek Grupy Ciech w relacjach krajowych. Wartość umowy na rok 2009 szacowana jest na ok. 75 mln zł.

13.2 Informacja o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych CIECH S.A.

Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego została zaprezentowana w punkcie 26 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

13.3 Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Ciech S.A. nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen rynkowych.

Opis transakcji zawartych przez Ciech S.A. z podmiotami powiązanymi znajduje się w punkcie 29.2 sprawozdania finansowego Ciech S.A. za okres 1.1.2009 – 31.12.2009

13.4 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego

Ciech S.A. podlega unijnemu rozporządzeniu REACH. W ramach działań związanych z wdrożeniem REACH Ciech S.A. zgłosił w Europejskiej Agencji Chemikaliów 4 substancje. Podjęto decyzję o odstąpieniu od rejestracji właściwej trzech substancji, rejestracja czwartej będzie ponownie rozważana do połowy 2013 roku. Jest to termin, w którym zakończy się drugi etap rejestracji właściwej dla substancji produkowanych lub importowanych w ilości od 100 – 1000 t/rok.

Strategie przyjęte obecnie lub rozważane w przyszłości do zrealizowania przez CIECH S.A. w celu wypełnienia zobowiązań wynikających z rozporządzenia REACH oraz ograniczania kosztów związanych z rejestracją to:

- kupno substancji wyłącznie od podmiotów, które dokonają rejestracji właściwej (z UE i spoza UE)
- rezygnacja z importu substancji mało zyskowych
- rezygnacja z importu substancji przed końcem okresu przejściowego w zależności od sytuacji rynkowej w danym czasie.

Prace związane z przygotowaniem Ciech S.A. i Spółek Grupy Ciech do wdrożenia systemu REACH podlegają bieżącej kontroli przez Zespół Zadaniowy ds. REACH, powołany na mocy Uchwały Zarządu Ciech S.A. w styczniu 2007 roku.

W czerwcu 2009 roku Zarząd CIECH S.A. podpisał Deklarację Środowiskową Grupy Ciech, która jest kluczowym dokumentem wdrażanego systemu koordynacji działań środowiskowych w Grupie Ciech. Deklaracja określa ogólny kierunek oraz sposoby realizacji działań, które umożliwią zarządzanie procesami produkcyjnymi w sposób przyjazdy dla środowiska.

13.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Spółki Ciech S.A.

W roku 2009 w Ciech S.A. koordynowano prace związane z:

I. Doskonaleniem modelu zarządzania działalnością innowacyjną i badawczo – rozwojową Grupy Ciech celem usprawnienia jego działania i zwiększenia efektywności osiąganych rezultatów.

1. W połowie roku uproszczono strukturę organizacyjną oraz skonsolidowano zarządzanie obszarem badawczo – rozwojowym rozszerzając zakres działania korporacyjnego Biura do spraw badawczo - rozwojowych o obszar koordynacji procesów inwestycyjnych. Wprowadzono jednolitą procedurę ISO w obszarze planowania i monitoringu realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych oraz badawczo - rozwojowych.
2. Na początku roku podpisane zostały ramowe umowy o współpracy z 7 uczelniami:
 - Politechnika Warszawska,
 - Politechnika Wrocławska,
 - Politechnika Poznańska,
 - Uniwersytet Technologiczno – Przyrodniczy w Bydgoszczy,
 - Zachodniopomorski Uniwersytet Technologiczny,
 - Politechnika Rzeszowska,
 - Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Celem tych umów jest intensyfikacja współpracy na płaszczyźnie nauka – przemysł zarówno na poziomie strategicznym jak i operacyjnym. Dotychczas takie umowy Spółka Ciech SA podpisała z 5 kluczowymi instytutami branżowymi.

Na bazie umów realizowanych jest szereg projektów badawczo – rozwojowych z obszaru działania Grupy Ciech także przy wykorzystaniu dostępnego dofinansowania z funduszy pomocowych.

II. Wsparciem działalności Grupy Ciech w zakresie pozyskania funduszy pomocowych

1. Do końca 2009 roku pozyskana kwota dofinansowania przekracza 112 mln zł (*łącznie z przedsięwzięciem budowy instalacji odprowadzania popiołów lotnych i ich separacji, w którym Spółka Soda Polska Ciech ma 29% udziałów*), z tego 43,5 mln zł stanowi kwota już podpisanych umów.
2. W 2009 roku, dwa kolejne projekty na łączną kwotę przekraczającą 68,5 mln zł zostały zakwalifikowane do dofinansowania (zgodnie z opublikowanymi listami rankingowymi projektów zatwierdzonych do dofinansowania).

III. Optymalizacją kosztów operacyjnych ponoszonych przez Spółki poprzez wykorzystanie efektu skali i synergii.

1. Przedsięwzięcie mające na celu optymalizację kosztów energetyki Spółek Grupy Ciech poprzez wykorzystanie możliwości związanych z uwolnieniem rynku energii.
Przeprowadzono szczegółowy audyt w spółkach oraz wykonano analizy i symulacje w przedmiotowym zakresie. Koordynowano prace w Spółkach Grupy mające na celu dostosowanie, w porozumieniu z odpowiednim OSD, systemów pomiarowo – rozliczeniowych do wymogów systemu TPA.
W dniu 1 grudnia 2009 r. został sfinalizowany proces podpisywania umów na skonsolidowany zakup energii elektrycznej w systemie TPA przez Spółki Grupy na 2010 r. Dostawcą energii elektrycznej na uwolnionym rynku energii, została wyłoniona spółka PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o.
2. Przedsięwzięcie mające na celu optymalizację kosztów bieżącego utrzymania ruchu i remontów.
W 2009 roku przeprowadzono szczegółową analizę kosztów bieżącego utrzymania ruchu oraz remontów w spółkach Grupy Ciech w zakresie:
 - efektywności struktury organizacyjnej oraz systemu zarządzania utrzymaniem ruchu i remontami we wszystkich spółkach Grupy,
 - poziomu nakładów w przedmiotowym obszarze z uwzględnieniem tendencji ostatnich lat (wliczając koszty służb własnych i firm obcych),
 - stawek jednostkowych oraz całościowych zagadnienie planowania i kontroli kosztów od przetargu poczynając a na rozliczeniu robót kończąc.
 Na bazie przeprowadzonych analiz rekomendowano wdrożenie w Spółkach Grupy rozwiązań pozwalających na obniżenie kosztów bieżącego utrzymania ruchu i remontów o około 29 mln zł w 2009 roku.

13.6 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Ciech S.A.

Przeciwko Ciech S.A. nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Ciech S.A.

13.7 Informacja o pozycjach pozabilansowych

Poniższe zestawienie przedstawia pozycje pozabilansowe, w tym gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę Ciech S.A. 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

	31.12.2009	31.12.2008
1. Należności warunkowe	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	344 799	392 682
- udzielonych gwarancji i poręczeń	344 799	392 682
3. Inne	27 619	21 460
- inne zobowiązania handlowe	9 400	21 460
- inne	18 219	-
Pozycje pozabilansowe, razem	372 418	414 142

Na dzień 31.12.2009 w CIECH S.A. nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych i innych zobowiązań pozabilansowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 372 418 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do grudnia 2008 roku o kwotę 41 724 tys. zł.

Główne przyczyny tej różnicy to:

- udzielenie nowych gwarancji za zobowiązania spółki zależnej GOVORA na kwotę 12 000 tys. EUR oraz zmniejszenie zaangażowania w dotychczasowe gwarancje i poręczenia o kwotę 22 726 tys. EUR i 7 560 tys. zł,
- zmniejszenie zaangażowania w dotychczasowe gwarancje i poręczenia za zobowiązania spółki zależnej CHEMAN S.A. o kwotę 4 400 tys. zł i zwiększenie o kwotę 1 500 tys. zł

Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne zobowiązania warunkowe na kwotę 18 219 tys. zł obejmują:

- zobowiązanie warunkowe w wysokości 1 600 tys. zł z tytułu niewykonania umowy handlowej,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 15 000 tys. zł z tytułu nie osiągnięcia określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu akcji ZACHEM S.A.,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 1 619 tys. zł w związku z niedopełnieniem przez Ciech SA obowiązków informacyjnych, wynikających z umowy z AVAS na zakup S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A.

Powyższe pozycje nie obejmują wartości spraw z obcego powództwa opisanych w punkcie 25.1 (pozycje pozabilansowe) dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

13.8 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce Ciech S.A. nie jest stosowany program akcji pracowniczych.

13.9 Informacje o umowach mogących wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada żadnych informacji o umowach (w tym zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

13.10 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Ciech S.A.

Informacja została zawarta w punkcie 29.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

13.11 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 2009 roku:

- Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 2 100 akcji CIECH S.A.

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

14. Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego

14.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce gdzie tekst jest publicznie dostępny

Zarząd CIECH S.A. w dniu 14 maja 2008 roku przyjął do stosowania w CIECH S.A. zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego – zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” uchwalone uchwałą Nr 12/1170/007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku. Tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka jest publicznie dostępny na stronach internetowych:

- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (www.gpw.gov.pl)
- Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych (www.seq.org.pl).

Od dnia 14 maja 2008 roku Zarząd CIECH S.A. – po złożeniu przez członków Rady Nadzorczej oświadczeń o spełnianiu przesłanek określonych w załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji (rady nadzorczej) (2005/162/WE) - przyjął do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego dla

spółek akcyjnych będących emitentami, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego – zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” uchwalone uchwałą Nr 12/1170/007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku i przekazała do publicznej wiadomości w dniu 14 maja 2008 roku (RB 30/2008) informację o aktualizacji oświadczenia złożonego w dniu 7 stycznia 2008 roku.

W roku 2009 CIECH S.A. stosował wszystkie zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego – zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” uchwalone uchwałą Nr 12/1170/007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku.

Z uwagi na fakt, że I część dobrych praktyk 2008 (rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych) nie została wyłączona z obowiązku publikowania raportów na podstawie par. 29 ust. 5 RG, Zarząd spółki odnosząc się do tej części dokumentu oświadcza, że spółka nie transmitowała z wykorzystaniem sieci Internet, nie rejestrowała przebiegu obrad i nie zamieszczała na korporacyjnej stronie internetowej relacji z przebiegu Walnych Zgromadzeń odbytych w 2009 roku.

14.2 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Ciech S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonuje poprzez:

- przygotowanie procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości.
- ustalenie zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- opracowanie, wdrożenie i nadzór nad stosowaniem w spółkach Grupy Kapitałowej Ciech spójnych zasad rachunkowości,
- półroczne przeglądy i roczne badania publikowanych sprawozdań finansowych Ciech S.A. i Grupy Kapitałowej przez niezależnego audytora,
- procedury autoryzacji sprawozdań finansowych przed publikacją.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Finansów, podlegający bezpośrednio Członkowi Zarządu Ciech S.A. Jednolitość stosowanych standardów w Grupie zapewnia stosowanie przez wszystkie spółki jednolitych zasad rachunkowości Grupy Ciech oraz jednolitych zasad konsolidacji wg. MSR/MSSF.

Zakres ujawnianych danych w publikowanych raportach okresowych wynika z ewidencji księgowej Spółki oraz dodatkowych informacji przekazywanych przez poszczególne komórki organizacyjne Ciech S.A. Spółki Grupy Kapitałowej przekazują wymagane dane w formie pakietów sprawozdawczych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Zakres ujawnianych danych w ramach Grupy Kapitałowej jest zdefiniowany i wynika z obowiązków informacyjnych określonych przez MSR/MSSF. Na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian MSR/MSSF w celu określenia potrzeby aktualizacji zakresu raportowania.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych, zakres koniecznych ujawnień oraz szacunki rezerw. Wyniki przeglądu lub badania prezentowane są przez audytora kierownictwu Pionu Finansów oraz Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za finanse.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Umowy na przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta są zawierane co roku z wybranym przez Radę Nadzorczą audytorem. Komitet Audytowy powołany w ramach kompetencji Rady Nadzorczej sprawuje nadzór nad procesem raportowania finansowego oraz współpracuje z niezależnym audytorem, a także rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór audytora.

W Spółce określone są procedury autoryzacji sprawozdań finansowych. Raporty okresowe po zakończeniu badania przez audytora przekazywane są do członków Zarządu Spółki. Roczne sprawozdania przyjęte przez

Zarząd Spółki, po zaopiniowaniu przez Komitet Audytowy i ocenie przez Radę Nadzorczą są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Po publikacji rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego wnioski z badania sprawozdania finansowego przedstawiane są Komitetowi Audytowemu. Przedstawiciele Komitetu Audytowego analizują wyniki badania i przeglądu na zamkniętych posiedzeniach z audytorem Spółki. Biegły rewident dodatkowo przedstawia List do Zarządu w którym zawiera rekomendacje dla Zarządów Spółek Grupy w oparciu o wyniki badania lub przeglądu sprawozdania finansowego w danym roku. Otrzymane rekomendacje audytora są omawiane przez Komitet Audytowy wraz z kierownictwem Pionu Finansów celem ich implementacji.

Istotnym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest wewnętrzna kontrola sprawowana przez audyt wewnętrzny Spółki.

Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Regulamin systemu kontroli i audytu wewnętrznego w CIECH S.A. oraz jednostkach zależnych i współzależnych.” System kontroli wewnętrznej oparty o zasady niezależności obejmuje wszystkie procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. W zakresie działań audytu wewnętrznego leży między innymi badanie i ocena mechanizmów kontrolnych służących wiarygodności i spójności danych finansowych, stanowiących podstawę sporządzania sprawozdań w Spółkach.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Księgi rachunkowe są prowadzone w zintegrowanym systemie informatycznym ERP. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrole zgodności pomiędzy księgami główną i pomocniczymi. Możliwości systemu pozwalają na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych. System posiada pełną dokumentację techniczną i użytkową, która zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości jest okresowo aktualizowana.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych pracowników. Pracownicy mają dostęp tylko do tych obszarów systemu, którymi się zajmują. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych CIECH S.A. i Grupy Ciech, są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych, wysokie oceny odbiorców sprawozdań oraz wysokie miejsca zajmowane przez CIECH S.A. w konkursie The Best Annual Raport organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków pod patronatem Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

14.3 Informacja o posiadaczach wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

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

14.4 Informacja o ograniczeniach odnośnie wykonywania prawa głosu lub zapisach, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W spółce CIECH S.A. nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

14.5 Informacja o ograniczeniach dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania 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 prawa głosu przypadających na akcje CIECH S.A.

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

Zgodnie z § 23 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd składa się z trzech do pięciu osób. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata. 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.

14.7 Zasady zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych.

14.8 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Zgodnie ze Statutem CIECH S.A. do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, i corocznego pisemnego sprawozdania Rady Nadzorczej, a także udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat;
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- zmiana Statutu Spółki;
- zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- podejmowanie uchwał co do przeprowadzenia emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje;
- połączenie Spółki z innymi spółkami, podział i przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie Spółki;
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia i uchwalanie warunków umarzania akcji;
- podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa lub niniejszego Statutu.

Zgodnie z § 21 ust. 2 pkt 3) Statutem CIECH S.A. sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie CIECH S.A. są rozpatrywane i opiniowane przez Radę Nadzorczą CIECH S.A.

Zasady uczestnictwa, tryb postępowania i wykonywania prawa głosu reguluje Regulamin Walnego Zgromadzenia CIECH S.A., który został uchwalony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 29 czerwca 2005 roku i wszedł w życie od 17 lutego 2006 roku.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. oprócz uczestników Zgromadzenia w obradach biorą udział członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Zgromadzeniu.

Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem. Zapewnia sprawny przebieg obrad Zgromadzenia oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich Akcjonariuszy.

Do kompetencji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- otwieranie dyskusji nad poszczególnymi punktami porządku obrad, udzielanie głosu,
- odbieranie głosu w przypadku wypowiedzi:
 - przekraczających ustalony limit czasu wystąpień albo replik, lub
 - na tematy nie objęte porządkiem obrad,
 - zawierających treści obraźliwe,
- zamykanie dyskusji nad poszczególnymi punktami porządku obrad,
- ustalanie – na podstawie przyjmowanych wniosków – treści projektowanych uchwał Zgromadzenia,
- zarządzanie głosowań, czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem, podpisywanie wszystkich dokumentów zawierających wyniki głosowania i ogłaszanie wyników głosowań,
- wydawanie zarządzeń porządkowych obowiązujących na sali obrad,

- rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych i wyjaśnianie – na podstawie uzyskiwanych opinii prawnych – kwestii prawnych,
- stwierdzanie wyczerpania porządku obrad,
- zamykanie Zgromadzenia po wyczerpaniu porządku obrad.

Przewodniczący może samodzielnie zarządzać przerwy porządkowe w obradach inne niż przerwy zarządzane przez Zgromadzenie na podstawie art. 408 § 2 KSH. Przerwy porządkowe powinny być zarządzane przez Przewodniczącego w taki sposób, żeby obrady Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia.

Przewodniczący może wprowadzać pod obrady sprawy porządkowe, do których należą zwłaszcza:

- zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad,
- wybór komisji przewidzianych Regulaminem,
- sposób dodatkowego zapisu przebiegu obrad,
- rozpatrzenie wniosku i podjęcie uchwały o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

Uczestnicy Zgromadzenia mogą zgłaszać wnioski merytoryczne dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, wnioski porządkowe oraz wnioski o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

Głosowanie odbywa się w sposób jawny. Tajne głosowanie zarządza się:

- a) przy wyborach,
- b) nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki,
- c) nad wnioskami o odwołanie likwidatorów Spółki,
- d) nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności osób określonych w pkt. b) i c),
- e) w sprawach osobowych,
- f) na żądanie choćby jednego z uczestników Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. prawo żądania tajnego głosowania nie służy przy podejmowaniu uchwał w sprawach porządkowych. Zgromadzenie może uchylić tajność głosowania w sprawach dotyczących wyboru powoływanych przez nie komisji.

14.9 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Ciech S.A. w ciągu ostatniego okresu obrotowego

Zarząd Ciech S.A.

W dniu 1 stycznia 2009 roku Zarząd Spółki pełnił swoje funkcje w składzie:

1. Ryszard Kunicki – Prezes Zarządu,
2. Robert Bednarski – Członek Zarządu,
3. Marcin Dobrzański – Członek Zarządu,
4. Artur Osuchowski – Członek Zarządu.

Wyżej przywołany skład Zarządu nie uległ zmianie do dnia 31 grudnia 2009 roku. W tym samym składzie Zarząd CIECH S.A. funkcjonował na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza Ciech S.A.

Na dzień 1 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. pełniła swoje funkcje w składzie:

1. Grzegorz Kłoczko – Przewodniczący Rady,
2. Jacek Goszczyński – Zastępca Przewodniczącego Rady,
3. Krzysztof Salwach – Sekretarz Rady,
4. Marzena Okła – Anuszevska – Członek Rady,
5. Alicja Pimpicka – Członek Rady,
6. Przemysław Cieszyński – Członek Rady,
7. Krzysztof Mastalerz – Członek Rady.

W dniu 9 czerwca 2009 roku Pan Przemysław Cieszyński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej CIECH S.A. ze skutkiem na dzień 18 czerwca 2009 roku.

W dniu 18 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Jagiełło.

Od dnia 18 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza spółki pełniła swoje funkcje w składzie:

1. Grzegorz Kłoczko – Przewodniczący Rady,
2. Jacek Goszczyński – Zastępca Przewodniczącego Rady,
3. Krzysztof Salwach – Sekretarz Rady,
4. Marzena Okła – Anuszevska – Członek Rady,
5. Alicja Pimpicka – Członek Rady,
6. Krzysztof Mastalerz – Członek Rady,
7. Zbigniew Jagiełło – Członek Rady.

W dniu 14 września 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na:

- odwołaniu:
 1. Krzysztofa Mastalerza,
 2. Alicji Pimpickiej
- powołaniu:
 1. Ewy Sibrecht-Ośka,
 2. Sławomira Stelmasiaka.

Wobec powyższego od dnia 14 września 2009 roku skład Rady Nadzorczej CIECH S.A. był następujący:

1. Grzegorz Kłoczko – Przewodniczący Rady,
2. Jacek Goszczyński – Zastępca Przewodniczącego Rady,
3. Krzysztof Salwach – Sekretarz Rady,
4. Marzena Okła – Anuszevska – Członek Rady,
5. Zbigniew Jagiełło – Członek Rady,
6. Ewa Sibrecht-Ośka – Członek Rady,
7. Sławomir Stelmasiak – Członek Rady.

W dniu 18 września 2009 roku Pan Zbigniew Jagiełło złożył, z dniem 30 września 2009 roku, rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej CIECH S.A.

W dniu 22 października 2009 roku Pani Ewie Sibrecht-Ośka została powierzona funkcja Przewodniczącej Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w składzie:

1. Ewa Sibrecht-Ośka – Przewodnicząca Rady,
2. Jacek Goszczyński – Zastępca Przewodniczącego Rady,
3. Krzysztof Salwach – Sekretarz Rady,
4. Grzegorz Kłoczko – Członek Rady,
5. Marzena Okła – Anuszevska – Członek Rady,
6. Sławomir Stelmasiak – Członek Rady.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

14.10 Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zarząd CIECH S.A.

Zgodnie z § 23 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd składa się z trzech do pięciu osób. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata. Zarząd CIECH S.A. działa na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy i decyzje gospodarcze i inne nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami Statutu spółki do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki upoważnieni są Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Rada Nadzorcza CIECH S.A.

Zgodnie z § 20 ust. 1 Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza CIECH S.A. działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu. Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza wybiera spośród swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz w razie potrzeby jego zastępcę oraz sekretarza. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- opiniowanie opracowywanych przez Zarząd programów działania Spółki;
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
- uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń dla członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- wyrażanie zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych przekracza równowartość kwoty 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych z wyłączeniem:
 - a) umów sprzedaży surowców, półproduktów i produktów związanych z przedmiotem działalności Spółki;
 - b) czynności, które wymagają zgody Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem CIECH S.A. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez zwoływania posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym dla skutecznego podjęcia uchwały w takim trybie konieczne jest powiadomienie o treści projektu uchwały wszystkich członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Komitety Rady Nadzorczej CIECH S.A.

W ramach Rady Nadzorczej CIECH S.A. funkcjonują trzy Komitety: Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A., Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń oraz Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Strategii i Inwestycji.

Komitet Audytowy

Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A. został powołany Uchwałą Nr 57/IV/2005 z dnia 16 lutego 2005 roku.

W szczególności do zadań Komitetu należy:

- monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki;
- omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami a służbami finansowymi Spółki;
- przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), ze skoncentrowaniem się w szczególności na:
 - o wszelkich zmianach norm, zasad i praktyk księgowych;
 - o głównych obszarach podlegających osądowi;
 - o znaczących korektach wynikających z badania;
 - o oświadczeniach o kontynuacji działania;
 - o zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości;
- omawianie (z udziałem lub bez udziału Zarządu Spółki) wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych;
- analiza listu do Zarządu sporządzonego przez biegłych rewidentów Spółki, niezależności i obiektywności dokonanego przez nich badania i odpowiedzi Zarządu;
- przegląd systemu kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej CIECH (w tym mechanizmów kontroli finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego;
- roczne przeglądy wybranych umów, transakcji i uzgodnień między Spółką i podmiotami zależnymi;
- analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie ze zbadaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych;

- roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych;
- rozważanie wszelkich innych kwestii, na które zwrócił uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza;
- informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich znaczących kwestiach w ogólnym kontekście swojej działalności.

Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A. składa coroczne sprawozdanie ze swojej działalności, które jest częścią Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej CIECH S.A., przedkładanego Akcjonariuszom podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A.

Na dzień 1 stycznia 2009 roku Komitet Audytowy działał w składzie:

1. Alicja Pimpicka,
2. Przemysław Cieszyński,
3. Krzysztof Salwach.

Pan Przemysław Cieszyński z dniem 18 czerwca 2009 roku złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej CIECH S.A.

W dniu 14 lipca 2009 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała w skład Komitetu Audytowego Panią Marzenę Okła – Anuszewską.

W związku z powyższym od dnia 14 lipca 2009 roku pełnił swoje funkcje w następującym składzie:

1. Alicja Pimpicka,
2. Krzysztof Salwach,
3. Marzena Okła – Anuszevska.

W dniu 14 września 2009 roku Pani Alicja Pimpicka została odwołana ze składu Rady Nadzorczej CIECH S.A.

W dniu 9 lutego 2010 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała w skład Komitetu Audytowego Pana Sławomira Stelmasiaka.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A. funkcjonował w następującym składzie:

1. Krzysztof Salwach,
2. Marzena Okła – Anuszevska,
3. Sławomir Stelmasiak.

Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Wynagrodzeń został powołany Uchwałą Nr 66/IV/2005 Rady Nadzorczej CIECH S.A. Zgodnie z Regulaminem Komitetu ds. Wynagrodzeń głównym zadaniem Komitetu jest doradzanie Radzie Nadzorczej w kwestiach związanych z określaniem zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu CIECH S.A.

W szczególności, do zadań Komitetu należy:

- przedstawienie Radzie Nadzorczej propozycji w zakresie zasad wynagradzania członków Zarządu CIECH S.A., które winny uwzględniać wszystkie formy wynagradzania, w szczególności w odniesieniu do: wynagrodzenia stałego, systemu wynagradzania za wyniki, systemu emerytalnego i odpraw;
- przedstawienie Radzie Nadzorczej propozycji w zakresie wysokości wynagrodzenia każdego z członków Zarządu CIECH S.A.;
- przedstawienie Radzie Nadzorczej projektów umów regulujących pełnienie obowiązków przez członków Zarządu CIECH S.A.;
- omawianie (z udziałem lub bez udziału Zarządu Spółki) wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą się pojawiać w kwestiach związanych z wynagradzaniem członków Zarządu CIECH S.A.;
- rozważanie wszelkich innych kwestii, na które zwrócił uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza;
- informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich znaczących kwestiach w ogólnym kontekście działalności Komitetu.

Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń składa coroczne sprawozdanie ze swojej działalności, które jest częścią Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej CIECH S.A., przedkładanego Akcjonariuszom podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A.

W dniu 21 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała w skład Komitetu Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń następujących Członków Rady:

1. Jacka Goszczyńskiego,
2. Krzysztofa Mastalerza,
3. Grzegorza Kłoczko.

W związku z odwołaniem Pana Krzysztofa Mastalerza ze składu Rady Nadzorczej CIECH SA, Komitet Rady Nadzorczej ds. Wynagrodzeń funkcjonował od dnia 14 września 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku w składzie:

1. Jacek Goszczyński,
2. Grzegorz Kłoczko.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń funkcjonował w niezmienionym składzie.

Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Strategii i Inwestycji

Na dzień 1 stycznia 2009 roku Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Strategii i Inwestycji funkcjonował w składzie:

1. Przemysław Cieszyński,
2. Krzysztof Mastalerz.

W dniu 21 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała w skład Komitetu następujących Członków Rady Nadzorczej:

1. Przemysława Cieszyńskiego,
2. Krzysztofa Mastalerza,
3. Marzenę Okła – Anuszewską.

Pan Przemysław Cieszyński złożył ze skutkiem na dzień 18 czerwca 2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej CIECH S.A. W dniu 14 września 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Mastalerza.

W związku z powyższym Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Strategii i Inwestycji od dnia 14 września 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku funkcjonował w składzie jednoosobowym:

1. Marzena Okła – Anuszevska.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Komitet Rady Nadzorczej CIECH SA ds. Strategii i Inwestycji Kapitałowych funkcjonował w niezmienionym, jednoosobowym składzie.

14.11 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 zwolnienia Członków Zarządu z zajmowanego stanowiska przysługuje jednorazowa wypłatę pieniężną nie przekraczającą dwunastomiesięcznego wynagrodzenia.

Umowa o zakazie konkurencji z Członkami Zarządu po ustaniu stosunku pracy przewiduje wypłatę odszkodowania, w wysokości 100% wynagrodzenia miesięcznego przez okres nie przekraczający 12 miesięcy.

14.12 Informacja o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Z zawiadomień otrzymanych w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - Dz.U. nr 184 poz.1539 z późn. zm. wynika, iż następujący Akcjonariusze posiadają 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) – 5 498 875, co stanowi 19,64% kapitału zakładowego CIECH S.A.; liczba głosów 5 498 875, co stanowi 19,64% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ;

w tym fundusz inwestycyjny Pioneer FIO (zarządzany przez PPIM) – 5 498 875, co stanowi 19,64% kapitału zakładowego CIECH S.A.; liczba głosów 5 498 875, co stanowi 19,64% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.

W dniu 15 kwietnia 2010 roku Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawartą między Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA a PPIM oraz działając zgodnie z Art. 69 ust 1. pkt 1 Ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184 poz 1539 z późn. zm.), zawiadomił Spółkę o wzroście zaangażowania do poziomu 19,64% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Ciech S.A. w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Pioneer FIO) utworzonego przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (Towarzystwo). Powyższa zmiana nastąpiła wyłącznie w wyniku przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez Towarzystwo w subfundusze funduszu Pioneer FIO w następujący sposób:

1. Pioneer Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Pieniężny subfundusz funduszu Pioneer FIO;
2. Pioneer Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji subfundusz funduszu Pioneer FIO
3. Pioneer Obligacji Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji Plus subfundusz funduszu Pioneer FIO
4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Stabilnego Wzrostu subfundusz funduszu Pioneer FIO
5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Zrównoważony subfundusz funduszu Pioneer FIO
6. Pioneer Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Aktywnej Alokacji subfundusz funduszu Pioneer FIO
7. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Akcji Polskich subfundusz funduszu Pioneer FIO
8. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego subfundusz funduszu Pioneer FIO

Powyższe przekształcenie miało miejsce 9 kwietnia 2010 roku i z tym dniem Pioneer FIO wstąpił w prawa i obowiązki przekształconych funduszy. Po zmianie w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 5 498 875 akcji Spółki, co stanowiło 19,64% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 5 498 875 głosów, co stanowiło 19,64% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Przed zmianą w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 32 035 akcji Spółki, co stanowiło 0,11% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 32 035 głosów, co stanowiło 0,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	01.01-31.12.2009			01.01-31.12.2008		
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży		1 901 077	-	1 901 077	2 054 150	-	2 054 150
Koszty własny sprzedaży		(1 565 962)	-	(1 565 962)	(1 729 379)	-	(1 729 379)
Zysk/strata brutto na sprzedaży		335 115	-	335 115	324 771	-	324 771
Pozostałe przychody operacyjne	4	5 979	-	5 979	37 517	-	37 517
Koszty sprzedaży		(100 376)	-	(100 376)	(121 114)	-	(121 114)
Koszty ogólnego zarządu		(72 168)	-	(72 168)	(72 506)	-	(72 506)
Pozostałe koszty operacyjne	4	(21 411)	-	(21 411)	(20 168)	-	(20 168)
Zysk/strata na działalności operacyjnej		147 139	-	147 139	148 500	-	148 500
Przychody finansowe	4	96 412	-	96 412	170 924	-	170 924
Koszty finansowe	4	(357 106)	-	(357 106)	(384 563)	-	(384 563)
Przychody / Koszty finansowe netto		(260 694)	-	(260 694)	(213 639)	-	(213 639)
Zysk/strata przed opodatkowaniem		(113 555)	-	(113 555)	(65 139)	-	(65 139)
Podatek dochodowy	5	(12 212)	-	(12 212)	9 200	-	9 200
Zysk/strata netto		(125 767)	-	(125 767)	(55 939)	-	(55 939)
Zysk netto za rok obrotowy		(125 767)	-	(125 767)	(55 939)	-	(55 939)
w tym:							
Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej		(125 767)	-	(125 767)	(55 939)	-	(55 939)
Zysk na jedną akcję (w złotych):							
Podstawowy	7	(4,49)		(4,49)	(2,00)		(2,00)
Rozwodniony	7	(4,49)		(4,49)	(2,00)		(2,00)

SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU CIECH S.A.

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	(125 767)	(55 939)
Pozostały Pełen Dochód Brutto	66 066	(33 584)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wycena ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny)	20 494	(33 584)
Rachunkowość zabezpieczeń (wycena ujęta w kapitale z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń)	45 572	-
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Pełnego Dochodu	(12 553)	6 381
Pozostały pełen dochód netto	53 513	(27 203)
PEŁEN DOCHÓD	(72 254)	(83 142)

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

SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ CIECH S.A.*w tysiącach złotych*

	Nota	31.12.2009	31.12.2008
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	10 957	13 259
Prawo wieczystego użytkowania	11	-	-
Wartości niematerialne, w tym:	12	8 750	8 648
Nieruchomości inwestycyjne	10	3 844	15 855
Należności długoterminowe	14	39 741	46 270
Pozostałe inwestycje długoterminowe	15	1 376 023	1 367 024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	16 525	40 478
Aktywa trwałe razem		1 455 840	1 491 534
Aktywa obrotowe			
Zapasy	16	26 313	17 365
Inwestycje krótkoterminowe	18	87 883	64 781
Należności z tytułu podatku dochodowego		5 228	12 364
Należności handlowe i pozostałe	17	355 300	405 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	46 445	32 085
Aktywa obrotowe razem		521 169	532 276
Aktywa, razem		1 977 009	2 023 810
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	20	164 115	164 115
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20	151 328	151 328
Kapitał z aktualizacji wyceny	20	(9 559)	(26 159)
Pozostałe kapitały rezerwowe	20	76 199	76 199
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	20	36 913	-
Zyski zatrzymane		98 100	223 867
Kapitał własny razem		517 096	589 350
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	21	426 196	299 802
Inne zobowiązania długoterminowe	21	57 406	136 699
Świadczenia pracownicze	23	1 776	1 644
Zobowiązania długoterminowe razem		485 378	438 145
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24	477 957	560 498
Zobowiązania handlowe i pozostałe	24	492 572	428 047
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	22, 23	4 006	7 770
Zobowiązania krótkoterminowe razem		974 535	996 315
Zobowiązania razem		1 459 913	1 434 460
Pasywa, razem		1 977 009	2 023 810

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

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2009									
Wykazane poprzednio	164 115		151 328	-	(26 159)	(70 934)	76 199	294 801	589 350
Zmiany zasad rachunkowości									-
Korekty błędów poprzednich okresów						70 934		(70 934)	-
Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień: 01/01/2009	164 115	-	151 328	-	(26 159)	-	76 199	223 867	589 350
Emisja akcji									-
Dywidenda						-			-
Pełen dochód dla roku 2009					16 600	36 913		(125 767)	(72 254)
Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 31/12/2009	164 115	-	151 328	-	(9 559)	36 913	76 199	98 100	517 096

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2008									
Wykazane poprzednio	164 115		151 328	-	1 044	-	76 199	337 766	730 452
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty błędów poprzednich okresów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień: 01/01/2008	164 115	-	151 328	-	1 044	-	76 199	337 766	730 452
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	(57 960)	(57 960)
Pełen dochód dla roku 2008	-	-	-	-	(27 203)	-	-	(55 939)	(83 142)
Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 31/12/2008	164 115	-	151 328	-	(26 159)	-	76 199	223 867	589 350

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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.
w tysiącach złotych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Zysk (strata) netto za okres	(125 767)	(55 939)
Korekty		
Amortyzacja	6 226	5 837
Utworzenie / odwrócenie odpisów aktualizujących	153 568	72 829
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	20 521	(91 665)
Zyski / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	255	(29 544)
Zyski / straty ze sprzedaży środków trwałych	(148)	(33)
Dywidendy i odsetki	(10 631)	(1 934)
Podatek dochodowy naliczony	12 212	(9 200)
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	56 236	(109 649)
Zmiana stanu należności	16 711	(51 076)
Zmiana stanu zapasów	(8 948)	(1 280)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	75 076	(46 755)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(3 631)	(8 404)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	135 444	(217 164)
Odsetki zapłacone	(32 537)	(36 666)
Podatek dochodowy zapłacony	6 901	(46 208)
Przepływy z tytułu realizacji opcji	(98 730)	3 518
Wycena instrumentów finansowych	(43 775)	228 169
Inne korekty (w tym korekta prezentacyjna przepływów z tytułu realizacji opcji)	98 730	(3 518)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	66 033	(71 869)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy (in "+")	90 466	76 143
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	266	35 447
Zbycie inwestycji	246	1 758
Dywidendy otrzymane	9 210	8 314
Odsetki otrzymane	36 691	4 470
Zbycie spółki zależnej	-	17 821
Wpływy z udzielonych pożyczek	44 053	8 333
Wydatki (in "-")	(197 242)	(150 044)
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	(138 869)	(32 999)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 192)	(11 651)
Nabycie innych inwestycji	-	(49 920)
Udzielone pożyczki	(54 181)	(55 474)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(106 776)	(73 901)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy (in "+")	233 768	234 764
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	233 768	234 764
Wpływy z emisji obligacji	-	-
Wydatki (in "-")	(176 528)	(92 401)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	(57 960)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(176 528)	(34 441)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	57 240	142 363
Przepływy pieniężne netto, razem	16 497	(3 407)
Środki pieniężne na początek okresu	32 085	33 274
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	(2 137)	2 218
Środki pieniężne na koniec okresu	46 445	32 085

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 28 kwietnia 2010 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.

Ciech S.A. 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 2009 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 2009 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 badania, 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 2009 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 4,1082. 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 2009 roku i wynosi 4,3406.

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.

Informacja o sytuacji finansowej Spółki została przedstawiona w dodatkowej notce objaśniającej numer 21.1

Oświadczenie Zarządu o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie finansowe za prezentowany okres oraz okres porównywalny 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.

Standardy i interpretacje stosowane po raz pierwszy w 2009 roku

- **MSSF 8** „Segmenty operacyjne” – obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSSF 1** „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” oraz do **MSR 27** „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe” - *Koszt inwestycji w jednostce zależnej, współkontrolowanej lub stowarzyszonej* – obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSSF 4** „Umowy ubezpieczeniowe” i **MSSF 7** „Instrumenty finansowe: ujawnienia informacji” - *Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych* - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- **MSSF (2008)** „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSR 32** „Instrumenty finansowe: prezentacja” i **MSR 1** „Prezentacja sprawozdań finansowych” - *Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki związane z likwidacją* - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSR 39** „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz do **MSSF 7** „Instrumenty finansowe: ujawnienia informacji” – wchodzi w życie z dniem 1 lipca 2008 roku,
- **MSR 1 (znowelizowany)** „Prezentacja sprawozdań finansowych” - Zrewidowana prezentacja, zatwierdzona w UE w dniu 17 grudnia 2008 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- **MSR 23** *Koszty finansowania zewnętrznego* - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSSF 2** „Płatność w formie akcji” - *Warunki nabycia uprawnień oraz anulowania* - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do KIMSF 9** „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz do **MSR 39** „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - *Wbudowane instrumenty pochodne* - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- **Interpretacja KIMSF 11** „MSSF 2 – Wydanie akcji w ramach grupy i transakcji w nabytych akcjach własnych” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2008 roku lub po tej dacie,
- **Interpretacja KIMSF 13** „Programy lojalnościowe” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- **Interpretacja KIMSF 14** „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie.

Wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki, poza MSSF 8, gdzie w sprawozdaniu skonsolidowanym nastąpiła zmiana prezentacji informacji o segmentach działalności.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

- **MSSF 1 (znowelizowany)** „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie,
- **MSSF 3 (znowelizowany)** „Połączenia jednostek gospodarczych” – obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSSF 2** „Płatność w formie akcji” – *Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej* - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie,
- **MSSF (2009)** „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSR 27** „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSR 32** „Instrumenty finansowe: prezentacja” – *Klasyfikacja emisji praw poboru* - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSR 39** „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – *Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone* – - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- **KIMSF 12** „Umowy na usługi koncesjonowane” – obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie,
- **KIMSF 15** „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie,
- **KIMSF 16** „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- **KIMSF 17** „Przekazanie aktywów niegotówkowych” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie,
- **KIMSF 18** „Przekazanie aktywów przez klientów” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie.

CIECH S.A. postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów i interpretacji. Wg szacunków w/w standardy, interpretacje i zmiany nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 kwietnia 2010 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9** „Instrumenty finansowe” - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSR 24** „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych poczynawszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSSF 1** „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”- *dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy* - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych poczynawszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSSF 1** „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - *ograniczone zwolnienie dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7* - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie,
- **Zmiany do KIMSF 14** „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - *przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania* - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie,
- **Interpretacja KIMSF 19** „Rozliczenie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39** „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Zmiana danych porównywalnych

W związku z wejściem w życie nowego standardu MSSF 8 „Segmenty operacyjne” CIECH S.A. w oparciu o wewnętrzne raporty przekazywane do Zarządu zidentyfikowała nowe segmenty działalności, opisane w punkcie 3 Sprawozdania finansowego CIECH SA.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok uległo również zmianie w wyniku korekty błędu w ujęciu opcji desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń. Szczegółowo zostało to opisane w punkcie 37 Sprawozdania finansowego CIECH S.A.

Pozostałe zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Zasady polityki rachunkowości

W 2009 roku Ciech S.A. dokonała zmiany w obowiązujących zasadach polityki rachunkowości odnośnie prezentacji zmian rezerw wynikających ze zmian wskaźników dyskonta oraz upływu czasu. Dotychczas zmiany takie były prezentowane jako pozostałe przychody lub koszty operacyjne. Począwszy od 2009 roku CIECH S.A. prezentuje je jako działalność finansową. W związku z faktem, że kwoty z tego tytułu za 2008 są nieistotne, nie dokonano zmiany danych porównywalnych.

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

a) Instrumenty Finansowe

Instrumenty finansowe są ujmowane oraz wyceniane zgodnie z MSR 32 (Instrumenty finansowe: prezentacja), MSR 39 (Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena) oraz z MSSF 7 (Instrumenty finansowe: Ujawnienia do sprawozdania finansowego). Zasady wyceny i rozpoznawania 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 (opcje, kontrakty terminowe typu forward, futures, kontrakty typu swap, wbudowane instrumenty pochodne)
7. inne składniki aktywów finansowych, z uwzględnieniem poniższego zastrzeżenia.

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz pomniejszane 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 wyceniane są 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 zapadalności,
4. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

1. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
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) Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności

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

Grupa nie klasyfikuje żadnych aktywów finansowych jako utrzymywanych do terminu wymagalności, jeśli w bieżącym roku obrotowym lub w dwóch ostatnich latach obrotowych sprzedała lub przeklasyfikowała 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 odośrobnionego 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:

- Grupa 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;
- Grupa przy początkowym ujęciu wyznaczyła jako dostępne do sprzedaży; lub
- Grupa 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

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.

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
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	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
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	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
Pozostałe zobowiązania finansowe	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika zobowiązań oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.
Pożyczki udzielone i należności własne	Według zamortyzowanego kosztu 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.
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	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 ujmują się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.
Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu lub dostępne do sprzedaży, których wartości godziwej nie można ustalić.	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.

Rachunkowość zabezpieczeń i instrumenty pochodne wbudowane.

Rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne lub w ograniczonych przypadkach inny składnik aktywów finansowych albo zobowiązanie finansowe, które zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, mają na celu zabezpieczanie wartości godziwej aktywów lub pasywów bądź zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych w taki sposób, aby zmiana ich wartości godziwej równoważyła w całości lub w części zmianę wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przyszłych przepływów środków pieniężnych związanych z pozycją zabezpieczaną.

Dane instrumenty pochodne mogą zostać uznane za zabezpieczenie i być księgowane według zasad rachunkowości zabezpieczeń po spełnieniu, co najmniej następujących warunków określonych w MSR 39:

- Przed rozpoczęciem zabezpieczenia jednostka posiada dokumentację, obejmującą, co najmniej: określenie celu i strategii zarządzania ryzykiem, identyfikację instrumentu zabezpieczającego oraz składników aktywów lub pasywów albo planowanych transakcji zabezpieczanych przez ten instrument, charakterystykę ryzyka związanego z zabezpieczaną pozycją lub planowaną transakcją, okres zabezpieczenia, opis wybranej metody pomiaru efektywności zabezpieczenia zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej związanych z określonym rodzajem ryzyka.
- Zabezpieczenie charakteryzuje się wysoką skutecznością w równoważeniu zmian wartości godziwej lub przepływów środków pieniężnych. Skuteczność zabezpieczenia ocenia się poprzez porównywanie

zmiany wartości instrumentu zabezpieczającego lub przepływów środków pieniężnych z niego wynikających, ze zmianą wartości pozycji zabezpieczanej lub przepływów środków pieniężnych z niej wynikających. Zabezpieczenie uznaje się za wysoce skuteczne, jeżeli przez cały okres zabezpieczenia niemal cała kwota zmian wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub związanych z nią przepływów pieniężnych zostaje skompensowana zmianami wartości godziwej lub przepływów pieniężnych instrumentu zabezpieczającego, a rzeczywiście osiągnięty poziom efektywności zabezpieczenia mieści się w przedziale od 80% do 125%.

- Skuteczność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić poprzez wycenę wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub związanych z nią przepływów środków pieniężnych oraz wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego. Skuteczność zabezpieczenia jest oceniana w ujęciu retrospektywnym (tzw. testy ex-post), mówiącym czy dane powiązanie zabezpieczające było wysoce skuteczne w badanych okresach rachunkowych oraz w ujęciu prospektywnym (tzw. testy ex-ante), mówiącym czy dla danego powiązania zabezpieczającego nadal istnieje oczekiwanie co do wysokiej skuteczności.
- W przypadku zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych dotyczącego przyszłej transakcji, musi ona być wysoce prawdopodobna.

Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych pozwala na uwspółmiernienie wpływu na wynik finansowy wyceny instrumentów zabezpieczających i realizacji pozycji zabezpieczanej poprzez odnoszenie skutecznej części zabezpieczenia na Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń. Umożliwia to ograniczenie zmienności wyniku finansowego z tytułu wyceny instrumentów pochodnych i pozwala na osiągnięcie efektu kompensacyjnego w rachunku zysków i strat w jednym okresie sprawozdawczym. Dzięki temu efekt ekonomiczny i księgowy zabezpieczania jest odzwierciedlany w tym samym okresie.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych (Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń), w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się w rachunek zysków i strat (koszty / przychody finansowe).

Instrument pochodny zabezpieczający wartość godziwą to taki instrument, który służy ograniczeniu ryzyka zmian wartości godziwej ujętego w bilansie składnika aktywów bądź zobowiązań lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań i jego wpływu na wynik finansowy (bądź jego części) i można go przypisać konkretnemu czynnikowi ryzyka związanemu z tym składnikiem.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej wskutek wyceny instrumentu zabezpieczającego wartość godziwą na dzień bilansowy ujmowane są w odrębnej pozycji rachunku wyników w części przychodów, bądź kosztów finansowych. Zabezpieczany składnik aktywów/zobowiązań będzie wyceniany do wartości godziwej w wysokości kwoty poddanej zabezpieczeniu wyłącznie z tytułu czynnika ryzyka poddanego zabezpieczeniu. Zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczanej są ujmowane w kosztach, bądź przychodach finansowych w zależności od kierunku zmiany.

W przypadku zabezpieczania przyszłej prawdopodobnej transakcji, jeżeli stwierdzono brak możliwości jej realizacji, dotychczas skumulowany wynik skuteczny z transakcji zabezpieczających ujęty w Kapitale z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń powinien zostać odniesiony w przychody lub koszty finansowe.

Spółka powinna zaprzestać księgowania instrumentów jako zabezpieczające, jeżeli instrument pochodny wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany lub zrealizowany, lub jeżeli Spółka wycofa wyznaczenie danego instrumentu jako zabezpieczenie. W takim przypadku skumulowane zyski / straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odniesione w poprzednich okresach w odrębną pozycję kapitału własnego, pozostają w kapitale własnym do momentu realizacji transakcji.

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 (w tym prawo wieczystego użytkowania)**(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 Grupa 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 podmioty Grupy 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) Grupa 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 Grupa 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. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla między innymi niżej wymienionych kategorii środków trwałych:

Budynki	20 - 40	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 prawne

(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.

Koszty związane z rejestracją substancji w systemie REACH, takie jak m.in.: udział w badaniach, usługi konsultacyjne związane bezpośrednio z konkretną rejestracją, koszty przygotowania dokumentacji rejestracyjnej i Raportów Bezpieczeństwa Chemicznego, opłaty rejestracyjne, autoryzacja – podlegają aktywowaniu jako nakłady na wartości niematerialne i prawne.

(iii) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Spółka zakłada niższe 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.

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 według średniego kursu NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień dokonania operacji 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 FIFO (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 i w kasach dewizowych 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 S.A. 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

Odprawy emerytalne i rentowe:

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych 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 na dzień bilansowy wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazywane są według średniego kursu NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień dokonania operacji ustalonego dla danej waluty.

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 najmu

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. Przychody z tytułu najmu ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

(ii) Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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.

o) Koszty**(i) Płatności z tytułu leasingu finansowego**

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania leasingu i ujmowana w rachunku zysków i strat 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.

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 dochodowy 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 od osób prawnych - bieżącego oraz aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego są kompensowane i wykazywane w 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 trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe 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.

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

3. Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach Spółki Ciech S.A. 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 S.A. wyodrębniono następujące segmenty branżowe:

Segment Sodowy grupuje produkty, a w szczególności sodę kalcyonowaną, produkowane przez spółki sodowe (JANIKOSODA S.A., SODA MATWY S.A., - obecnie zakłady produkcyjne Soda Polska Ciech Sp. z o.o.), od dnia 31 grudnia 2006 roku również spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., od dnia 31 grudnia 2007 roku również Grupa Soda Deutschland Ciech), a sprzedawane głównie przez CIECH S.A. W segmencie tym Grupa Ciech jest jedynym producentem w Polsce.

Segment Organiczny to głównie produkty wytwarzane przez Grupę ZACHEM – TDI, EPI, tworzywa sztuczne. Segment organiczny obejmuje również sprzedaż produktów Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. oraz towary handlowe kupowane i sprzedawane przez CIECH S.A. poza Grupą Ciech. Większa część sprzedaży produktów segmentu organicznego realizowana jest przez CIECH S.A.

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 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 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.

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 CIECH S.A. za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

Segmenty branżowe 01.01 – 31.12.2009

<i>w tysiącach złotych</i>	Sodowy	Organiczny	Agrochemiczny	Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	874 378	647 606	56 018	111 992	174	1 690 168
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	68 497	27 355	111 269	3 597	191	210 909
Przychody, razem	942 875	674 961	167 287	115 589	365	1 901 077
Koszt własny sprzedaży	(707 991)	(610 997)	(155 331)	(91 634)	(9)	(1 565 962)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	234 884	63 964	11 956	23 955	356	335 115
Pozostałe przychody operacyjne	1 386	1 196	274	1 231	1 892	5 979
Koszty sprzedaży	(61 640)	(22 851)	(1 318)	(14 567)	-	(100 376)
Koszty zarządu	(28 072)	(27 499)	(8 825)	(7 772)	-	(72 168)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 446)	(1 990)	(311)	(220)	(15 444)	(21 411)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	143 112	12 820	1 776	2 627	(13 196)	147 139
Przychody finansowe, w tym:	67 004	800	16 652	6 196	5 760	96 412
Przychody z tytułu odsetek	19 539	2 942	71	568	642	23 762
Wycena instrumentów finansowych	42 037	(2 377)	(1 223)	5 590	(252)	43 775
Koszty finansowe, w tym:	(272 964)	(78 561)	673	(6 053)	(201)	(357 106)
Koszty z tytułu odsetek						
Różnice kursowe	105 361	34 965	(3 197)	2 177	(92)	139 214
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(62 848)	(64 941)	19 101	2 770	(7 637)	(113 555)
Podatek	(27 597)	21 730	(6 342)	(900)	897	(12 212)
Zysk/strata netto	(90 445)	(43 211)	12 759	1 870	(6 740)	(125 767)
Zysk/strata dotycząca działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(90 445)	(43 211)	12 759	1 870	(6 740)	(125 767)
Amortyzacja	2 428	2 359	763	676	-	6 226
EBITDA	145 540	15 179	2 539	3 303	(13 196)	153 365

Segmenty branżowe 01.01 – 31.12.2008

<i>w tysiącach złotych</i>	Sodowy	Organiczny	Agrochemiczny	Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	793 809	527 129	131 483	151 777	-	1 604 198
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	86 487	29 448	330 132	3 885	-	449 952
Przychody, razem	880 296	556 577	461 615	155 662	-	2 054 150
Koszt własny sprzedaży	(681 797)	(501 424)	(441 790)	(104 368)	-	(1 729 379)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	198 499	55 153	19 825	51 294	-	324 771
Pozostałe przychody operacyjne	2 746	1 958	1 557	464	30 792	37 517
Koszty sprzedaży	(63 538)	(17 994)	(2 012)	(37 570)	-	(121 114)
Koszty zarządu	(29 073)	(28 143)	(7 862)	(7 427)	(1)	(72 506)
Pozostałe koszty operacyjne	(7 588)	(3 533)	(1 153)	(1 010)	(6 884)	(20 168)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	101 046	7 441	10 355	5 751	23 907	148 500
Przychody finansowe, w tym:	114 263	17 093	13 022	8 275	18 271	170 924
Przychody z tytułu odsetek	27 269	3 908	667	738	805	33 387
Różnice kursowe	77 687	3 537	-9 458	7 481	17 336	96 583
Koszty finansowe, w tym:	(269 640)	(108 994)	(3 288)	(2 649)	8	(384 563)
Koszty z tytułu odsetek	(31 974)	(16 229)	(3 003)	(2 674)	3	(53 877)
Wycena instrumentów finansowych	(136 862)	(91 884)	323	253	1	(228 169)
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(54 331)	(84 460)	20 089	11 377	42 186	(65 139)
Podatek	3 217	13 775	(1 760)	(1 022)	(5 010)	9 200
Zysk/strata netto	(51 114)	(70 685)	18 329	10 355	37 176	(55 939)
Zysk dotyczący działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(51 114)	(70 685)	18 329	10 355	37 176	(55 939)
<i>Amortyzacja</i>	2 276	2 212	716	633		5 837
EBITDA	103 322	9 653	11 071	6 384	23 907	154 337

Segmenty branżowe 31.12.2009**31.12.2009**

<i>w tysiącach złotych</i>	Sodowy	Organiczny	Agrochemiczny	Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	RAZEM
Aktywa segmentu	1 140 433	493 553	258 663	39 199	45 161	1 977 009
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	-	-
Aktywa, razem	1 140 433	493 553	258 663	39 199	45 161	1 977 009

31.12.2009

<i>w tysiącach złotych</i>	Sodowy	Organiczny	Agrochemiczny	Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	RAZEM
Zobowiązania segmentu	849 307	465 014	119 179	26 413	-	1 459 913
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania, razem	849 307	465 014	119 179	26 413	-	1 459 913

Segmenty branżowe 31.12.2008**31.12.2008**

<i>w tysiącach złotych</i>	Sodowy	Organiczny	Agrochemiczny	Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	RAZEM
Aktywa segmentu	1 230 330	444 610	280 790	32 547	35 533	2 023 810
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	-	-
Aktywa, razem	1 230 330	444 610	280 790	32 547	35 533	2 023 810

31.12.2008

<i>w tysiącach złotych</i>	Sodowy	Organiczny	Agrochemiczny	Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	RAZEM
Zobowiązania segmentu	822 752	463 862	122 882	24 964	-	1 434 460
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania, razem	822 752	463 862	122 882	24 964	-	1 434 460

Segmenty branżowe 01.01.-31.12.2009

w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Agrochemiczny	Segment Krzemiany i Wyroby ze szkła	Pozostała działalność	RAZEM
Amortyzacja	2 428	2 359	763	676	-	6 226
Niepieniężne koszty inne niż amortyzacja	-	-	-	-	-	-
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	122 468	18 189	1 053	2 450	11 515	155 675
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	225	40	118	5	171	559

Segmenty branżowe 01.01.-31.12.2008

w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Agrochemiczny	Segment Krzemiany i Wyroby ze szkła	Pozostała działalność	RAZEM
Amortyzacja	2 276	2 212	716	633	-	5 837
Niepieniężne koszty inne niż amortyzacja	-	-	-	-	-	-
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	91 404	31	48	3	3 195	94 681
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	103	93	18 872	9	2 126	21 203

Segmenty geograficzne

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

01.01.-31.12.2009

<i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	869 967	679 188	49 218	60 121	184 439	58 144	1 901 077
Aktywa segmentu	1 186 588	728 606	22 284	7 304	31 662	565	1 977 009

01.01.-31.12.2008

<i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	1 094 536	657 004	74 976	55 854	105 042	66 738	2 054 150
Aktywa segmentu	1 180 637	809 101	18 114	4 821	7 351	3 786	2 023 810

4. Pozostałe przychody i koszty**Pozostałe przychody operacyjne***W tysiącach złotych*

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Przychody z tytułu najmu	1 651	3 207
Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	138	27 521
Odpis aktualizujący wartość należności krótkoterminowych	62	173
Rozliczenie inwentaryzacji	-	29
Otrzymane kary i odszkodowania	2	-
Zapłata należności wcześniej umorzonych	53	61
Zwrot kosztów postępowań sądowych	21	43
Rozwiązanie rezerwy na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe	25	-
Rozwiązanie rezerwy na odszkodowania	3 891	6 310
Inne	136	173
Razem	5 979	37 517

Pozostałe koszty operacyjne*W tysiącach złotych*

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Pozostałe koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu	3 429	3 463
Odpis aktualizujący wartość należności krótkoterminowych	1 699	532
Odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnych	11 492	3 195
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	520	592
Utworzone rezerwy na odszkodowania	3 352	64
Utworzone rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	-	1 888
Nieplanowane odpisy amortyzacyjne	201	-
Darowizny przekazane	34	667
Koszty postępowania sądowego	27	3
Spisane należności	-	7
Kary, grzywny odszkodowania zapłacone	4	28
Różnice inwentaryzacyjne	-	10
Składki członkowskie	259	273
Koszty z tytułu zaniechania inwestycji	-	48
Utworzenie innych rezerw	-	9 243
Inne	394	155
Razem	21 411	20 168

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

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Odsetki	23 762	33 388
Dywidendy	24 844	8 314
Dodatnie różnice kursowe	-	102 347
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość odsetek	177	55
Przychody ze sprzedaży wierzytelności	118	8
Odpis aktualizujący wartość inwestycji długoterminowych oraz inwestycji	171	19 000
Wycena instrumentów finansowych	43 775	142
Przychody z tytułu gwarancji i poręczeń	839	653
Przychody z tytułu dyskonta należności	2 726	3 041
Zysk netto na sprzedaży aktywów finansowych	-	3 903
Inne	-	73

Przychody finansowe, razem	96 412	170 924
Odsetki	64 350	53 875
Ujemne różnice kursowe	139 214	-
Utworzone odpisów aktualizujących wartość odsetek od należności	61	446
Odpisy aktualizujące odsetki od pożyczek	-	-
Koszty umorzonych odsetek	4 628	-
Prowizje od kredytów	961	132
Sprzedaż aktywów finansowych	256	-
Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	1 806	1 861
Rezerwy na odprawy emerytalne - zmiana dyskonta	206	-
koszty stosowania pochodnych instrumentów finansowych	906	-
Odpis aktualizujący wartość inwestycji długoterminowych oraz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	2 616	38 431
Odpis aktualizujący wartość inwestycji krótkoterminowych	139 631	52 050
Wycena instrumentów finansowych	-	234 075
koszty z tytułu emisji obligacji	67	67
Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań	2 341	2 667
Inne	63	959
Koszty finansowe, razem	357 106	384 563
Koszty / Przychody finansowe netto	(260 694)	(213 639)

Koszty według rodzaju

W tysiącach złotych

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
a) amortyzacja	5 706	5 245
b) zużycie materiałów i energii	1 476	1 766
c) świadczenia pracownicze	37 633	43 788
d) usługi obce	127 485	140 465
e) podatki i opłaty	1 139	566
f) pozostałe koszty	5 219	5 851

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Odpisy amortyzacyjne wartość wartości niematerialne i prawne

w tysiącach złotych

	31.12.2009	31.12.2008
Koszty ogólnego zarządu	2 137	2 319
Razem	2 137	2 319

Odpisy amortyzacyjne wartość rzeczowych aktywów trwałych

w tysiącach złotych

	31.12.2009	31.12.2008
Koszty ogólnego zarządu	3 569	2 926
Razem	3 569	2 926

Koszty pracownicze

w tysiącach złotych

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Wynagrodzenia	31 833	37 730
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 800	6 058
Razem, świadczenia pracownicze	37 633	43 788

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Spółka nie poniosła nakładów na prace badawcze i rozwojowe w okresie sprawozdawczym i prezentowanym okresie porównywalnym.

5. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Podatek bieżący		
Podatek dochodowy bieżący	814	20 165
Podatek dochodowy za lata ubiegłe	-	-
Razem	814	20 165
Podatek odroczony		
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	11 398	(29 365)
Razem	11 398	(29 365)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	12 212	(9 200)

W Ciech S.A. nie wystąpił podatek bieżący odniesiony bezpośrednio na kapitał własny. Wysokość podatku odroczonego odniesionego na kapitał własny wynosi 12 553 tys. zł. W porównywalnym okresie podatek odroczony odniesiony na kapitał własny wynosił (6 381) tys. zł.

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

EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	01.01.-31.12.2009		01.01.-31.12.2008	
	%	w tys. zł	%	w tys. zł
Zysk przed opodatkowaniem		(113 555)		(65 139)
Podatek w oparciu o obowiązującą stopę podatkową	19%	(21 575)	19%	(12 376)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów *	-82%	87 179	-97%	63 210
Przychody nie podlegające opodatkowaniu *	61%	(63 332)	43%	(28 125)
Koszty stanowiące koszt uzyskania przychodów nie wykazane w zysku przed opodatkowaniem*	2%	(1 863)	4%	(2 628)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (różnica w amortyzacji)*	9%	(10 221)	-30%	19 747
Przychody podlegające opodatkowaniu nie wykazane w zysku przed opodatkowaniem*	0%	404	0%	82
aktywo z tytułu podatku odroczonego	-19%	21 620	75%	(49 110)
Razem	-11%	12 212	14%	(9 200)

* 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 ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	31.12.2009			31.12.2008		
	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	-	949	(949)	-	1 314	(1 314)
Nieruchomości inwestycyjne	2 790	-	2 790	607	-	607
Pozostałe inwestycje	2 242	2 041	201	32 696	2 041	30 655
Zapasy	32	-	32	27	-	27
Należności handlowe i pozostałe	-	410	(410)	-	4 335	(4 335)
Świadczenia pracownicze	361	-	361	379	-	379
Różnice kursowe	30 645	17 997	12 648	27 014	15 268	11 746
Zobowiązania i RMK - bierne	1 852	-	1 852	2 713	-	2 713
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	37 922	21 397	16 525	63 436	22 958	40 478
Odpis aktualizujący wartość aktywa	-	-	-	-	-	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	37 922	21 397	16 525	63 436	22 958	40 478

Różnice przejściowe*w tysiącach złotych*

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2009	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Stan na 31.12.2009
- Rzeczowe aktywa trwałe	(6 918)	1 924	-	(4 994)
- Nieruchomości inwestycyjne	3 195	11 492	-	14 687
- Pozostałe inwestycje	161 344	(94 220)	(66 068)	1 056
- Zapasy	141	27	-	168
- Należności handlowe i pozostałe	(22 817)	20 661	-	(2 156)
- Świadczenia pracownicze	1 996	(94)	-	1 902
- Różnice kursowe	61 821	4 750	-	66 571
- zobowiązania i RMK - bierne	14 280	(4 534)	-	9 746
Razem	213 042	(59 994)	(66 068)	86 980

w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2008	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Stan na 31.12.2008
- Rzeczowe aktywa trwałe	(5 560)	(1 358)	-	(6 918)
- Nieruchomości inwestycyjne	1 568	1 627	-	3 195
- Pozostałe inwestycje	7 419	120 338	33 587	161 344
- Zapasy	241	(100)	-	141
- Należności handlowe i pozostałe	(603)	(22 214)	-	(22 817)
- Świadczenia pracownicze	354	1 642	-	1 996
- Różnice kursowe	9 023	52 798	-	61 821
- zobowiązania i RMK - bierne	12 457	1 823	-	14 280
Razem	24 899	154 556	33 587	213 042

Spółka nie utworzyła aktywów z tytułu podatku odroczonego od utworzonych odpisów aktualizujących wartość udziałów/akcji w spółkach zależnych

- Uzinele Sodce Govora (ujemna różnica przejściowa w wysokości 38 431 tys. zł.), aktywo z tytułu podatku odroczonego nie zostało utworzone ponieważ spółka zależna jest spółką strategiczną dla Grupy kapitałowej Ciech i w dającej się przewidzieć przyszłości Zarząd Ciech S.A. nie zamierza dokonać jej sprzedaży
- Ciech Finance (ujemna różnica przejściowa w wysokości 1 747 tys. zł),
- Ciech America Latina (ujemna różnica przejściowa w wysokości 869 tys. zł)

6. Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i porównywalnym nie wystąpiła działalność zaniechana oraz nie zakwalifikowano aktywów trwałych jako przeznaczone do sprzedaży.

7. Zysk (strata) przypadająca na jedną akcję

Zysk (stratę) podstawową przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie straty netto za rok obrotowy przypadającej na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk (stratę) rozwodnioną przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie straty netto za rok obrotowy przypadającej 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 rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące strat oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowej oraz rozwodnionej straty na jedną akcję:

W tys. zł	31.12.2009	31.12.2008
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(125 767)	(55 939)
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	<u>(125 767)</u>	<u>(55 939)</u>
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<u>(125 767)</u>	<u>(55 939)</u>

W szt.	31.12.2009	31.12.2008
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	<u>28 000 000</u>	<u>28 000 000</u>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<u>28 000 000</u>	<u>28 000 000</u>

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

Zarząd CIECH S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy za rok 2009 natomiast wygenerowaną stratę i nie pokrytą stratę z lat ubiegłych wynikającą z korekty błędu podstawowego przewiduje pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. uchwałą z dnia 18 czerwca 2009 roku o podziale zysku postanowiło nie wypłacać dywidendy z zysku CIECH S.A. za 2008 rok i przeznaczyć zysk w całości na kapitał zapasowy Spółki.

9. Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2009

w tysiącach złotych

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3 516	14 934	2 429	2 226	1 105	24 210
b) zwiększenia (z tytułu)	11	1 193	5	30	181	1 420
- zakup	11	1 193	5	30	181	1 420
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	1 345	1 162	67	-	2 574
- sprzedaż	-	202	1 162	21	-	1 385
- likwidacja	-	1 143	-	37	-	1 180
- przeniesienie do inwestycji w nieruchomości	-	-	-	9	-	9
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 527	14 782	1 272	2 189	1 286	23 056
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	117	8 665	1 413	518	-	10 713
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	705	520	(427)	350	-	1 148
- roczny odpis amortyzacyjny	705	1 848	614	402	-	3 569
- sprzedaż środka trwałego	-	185	1 041	12	-	1 238
- likwidacja środka trwałego	-	1 143	-	34	-	1 177
- inne (zmniejszenia)	-	-	-	6	-	6
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	822	9 185	986	868	-	11 861
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	238	238
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	238	238
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	3 399	6 269	1 016	1 708	867	13 259
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	2 705	5 597	286	1 321	1 048	10 957

31.12.2008

w tysiącach złotych

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	15 056	17 161	2 714	765	1 923	37 619
b) zwiększenia (z tytułu)	3 516	3 861	204	1 810	(818)	8 573
- zakup	3 516	3 861	204	1 810	(818)	8 573
c) zmniejszenia (z tytułu)	15 056	6 088	489	349	-	21 982
- sprzedaż	-	440	489	132	-	1 061
- likwidacja	-	1 703	-	173	-	1 876
- przeniesienie do inwestycji w nieruchomości	15 056	3 914	-	44	-	19 014
- braki ujawnione w trakcie inwentaryzacji	-	31	-	-	-	31
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 516	14 934	2 429	2 226	1 105	24 210
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 818	10 241	1 338	576	-	13 973
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(1 701)	(1 576)	75	(58)	-	(3 260)
- roczny odpis amortyzacyjny	166	2 083	408	269	-	2 926
- sprzedaż środka trwałego	-	439	333	127	-	899
- likwidacja środka trwałego	-	1 684	-	165	-	1 849
- inne (zmniejszenia)	-	27	-	-	-	27
- przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	1 867	1 509	-	35	-	3 411
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	117	8 665	1 413	518	-	10 713
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	238	238
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	238	238
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	13 238	6 920	1 376	189	1 685	23 408
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	3 399	6 269	1 016	1 708	867	13 259

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

	31.12.2009	31.12.2008
a) własne	10 957	13 259
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-
Środki trwale bilansowe razem	10 957	13 259

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 S.A.

Nie ustanowiono zastawu ani hipoteki na rzeczowych aktywach trwałych w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

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 S.A. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w 2009 roku były związane głównie z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

w tysiącach złotych

Ciech S.A.

Zakup lub modernizacja budynków i budowli oraz inwestycje w obcych środkach trwałych	755
Zakup maszyn i urządzeń	630
Zakup środków transportu	5
Zakup pozostałych składników majątkowych	30
RAZEM	1 420

Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniosła w 2009 roku 6 tys. zł. (w okresie porównywalnym – 2008 roku kwota zobowiązań wynosiła 41 tys. zł).

Poniższa tabela przedstawia środki trwale wykazywane pozabilansowo.

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO

	31.12.2009	31.12.2008
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	3 658	3 518
- wartość gruntów użytkowanych wieczystość	861	861
- umowa leasingu operacyjnego	2 797	2 657

10. Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

	31.12.2009	31.12.2008
Wartość brutto na początek okresu	26 821	25 725
- braki ujawnienie w wyniku inwentaryzacji	-	3
- transfer z rzeczowego majątku trwałego	-	19 469
- likwidacja	6	5
- sprzedaż nieruchomości	-	17 770
- inne zmniejszenia	-	595
Wartość brutto na koniec okresu	26 815	26 821
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	7 771	13 661

- amortyzacja za okres	520	592
- odpis z tytułu utraty wartości	-	-
- odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	1 568
- transfer z rzeczowego majątku trwałego	-	3 802
- sprzedaż nieruchomości	-	8 711
- likwidacja	7	5
- inne zmniejszenia	-	-
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	8 284	7 771
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	3 195	1 568
- zwiększenie	11 492	3 195
- utworzenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego	11 492	3 195
- zmniejszenie	-	1 568
- odwrócenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości - odniesione na wynik finansowy	-	1 568
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	14 687	3 195
Wartość netto na początek okresu	15 855	10 496
Wartość netto na koniec okresu	3 844	15 855

W Spółce Ciech S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku w pozycji nieruchomości inwestycyjne ujęto:

- Grunt wraz z inwestycją, związaną z budową kompleksu mieszkalno-biurowego, znajdujący się w Warszawie przy ul. Krasińskiego róg, ul. Powązkowskiej.

Na dzień 31.12.2007 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 była 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”. W związku z zamiarem wyburzenia budynku przy Powązkowskiej, Zarząd podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego jego wartość w wysokości 11 492 tys. zł.

11. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

w tysiącach złotych

	31.12.2009	31.12.2008
Wartość brutto na początek okresu	-	456
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	456
Wartość brutto na koniec okresu	-	-
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	391
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	391
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	-	-
Wartość netto - Bilans otwarcia	-	65
Wartość netto - Bilans zamknięcia	-	-

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

12. Wartości niematerialne

31.12.2009

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	28 344	28 344	1 701	30 045
b) zwiększenia (z tytułu)	2 706	2 706	(456)	2 250
- zakup	2 706	2 706	(456)	2 250
c) zmniejszenia (z tytułu)	13	13	-	13
- sprzedaż	13	13	-	13
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	31 037	31 037	1 245	32 282
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	20 990	20 990	407	21 397
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	2 135	2 135	-	2 135
- amortyzacja (odpis roczny)	2 137	2 137	-	2 137
- sprzedaż	2	2	-	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	23 125	23 125	407	23 532
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	7 354	7 354	1 294	8 648
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	7 912	7 912	838	8 750

31.12.2008

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	24 750	24 750	3 653	28 403
b) zwiększenia (z tytułu)	3 607	3 607	(1 952)	1 655
- zakup	3 607	3 607	-	3 607
- nakłady na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	(1 952)	(1 952)
c) zmniejszenia (z tytułu)	13	13	-	13
- likwidacja	13	13	-	13
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	28 344	28 344	1 701	30 045
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	18 685	18 685	400	19 085
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	2 305	2 305	7	2 312
- amortyzacja (odpis roczny)	2 312	2 312	7	2 319
- sprzedaż	7	7	-	7
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	20 990	20 990	407	21 397
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	6 065	6 065	3 253	9 318
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	7 354	7 354	1 294	8 648

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

- System informatyczny Oracle o wartości bilansowej 2 041 tys. zł., (na tę pozycję składają się System ERP Oracle o wartości księgowej netto 1 691 tys. zł oraz Upgrade systemu Oracle o wartości księgowej netto 350 tys. zł.) – składniki te będą amortyzowane jeszcze przez okres odpowiednio 3 i 6 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 S.A. 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 przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia wartości niematerialnych wynosi 94 tys. zł.

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

Prace rozwojowe i badawcze

Szczegółowa informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju została przedstawiona w Sprawozdaniu z działalności Ciech S.A. w punkcie 13.5.

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 TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI

	31.12.2009	31.12.2008
1. Wartości niematerialne i prawne		
stan na początek okresu	-	-
a) utworzenie, w tym:	-	-
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
b) odwrócone/rozwiązane, w tym:	-	-
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
stan na koniec okresu	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe		
stan na początek okresu	238	238
a) utworzenie, w tym:	-	-
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
stan na koniec okresu	238	238
3. Należności długoterminowe		
stan na początek okresu	-	-
stan na koniec okresu	-	-
4. Nieruchomości inwestycyjne		
stan na początek okresu	3 195	1 568
a) utworzenie, w tym:	11 492	3 195
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
b) odwrócone, w tym:	-	1 568
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-

stan na koniec okresu	14 687	3 195
5. Inwestycje długoterminowe i inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności		
stan na początek okresu	81 876	64 699
a) utworzenie, w tym:	2 616	38 431
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
b) odwrócone, w tym:	171	19 279
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
c) wykorzystanie, w tym	-	1 975
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
e) reklasyfikacja	1 975	-
stan na koniec okresu	86 296	81 876
6. Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
stan na początek okresu	-	-
stan na koniec okresu	-	-
Zapasy		
stan na początek okresu	141	241
a) utworzenie, w tym:	128	27
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
b) odwrócone, w tym:	101	127
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
stan na koniec okresu	168	141
7. Należności krótkoterminowe		
stan na początek okresu	44 151	45 581
a) utworzenie, w tym:	1 808	978
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
b) odwrócone, w tym:	287	229
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
c) wykorzystanie, w tym	20 671	3 272
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
d) różnice kursowe	99	1 093
stan na koniec okresu	25 100	44 151
8. Inwestycje krótkoterminowe		
stan na początek okresu	59 017	4 992
a) utworzenie, w tym:	139 631	52 050
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-
e) reklasyfikacja	(1 975)	1 975
stan na koniec okresu	196 673	59 017

za okres 01.01.- 31.12.2009

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość nieruchomości inwestycyjnej, obejmującej budynek biurowy przy ul. Powązkowskiej w związku z zamiarem jego wyburzenia.

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość inwestycji długoterminowych nastąpiło w związku z wyceną posiadanych akcji w spółkach zależnych, natomiast odwrócenie odpisu spowodowane było sprzedażą akcji Spółki „Police” S.A.

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

Utworzenie odpisu na inwestycje krótkoterminowe jest spowodowane wynikiem testu na zaangażowanie w spółce zależnej.

Ciech S.A. przeprowadziła testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w MSR 36. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modeli obowiązujących w Grupie Kapitałowej Ciech. Wartość użytkowa została wyliczona na podstawie sporządzonych przez Spółki zależne planów pięcioletnich. Projekcje finansowe obejmowały inwestycje związane z kontynuacją bieżącej działalności biznesowej. Zastosowano średnio ważony koszt kapitału po opodatkowaniu w przedziale 13,5-16,1% (dla okresu rezydualnego koszt kapitału wynosi 13,5%) w przypadku spółki działającej na rynku rumuńskim.

W przeprowadzonym teście dla spółki działającej na rynku rumuńskim, w związku z obecną sytuacją rynkową i płynnościową tej spółki, w testach na zaangażowanie nie wzięto pod uwagę planowanych inwestycji rozwojowych. Na podstawie przeprowadzonego testu, kierując się zasadą ostrożności, Zarząd Ciech S.A. zdecydował o wprowadzeniu do sprawozdania finansowego odpisu wartości części swojego zaangażowania w spółce rumuńskiej w wysokości 123 260 tys. zł. (z tego 43 096 tys. zł stanowi odpis na wartość zaliczki, która ze względów prezentacyjnych została pokazana jako pożyczka. Spółka w dalszym ciągu oczekuje realizacji dostaw).

za okres 01.01.- 31.12.2008

Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość nieruchomości inwestycyjnych nastąpiło w związku z ich sprzedażą. Odwróćenie odpisu aktualizującego wartość inwestycji długoterminowych nastąpiło w związku ze sprzedażą lub wyceną (popartą analizą DCF) posiadanych akcji oraz udziałów.

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość inwestycji długoterminowych nastąpiło w związku z wyceną (popartą analizą DCF) posiadanych akcji w spółce zależnej.

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

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

Utworzenie odpisu na inwestycje krótkoterminowe jest spowodowane wynikiem testu na zaangażowanie w spółce zależnej.

Ciech S.A. przeprowadziła testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych w przypadku wystąpienia przesłanek określonych w MSR 36. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modeli obowiązujących w Grupie Kapitałowej Ciech. Wartość użytkowa została wyliczona na podstawie sporządzonych przez Spółki zależne planów pięcioletnich. Projekcje finansowe obejmowały inwestycje związane z kontynuacją bieżącej działalności biznesowej. Zastosowano średnio ważony koszt kapitału po opodatkowaniu w wysokości 10,5% w przypadku spółki krajowej oraz w przedziale 14,4-19,5% (dla okresu rezydualnego koszt kapitału wynosi 14,4%) w przypadku spółki działającej na rynku rumuńskim.

Na podstawie wyniku przeprowadzonego testu dla spółki polskiej Zarząd Ciech S.A. podjął decyzję o odwróćeniu odpisu aktualizującego wartość udziałów w wysokości 19.000 tys. zł.

W przeprowadzonym teście dla spółki działającej na rynku rumuńskim, w związku z obecną sytuacją rynkową i płynnościową tej spółki, w testach na zaangażowanie nie wzięto pod uwagę planowanych inwestycji rozwojowych. Na podstawie przeprowadzonego testu, kierując się zasadą ostrożności, Zarząd Ciech S.A. zdecydował o wprowadzeniu do sprawozdania finansowego odpisu wartości części swojego zaangażowania w spółce rumuńskiej w wysokości 90.481 tys. zł. (38.431 tys. zł odpis wartości udziałów i 52.050 tys. zł. odpis części udzielonych pożyczek).

14. Należności długoterminowe*w tysiącach złotych*

	31.12.2009	31.12.2008
a) od jednostek powiązanych	39 741	46 270
od jednostek zależnych (z tytułu)	39 741	46 270
- cesji wierzytelności	39 741	46 270
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
Należności długoterminowe netto	39 741	46 270
Należności długoterminowe brutto	39 741	46 270

15. Pozostałe inwestycje długoterminowe*w tysiącach złotych*

	31.12.2009	31.12.2008
a) w jednostkach zależnych oraz współzależnych i stowarzyszonych	1 321 472	1 332 381
- udziały i akcje	919 667	783 663
- udzielone pożyczki	401 805	548 718
b) w pozostałych jednostkach	54 551	34 643
- udziały i akcje	38 118	17 953
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju):	16 433	16 690
- lokaty bankowe	16 433	16 690
Długoterminowe aktywa finansowe razem	1 376 023	1 367 024

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

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	% posiadanej 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.	Chemia.Com S.A.	ul. Puławska 182, 02-670 Warszawa Rua Diogo Moreira 132 cj.	działalność związana z informatyką	zależna	13.12.2000	1 010	-	1 010	100	100	588	59	3 381	13 977
2.	CIECH America Latina Ltda.*	2005, Pinheiros, 05423-010 Sao Paulo SP Brasil	handel, import i eksport produktów chemicznych	zależna	2007	869	(869)	-	100	100	-	-	-	-
3.	CIECH FINANCE Sp. z o.o.	ul. Puławska 182 02-670 Warszawa	pozostałe pośrednictwo finansowe	zależna	16.12.2005	1 750	(1 747)	3	100	100	3	(729)	653	340
4.	CIECH POLFA Sp. z o.o.	ul. Puławska 182, 02-670 Warszawa	sprzedaż produktów farmaceutycznych, usługi konfekcjonowania	zależna	23.12.1991	1 912	-	1 912	100	100	9 854	1 959	51 897	59 771
5.	CIECH SERVICE Sp. z o.o.	ul. Puławska 182 02-670 Warszawa	usługi transportowe i brokerskie	zależna	22.07.1996	705	-	705	100	100	1 224	362	2 841	11 097
6.	Chemiepetrol GmbH (w likwidacji)	Speersort 4 20095 Hamburg	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	-	-	-	-
7.	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	12 538	(1 655)	15 359	17 987

8.	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	20 888	-	20 888	89	89	114 729	(42 495)	205 723	196 580
9.	Inowrocławskie Zakłady Sodowe SODA MĄTWY 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	292 651	(1 492)	300 114	-
10.	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	165 550	-	165 550	100	100	236 766	(1 401)	246 928	10 719
11.	Nordiska Unipol AB	Arstaangsvage n 1 A S-100074 Sztokholm, Szwecja	przewodzenie 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	1 588	(332)	5 799	29 493
12.	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	1 788	4	4 855	45 239
13.	Polsin Pte. Ltd.	20 Bendemeer Road # 03-11 Singapur 339914	handel wielobranżowy (z dominacją branży chemicznej - pow. 80%), pomiędzy Azją Południowo-Wschodnią, a Europą	zależna	24.11.1976	5 696	-	5 696	98	98	20 816	(334)	30 225	72 124

			Środkowo-Wschodnią spółka może posiadać i obracać papierami wartościowymi, a także posiadać udziały w innych podmiotach												
14.	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	93	93	7 092	496	22 430	36 134	
15.	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	(72 431)	-	93	93	(228 503)	(69 573)	245 665	188 484	
16.	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 eksport, import, handel hurtowy chemikaliami przemysłowymi, tworzywami sztucznymi i innymi surowcami przemysłowymi. Spółka może posiadać i obracać papierami wartościowymi, a także posiadać udziały w innych podmiotach	zależna	19.12.2007	142 404	-	142 404	100	100	(144 112)	(23 986)	240 991	2 709	
17.	Suomen Unipol Oy	Nahkahousunitie 3, 00210 Helsinki Finlandia	produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych, produkcja szkła gospodarczego i technicznego, produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, produkcja	stowarzyszona	1991	52	-	52	25	25	3 992	68	9 889	40 433	
18.	"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	zależna	03.02.1999	12 302	-	12 302	100	100	66 798	2 258	161 925	153 138	

			pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych											
19.	Zakłady Chemiczne "Alwernia" S.A.	ul. K. Olszewskiego 25, 32-566 Alwernia	produkcja chemikaliów nieorganicznych	zależna	08.03.2000	55 015	-	55 015	74	74	72 927	2 163	108 890	147 432
20.	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	75 018	-	75 018	87	87	305 472	(25 248)	711 502	865 986
21.	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	266 064	-	266 064	91	91	293 626	1 089	452 004	367 348
22.	Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp.z o.o.	ul. Puławska 182 02-670 Warszawa	działalność holdingów finansowych	zależna	23.12.2008	52	-	52	100	100	9	(86)	20	-

* Spółka zawiesiła działalność

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH INWESTYCJI	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	1 448 900	1 341 825
- udziały i akcje	876 017	854 948
- udzielone pożyczki	556 193	472 549
- inne	16 690	14 328
b) zwiększenia (z tytułu)	160 362	157 561
- udziały i akcje	159 022	69 319
zakup	71 252	65 756
podwyższenie kapitału	67 367	4 800
założenie spółki	-	52
dodatnia wycena do wartości godziwej	20 403	(1 289)
- udzielone pożyczki	1 340	85 880
- inne	-	2 362
c) zmniejszenia (z tytułu)	146 944	50 486
- udziały i akcje	409	48 250
sprzedaż	409	17 125
ujemna wycena do wartości godziwej	-	31 125
- pożyczki	146 278	2 236
- inne	257	-
d) stan na koniec okresu	1 462 318	1 448 900
- udziały i akcje	1 034 630	876 017
- udzielone pożyczki	411 255	556 193
- inne	16 690	16 690
e) odpisy aktualizujące	(86 295)	(81 876)
f) stan na koniec okresu netto	1 376 023	1 367 024

Posiadane akcje spółek giełdowych zostały zakwalifikowane jako grupa instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży. Wycena do wartości godziwej została ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny.

Ujemna wycena akcji Zakładów Azotowych Tarnów została ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny.

Zwiększenie pozostałych inwestycji długoterminowych wynika głównie z odkupu od Pana Ohma udziałów w Spółce Soda Deutschland Ciech GmbH oraz podwyższenia kapitału w tej Spółce.

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

	31.12.2009	31.12.2008
Materiały (wartość bilansowa)	-	-
Towary (wartość bilansowa)	26 313	17 365
Zapasy, razem	26 313	17 365
Zapasy w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży	26 313	17 365
Wartość zapasów o ograniczonej możliwości dysponowania (zastaw)	-	-

Wartość zapasów rozpoznanych jako koszt w 2009 roku wyniosła 1 565 935 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 729 489 tys. zł).

Informacje o utworzonych 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

	31.12.2009	31.12.2008
a) od jednostek powiązanych	45 293	83 461
a1)- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	35 008	27 351
- do 12 miesięcy(wartość netto)	35 008	27 351
a2) należności z tytułu dywidend	-	-
a3) pozostałe należności	10 285	56 110
b) należności od pozostałych jednostek	310 007	322 220
b1)- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	241 644	263 686
- do 12 miesięcy(wartość netto)	241 644	263 686
b2) zaliczki na zapasy (netto)	-	-
b3) zaliczki na środki trwałe(netto)	-	-
b4) zaliczki na wartości niematerialne i prawne (netto)	-	-
b5) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	3 943	496
- czynsze	-	5
- ubezpieczenia	62	-
- podatki i opłaty	-	2
- zużycie materiałów i energii	3	-
- usługi obce	3 614	213
- prowizje od otrzymanych gwarancji i poręczeń	58	54
- reprezentacja i reklama	15	7
- transakcyjne	95	4
- świadczenia społeczne i inne świadczenia	27	189
- prenumeraty	6	12
- inne	63	10
b6) z tytułu dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (wartość netto)	62 158	57 847
b7) pozostałe należności	2 262	191
Razem należności krótkoterminowe netto	355 300	405 681
odpis aktualizujący wartość należności	25 100	44 151
Należności krótkoterminowe brutto, razem	380 400	449 832

Odpisy na należności od jednostek powiązanych wyniosły:

- na dzień 31 grudnia 2009 roku 788 tys. zł
- na dzień 31 grudnia 2008 roku 273 tys. zł..

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG , PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE

	31.12.2009	31.12.2008
a) do 1 miesiąca	28 690	39 433
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	257	3 351
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	326	1 581
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	991	109
e) powyżej 1 roku	11 988	12 950
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem	42 252	57 424
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane	12 748	13 398
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem	29 504	44 026

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI SPORNE (DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE)

	31.12.2009	31.12.2008
a) z tytułu dostaw robót i usług , w tym:	173	317
- należności, od których nie dokonano odpisów aktualizujących	-	-
- należności, których nie wykazano jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	-	-
b) podatków cel i ubezpieczeń społecznych, w tym:	-	-
c) inne	-	-
Razem	173	317

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w punkcie 29.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania.

W kontraktach handlowych zawieranych przez Ciech S.A. 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

	31.12.2009	31.12.2008
a) w jednostkach zależnych	87 883	64 639
- udzielone pożyczki	87 883	64 639
b) w jednostkach współzależnych	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	142
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	142
- instrumenty pochodne	-	142
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem netto	87 883	64 781
- odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych krótkoterminowych	196 673	59 017
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem brutto	284 556	123 798

W pozycji „udzielone pożyczki” zaprezentowana jest także zaliczka na dostawy towarów udzielona spółce zależnej S.C. Uzinele Sodice Govora - CIECH CHEMICAL GROUP S.A , która ze względu na chwilowy brak jej realizacji wynikający z trudności zbytu na rynku sody w swej treści ekonomicznej stanowi rodzaj pożyczki. Cała zaliczka została objęta odpisem aktualizującym. Zaliczka ta ze względów prezentacyjnych została pokazana w inwestycjach krótkoterminowych, pomimo, że w dalszym ciągu Spółka oczekuje na realizację zaliczki poprzez dostawę towarów przez Spółkę rumuńską.

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2009	31.12.2008
Rachunki bankowe (rachunki bieżące)	768	4 010
Lokaty krótkoterminowe	45 623	15 968
Środki pieniężne w kasie	54	107
Inne środki pieniężne (depozyty zabezpieczające)	-	12 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie	46 445	32 085
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	46 445	32 085

20. Kapitały**Kapitał podstawowy****KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

	31.12.2009	31.12.2008
Liczba akcji	28 000 000	28 000 000
Wartość Bilansowa	164 115	164 115
Kapitał podstawowy	31.12.2009	31.12.2008
	<i>w szt.</i>	<i>w szt.</i>
Akcje zwykłe na okaziciela seria A, wartość nominalna 5 zł każda	20 816	20 816
Akcje zwykłe na okaziciela seria B, wartość nominalna 5 zł każda	19 775 200	19 775 200
Akcje zwykłe na okaziciela seria C, wartość nominalna 5 zł każda	8 203 984	8 203 984
Razem	28 000 000	28 000 000

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	<i>w szt.</i>	<i>w tys. zł.</i>
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 2007 roku	28 000 000	164 115
Na dzień 31 grudnia 2008 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 w tys. zł	wskaźnik inflacji	kapitał podstawowy po przeliczeniu 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

Okres	kapitał podstawowy w tys. zł	wskaźnik inflacji	kapitał podstawowy po przeliczeniu w tys. zł
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.	emisja akcji zwykłych serii C		41 020
31.12.2005r.			164 115
31.12.2006r.			164 115
31.12..2007r.			164 115
Kapitał podstawowy na 31.12.2007 po przeszacowaniu			164 115
Kapitał podstawowy na 31.12.2007 przed przeszacowaniem			140 001
Korekta hiperinflacyjna			24 114

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)

	31.12.2009	31.12.2008
Fundusz na ryzyko handlowe	3 330	3 330
Fundusz na zakup spółek sadowych	15 200	15 200
Fundusz na rozwój	57 669	57 669
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199

w tysiącach złotych

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

	31.12.2009	31.12.2008
Bilans otwarcia	(26 159)	1 044
a- zwiększenia	16 600	-
wycena inwestycji długoterminowych	16 600	-
b- zmniejszenia	-	27 203
wycena inwestycji długoterminowych	-	27 203
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	(9 559)	(26 159)

w tysiącach złotych

KAPITAŁ Z TYTUŁU STOSOWANIA RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

	31.12.2009	31.12.2008
Bilans otwarcia	-	-
a- zwiększenia	36 913	-
wycena instrumentów finansowych	36 913	-
b- zmniejszenia	-	-
wycena instrumentów finansowych	-	-
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	36 913	-

Zarządzanie strukturą kapitału

Grupa 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 Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty i obligacje ujawnione w punkcie 21 i 24, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany, ujawnione w tym punkcie.

Efekt podatkowy każdego ze składników Pozostałego Pełnego Dochodu Grupy CIECH

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2009			01.01.-31.12.2008		
	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	20 494	(3 894)	16 600	(33 584)	6 381	(27 203)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	45 572	(8 659)	36 913	-	-	-
Pozostały pełen dochód netto	66 066	(12 553)	53 513	(33 584)	6 381	(27 203)

Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w pozostałych dochodach ogółem**Pozostały Pełen Dochód Brutto**

w tysiącach złotych	zmiana w okresie	01.01-31.12.2009	zmiana w okresie	01.01-31.12.2008
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	20 494	-	(33 584)
- wycena do wartości godziwej w okresie	20 494	-	(33 584)	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	45 572	-	-
- wycena do wartości godziwej w okresie	83 311	-	-	-
- korekta reklasyfikacyjna zysków/strat uwzględnionych do rachunku zysków i strat	(37 739)	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Pełnego Dochodu	-	(12 553)	-	6 381
- naliczony za okres bieżący	(19 723)	-	-	-
- korekta reklasyfikacyjna do rachunku zysków i strat	7 170	-	-	-
Pozostały pełen dochód netto	-	53 513	-	(27 203)

21. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych*w tysiącach złotych*

	31.12.2009	31.12.2008
a) zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	426 196	299 802
- kredyty i pożyczki	126 327	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	299 869	299 802
b) inne zobowiązania długoterminowe	57 406	136 699
- cesja wierzytelności	40 914	47 841
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	16 492	88 858
- zobowiązania z tyt. Innych instrumentów finansowych	16 492	88 858
RAZEM	483 602	436 501

*w tysiącach złotych***ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY**

	31.12.2009	31.12.2008
a) powyżej 1 roku do 3 lat	376 936	105 241
b) powyżej 3 do 5 lat	106 666	314 405
c) powyżej 5 lat	-	16 855
Razem	483 602	436 501

stan na 31.12.2009

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys. zł	waluta	w tys. zł	waluta			
Bank Pekao S.A.	ul. Grzybowska 80/83							- zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach Janikosoda S.A. i Soda Mątwy SA
Bank Handlowy S.A.	ul. Senatorska 17	216 000	PLN	126 327	PLN	WIBOR 3M + marża banku	2014-12-13	- zobowiązanie do ustanowienia zastawu na akcjach ZCH Organika Sarzyna SA po ustaniu ograniczenia w zbywaniu akcji
Bank Millennium S.A.	St. Żaryna 2a							
RAZEM				126 327				

W Umowie kredytowej na kwotę 216 000 tys. zł zawartej w dniu 13 grudnia 2006 z bankami: Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz Bank Millennium S.A. naruszono w 2008 roku:

- warunek utrzymania Wskaźnika Zadłużenia Finansowego do EBITDA
Wartość Wskaźnika w Umowie poniżej 3,00,
Wartość Wskaźnika wykazanego na koniec 2008 roku: 4,43.
- część zobowiązań informacyjnych wobec Banków Kredytodawców związanych z ustanawianiem zabezpieczeń i zaciąganiem nowych zobowiązań kredytowych.

Na dzień 31.12.2009 występowało naruszenie warunków zakazu udzielania nowych poręczeń oraz warunku ustanowienia zastawu na 16.160 akcji Janikosoda SA. Naruszenia ustały po dacie bilansowej w wyniku wyrażenia przez konsorcjum banków 11 marca 2010 r. zgody na udzielone poręczenie oraz w wyniku ustanowienia 20 kwietnia 2010 r. wymaganego zastawu na akcjach Janikosoda S.A.

21.1 Informacja o sytuacji finansowej Ciech S.A.

Zyskowość w 2009 roku

Wskaźnik rentowności sprzedaży oraz działalności operacyjnej w 2009 roku uległ poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spowodowane było to zmianą struktury sprzedaży produktów polegającą na spadku udziału w sprzedaży mniej rentownych produktów segmentu agrochemicznego oraz przejściowym wzrostem cen produktów sodowych w I półroczu 2009 roku. Dodatkowo poprawa rentowności sprzedaży spowodowana jest efektem niskiej bazy – w czwartym kwartale 2008 roku wystąpiło silne załamanie koniunktury w segmentach organicznym i agrochemicznym, których poprawa nastąpiła w połowie roku 2009. Na poprawę wskaźnika wpływ miał też nieproporcjonalnie wyższy w stosunku do przychodów ze sprzedaży spadek kosztów sprzedaży.

W mniejszym stopniu poprawiła się rentowność działalności operacyjnej, co spowodowane było ujemnym saldem na działalności operacyjnej, głównie wynikającym z utworzenia odpisu aktualizującego wartość nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 11 492 tys. zł (w związku z zamiarem wyburzenia budynku przy ulicy Powązkowskiej).

Gwałtowne pogorszenie wskaźników rentowności aktywów i kapitału własnego spowodowane było zwiększeniem straty netto o 69 828 tys. zł w stosunku do ubiegłego roku wynikające ze wzrostu kosztów finansowych netto na co złożyło się : wzrost salda odsetek o 20 101 tys. zł, ujemne saldo różnic kursowych (139 214 tys. zł) oraz utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek i odsetek w US Govora (137 518 tys. zł).

Poniższe zestawienie prezentuje wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności CIECH

Wyszczególnienie	I-XII 2009	I-XII 2008
Rentowność brutto ze sprzedaży	17,6%	15,8%
Rentowność sprzedaży	8,6%	6,4%
Rentowność działalności operacyjnej	7,7%	7,2%
Rentowność EBITDA	8,1%	7,5%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	(6,6)%	(2,7)%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	(6,4)%	(2,8)%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	(24,3)%	(9,5)%

Wskaźniki rentowności CIECH SA

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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.

Płynność CIECH i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności w 2009 utrzymały się na poziomie stanu na koniec roku 2008 (wskaźnik płynności bieżącej nie uległ zmianie, natomiast wskaźnik płynności szybkiej zmniejszył się o 1 p.p.). W dniu 5 sierpnia 2009 roku CIECH S.A. zawarł umowę zmieniającą (waiver), uchylającą naruszenie warunków umowy kredytowej na zakup od Nafty Polskiej S.A. 80 proc. akcji Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A tym samym usunięte zostały naruszenia wybranych wskaźników finansowych w umowach kredytowych.

Na moment sporządzania sprawozdania finansowego żadna z umów nie została wypowiedziana.

Wskaźniki płynności CIECH

Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik bieżącej płynności	0,53	0,53
Wskaźnik szybkiej płynności	0,51	0,52

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.

W ostatnich dwóch latach CIECH SA nie generowała dodatnich wolnych przepływów pieniężnych (tj. występowało zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne), chociaż w 2009 roku nastąpiła znacząca poprawa o kwotę 105 027 tys. zł. W 2008 roku wpłynęły na to ujemne przepływy operacyjne i ujemne saldo działalności inwestycyjnej a w 2009 roku ujemne saldo z działalności inwestycyjnej (w tym szczególnie wykup udziałów w Spółce Soda Deutschland Ciech GmbH). W 2009 roku Spółka wypracowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	(119 541)	(50 102)
Pozostałe korekty zysku netto	102 735	77 344
Skorygowana nadwyżka finansowa	(16 806)	27 242
Zmiana kapitału pracującego	82 839	(99 111)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	66 033	(71 869)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(106 776)	(73 901)
Wolne przepływy pieniężne	(40 743)	(145 770)

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, na koniec grudnia 2009 roku pozostał negatywny i uległ poprawie o 10 673 tys. zł w stosunku do końca 2008 roku. Wartość środków pieniężnych netto (czyli środków pieniężnych pomniejszonych o kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe) uległa poprawie o 137 770 tys. zł. Spadło zapotrzebowanie na środki obrotowe głównie za sprawą zmniejszenia aktywów obrotowych. CIECH SA oczekuje, że skutek restrukturyzacji oraz uporządkowania struktury zapadalności zadłużenia wielkość salda netto środków pieniężnych ulegnie zdecydowanej poprawie.

Kapitał obrotowy CIECH

Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008
1. Aktywa obrotowe, w tym:	521 169	532 276
Zapasy	26 313	17 365
Należności z tytułu dostaw i usług	276 652	291 037
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	134 328	96 866
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	386 841	435 410
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	974 535	996 315
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	342 219	259 278
5. Kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe	601 223	701 531
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	373 312	294 784
7. Kapitał obrotowy (1-4)	(453 366)	(464 039)
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	13 529	140 626
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	(466 895)	(604 665)

Zadłużenie

Akwizycje przeprowadzone w latach 2006 i 2007, które doprowadziły do wzrostu wielkości majątku CIECH zostały sfinansowane kredytem inwestycyjnym oraz emisją obligacji. Dodatkowo, inwestycje przeprowadzone w 2008 roku zostały sfinansowane kredytem krótkoterminowym. Efektem tych działań jest wzrost wskaźnika stopy zadłużenia oraz wskaźnika zadłużenia długoterminowego.

CIECH oczekuje poprawy struktury zadłużenia na korzyść kredytów długoterminowych po zakończeniu procesu refinansowania.

Wskaźniki zadłużenia CIECH

Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008
Wskaźnik stopy zadłużenia	73,8%	70,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	24,6%	21,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	282,3%	243,4%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	26,2%	29,1%
Zadłużenie netto / EBITDA (zanualizowana)	5,59	5,37

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.

Zobowiązania finansowe netto – zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

- Informacja o wskaźnikach zawartych w umowach kredytowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz do dnia jego publikacji nie wystąpiły przypadki naruszenia warunków spłaty kapitału ani odsetek z tytułu zobowiązań finansowych. Żadna z umów kredytowych nie została postawiona w stan wymagalności.

Istotne zdarzenia wpływające na sytuację finansową CIECH.

- Refinansowanie zadłużenia

W trakcie negocjacji pomiędzy bankami i Ciech SA obowiązywały krótkoterminowe porozumienia standstill. Efektem jest podpisana umowa kredytowa, której szczegóły zostały opisane poniżej.

Konsolidacja zadłużenia wpłynie pozytywnie na sytuację płynnościową CIECH i Grupy Ciech, zmieni również strukturę długu, zmniejszając udział finansowania krótkoterminowego. Ze względu na obecny poziom marż oczekuje się wprowadzenia większego obciążenia zysku netto odsetkami, jednakże nowa struktura pasywów znacznie ułatwi zarządzanie płynnością.

- Umowa kredytów

W dniu 26 kwietnia 2010 r. podpisana została umowa kredytów pomiędzy, m.in., Ciech S.A. jako kredytobiorcą oraz jej spółkami zależnymi jako poręczycielami (Agrochem sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie, Agrochem sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście, JZS Janikosoda S.A., IZCh Soda Mątwy S.A., Soda Polska Ciech sp. z o.o., ZCh Alwernia S.A., Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A., GZNF Fosfory sp. z o.o., ZCh Organika Sarzyna S.A., Polfa sp. z o.o., Ciech Service sp. z o.o., Vitrosilicon S.A., Transclean sp. z o.o. oraz ZCh Zachem S.A. - dalej „Spółki”) oraz konsorcjum banków (Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A. oraz DNB Nord Polska S.A. - dalej „Banki Organizatorzy”). Umowa przewiduje przystąpienie do niej S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy - dalej także „Spółka”.

Zgodnie z warunkami umowy:

Transze kredytów:

Łączna maksymalna kwota kredytów wynosi równowartość kwoty 1.340.000.000 PLN;

Kredyty udostępnione zostaną w czterech następujących transzach:

- transzy A – wypłacanej w EUR oraz PLN z przeznaczeniem na refinansowanie istniejących zobowiązań Ciech S.A. oraz Spółek z tytułu umów kredytowych zawartych z Bankami Organizatorami (kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe oraz kredyty inwestycyjne),
- transzy B (będącej linią wielocelową, udostępnianą w formie kredytu rewalwingowego (odnawialnego) lub gwarancji i akredytyw) oraz kredytu pomocniczego gwarancyjnego; (łączna kwota transzy A, transzy B oraz kredytu pomocniczego gwarancyjnego jest równa kwocie zaangażowania Banków Organizatorów z tytułu refinansowanych zaangażowań kredytowych i wyniesie maksymalnie 1.100.000.000 PLN),
- transzy C – wypłacanej w PLN z przeznaczeniem na spłatę zobowiązań Ciech S.A. z tytułu transakcji opcyjnych zawartych z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. (kwota transzy C uzależniona jest od wyceny opcji w momencie wcześniejszego rozwiązania transakcji opcyjnych; wycena refinansowanych opcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosiła 140.401.000 PLN),
- transzy D – wypłacanej w PLN z przeznaczeniem na refinansowanie istniejących zobowiązań Ciech S.A. oraz Spółek z tytułu umów kredytowych zawartych z bankami innymi niż Banki Organizatorzy; (maksymalna kwota transzy D wynosi 100.000.000 PLN).

Warunki oprocentowania kredytów:

Oprocentowanie zmienne ustalane na bazie WIBOR / EURIBOR plus marża, której poziom jest zróżnicowany dla poszczególnych transz, zmienny w czasie oraz uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto.

Główne warunki spłaty kredytów to m.in.:

- kwartalna amortyzacja kredytów w wysokości min. 10.000.000 PLN przez okres od dnia udostępnienia kredytów do dnia 1 marca 2011 roku,
- redukcja kredytów łącznie o 400.000.000 PLN (uwzględniając kwartalną amortyzację oraz dokonane przedterminowe spłaty kredytów) do 31 marca 2011 roku, z tym zastrzeżeniem, że brak zgromadzenia na rachunku zastrzeżonym Ciech S.A. otwartym w Banku Handlowym w Warszawie S.A. środków w wysokości min. 400.000.000 PLN do 30 grudnia 2010 roku stanowi przypadek naruszenia umowy, który Banki Organizatorzy mogą uchylić określoną w umowie większością głosów,
- obowiązkowa przedterminowa spłata kredytów, m.in., w następujących przypadkach:
 - o zmiana kontroli - następuje m.in. w przypadku gdy (i) Skarb Państwa przestanie być właścicielem co najmniej 10.270.800 akcji Ciech S.A., (ii) dowolna osoba inna niż Skarb Państwa stanie się największym akcjonariuszem Ciech S.A. i będzie właścicielem co najmniej 50% wyemitowanego kapitału zakładowego Ciech S.A., lub (iii) dowolna osoba, inna niż Skarb Państwa lub grupa osób działających w porozumieniu uzyska kontrolę nad Ciech S.A., z tym zastrzeżeniem że zmiana kontroli dokonana za zgodą określonej w umowie większości Banków Organizatorów lub po spełnieniu dodatkowych warunków m.in. dotyczących poziomu zadłużenia nie powoduje obowiązku przedterminowej spłaty kredytów,
 - o podwyższenie kapitału zakładowego - przedterminowa spłata kredytów w kwocie równej środkom uzyskanym z przeprowadzonej oferty publicznej lub innego podwyższenia kapitału zakładowego Ciech S.A. lub określonych w umowie Istotnych Członków Grupy Ciech (tj. poręczycieli, wybranych spółek z Grupy Ciech oraz spółek z Grupy Ciech konsolidowanych metodą o wartości aktywów netto przekraczającej 25.000.000 PLN), z tym zastrzeżeniem że po spłacie kwoty 400.000.000 PLN, obowiązek ten zależy od poziomu wskaźnika zadłużenia netto i w zależności od przypadku może dotyczyć 100%, 50% lub 0% kwoty tak pozyskanych środków,
 - o nadwyżka przepływów pieniężnych - jeżeli jakiegokolwiek kwartalne sprawozdanie finansowe Ciech S.A., począwszy od sprawozdania finansowego za okres kończący się w dniu 31 marca 2011 roku, wykaże nadwyżkę przepływów pieniężnych (tj. nadwyżkę skonsolidowanych przepływów pieniężnych nad przepływami związanymi z obsługą zadłużenia) - przedterminowa spłata kredytów w kwocie równej co najmniej 75% takiej nadwyżki przepływów pieniężnych; pierwsza przedterminowa spłata z tego tytułu nastąpi w dniu 30 czerwca 2011 roku,
 - o dokonanie zbycia składników majątkowych, sprzedaży posiadanych udziałów bądź akcji przez Ciech S.A. oraz Istotnych Członków Grupy Ciech - przeznaczenie 100% łącznej kwoty wpływów netto z tytułu zbyć w danym kwartale na przedterminową spłatę kredytów (poza określonymi wyjątkami wskazanymi w umowie),
 - o otrzymanie znaczących wpływów w ramach jakiejkolwiek polisy ubezpieczeniowej z tytułu utraty lub uszkodzenia jego składników majątkowych lub przedsiębiorstwa,
 - o przeprowadzenie sprzedaży i leasingu zwrotnego składników aktywów Ciech S.A. oraz Istotnych Członków Grupy, w zależności od przypadku może dotyczyć 100% albo 75% kwoty tak pozyskanych środków;
 - o niezgodność z prawem występująca po stronie kredytodawców.
- całkowita jednorazowa spłata niespłaconych kwot kredytów najpóźniej w dniu 31 grudnia 2011 roku lub w dniu przypadającym 20 miesięcy od podpisania umowy.

Zabezpieczenia kredytu stanowią:

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach Spółek oraz Ciech S.A.,
- zastaw na przedsiębiorstwie Spółek oraz Ciech S.A.,
- cesja dotycząca praw z polis ubezpieczeniowych wystawionych w odniesieniu do majątku będącego przedmiotem zabezpieczeń,
- zastawy finansowe na rachunkach bankowych Spółek oraz Ciech S.A.,
- zastawy finansowe na wybranych zablokowanych rachunkach bankowych Istotnych Członków Grupy (z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech),
- zastaw finansowy oraz rejestrowy na akcjach i udziałach Spółek oraz na udziałach Soda Deutschland Ciech GmbH,
- poręczenia udzielane przez Spółki oraz Ciech S.A.,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółek oraz Ciech S.A.,
- warunkowe cesje dotyczące praw istotnych kontraktów handlowych Spółek oraz Ciech S.A.,
- warunkowe przewłaszczenie na zabezpieczenie wszystkich składników majątku ruchomego Spółek oraz Ciech S.A.,
- warunkowe cesje dotyczące praw z wewnątrzgrupowych pożyczek lub instrumentów kredytowych innego typu, które zostaną wykorzystane do dystrybucji środków z kredytów do Spółek;
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółek oraz Ciech S.A.,

- po przystąpieniu S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. do umowy kredytów, wybrane z wymienionych powyżej zabezpieczenia ustanawiane na warunkach i w terminach określonych w umowie.

Istotne postanowienia umowne:

Ciech S.A. oraz Spółki zobowiązały się, m.in., do:

- utrzymania określonych w umowie poziomów wskaźników finansowych, mierzonych dla Grupy Ciech z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech, testowanych kwartalnie:
 - o wskaźnika poziomu zadłużenia w stosunku do wyników operacyjnych (skonsolidowanego całkowitego zadłużenia netto do skonsolidowanego EBITDA),
 - o bilansowego wskaźnika zadłużenia (skonsolidowane całkowite zadłużenie netto do skonsolidowanej wartości aktywów rzeczowych netto),
 - o wskaźnika pokrycia odsetek (skonsolidowane EBITDA do skonsolidowanych kosztów finansowych netto),
 - o wskaźnika pokrycia poręczycieli (wartość obrotów i aktywów brutto poręczycieli kredytów w stosunku do obrotów i aktywów brutto Grupy Ciech z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech),
- nie ustanawiania nowych zabezpieczeń, za wyjątkiem określonych w umowie dozwolonych zabezpieczeń,
- nie rozporządzania majątkiem, za wyjątkiem określonych w umowie dozwolonych rozporządzeń (w tym m.in. dokonania sprzedaży określonego katalogu aktywów przeznaczonych do zbycia, oraz rozporządzeń przewidzianych w biznes planie Grupy i w planie restrukturyzacji),
- nie ogłaszania lub wypłacania dywidendy, za wyjątkiem spółek w których Ciech S.A. posiada min. 75% bezpośredniej lub pośredniej kontroli oraz ZCh Alwernia S.A.,
- nie zaciągania zadłużenia finansowego, poza dozwolonym zadłużeniem finansowym,
- ograniczenia nakładów inwestycyjnych do poziomu i zakresu określonego w umowie,
- ustanowienia zastawów rejestrowych na pojedynczych ruchomościach Ciech S.A. oraz Spółek, których wartość przekracza 5.000.000 PLN w terminie i przypadkach określonych w umowie,
- nie zawierania transakcji pochodnych, za wyjątkiem dozwolonych w umowie transakcji zabezpieczających, oraz
- powołania doradcy restrukturyzacyjnego oraz przedstawienia planu restrukturyzacji Grupy Ciech w terminie 10 tygodni od podpisania umowy kredytów.

Warunki zawieszające:

Kredyty zostaną udostępnione przez Banki Organizatorów, o ile Agent Kredytu poinformuje Ciech S.A., że otrzymał wszystkie dokumenty i dowody wymienione w załączniku do umowy (bądź uchylił konieczność ich otrzymania), określone w umowie oświadczenia Ciech S.A. i Spółek będą w tym czasie prawdziwe i nie wystąpi (i nie będzie trwał) określone w umowie naruszenie jej postanowień. Warunkiem zawieszającym dla wypłaty kredytów jest m.in. uzyskanie wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych przez Ciech S.A. i Spółki, przystąpienie do umowy kredytu przez S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. oraz zawarcie (w terminie 14 dni od podpisania umowy kredytów) umowy pomiędzy wierzycielami, której stroną będą m.in. Ciech S.A., Spółki (za wyjątkiem S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A., która przystąpi do tej umowy w terminie późniejszym), Banki Organizatorzy, bank BNP Paribas S.A., oddział w Polsce, Fortis Bank Polska S.A. oraz Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A., oddział w Polsce.

Kredyty zostaną udostępnione najwcześniej po upływie 2 miesięcy od podpisania dokumentów zabezpieczeń i złożenia do odpowiednich rejestrów i ksiąg wieczystych wniosków dotyczących rejestracji zabezpieczeń.

Opinia Zarządu dotycząca realizacji warunków umowy kredytów

W opinii Zarządu Ciech S.A., powyższe postanowienia umowne oraz warunki spłaty kredytu są możliwe do wypełnienia przez Ciech S.A. oraz Spółki przystępujące do umowy kredytów.

Wymagane poziomy wskaźników finansowych w umowie zostały określone na podstawie aktualnych, zweryfikowanych przed doradcę rynkowego oraz kredytodawców, projekcji finansowych wyników Grupy. Projekcje finansowe wykazują możliwość obsługi kosztów kredytu oraz kwartalnej amortyzacji na poziomie przewidzianym w umowie.

W zakresie dokonania redukcji zadłużenia o kwotę 400.000.000 PLN w terminie określonym w umowie, Zarząd przewiduje następujące źródła pozyskania w/w kwoty:

- dezinvestycje majątku finansowego i trwałego Ciech S.A. oraz spółek z Grupy,
- podniesienie kapitału zakładowego,
- emisja obligacji zamiennych na akcje,
- pozyskanie nowego finansowania w formie akceptowalnej dla Banków Organizatorów.

Podpisanie umowy kredytów zapewnia stabilizację finansowania działalności Grupy Ciech na okres udzielonego kredytu oraz otwiera możliwość przystąpienia do negocjacji warunków finansowania średnioterminowego.

- Podpisanie umów zmieniających (waiver)

W dniu 5.08.2009 roku Spółka osiągnęła porozumienie uchylające naruszenia warunków umowy kredytowej na zakup od Nafty Polskiej S.A. 80 proc. akcji Zakładów Chemicznych Organika-Sarzyna S.A. poprzez podpisanie umowy zmieniającej z Bankiem POLSKA KASA OPIEKI S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Bankiem Millenium S.A. (informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 30/2009). CIECH S.A. zobowiązał się do ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń kredytu oraz zgodził się na uznanie wypłaty dywidendy, dokonanej bez zgody stron, jako przypadek naruszenia umowy kredytu. W czwartym kwartale zadłużenie to było prezentowane jako krótkoterminowe z powodu naruszenia warunków umowy. Na chwilę obecną naruszenie to zostało uchylone. Zawarcie porozumień powoduje brak konieczności prezentowania w/w kredytu jako zobowiązania krótkoterminowego.

- Środki z dotacji unijnych

Do końca 2009 roku, kwota środków unijnych zatwierdzonych do dofinansowania na działania realizowane w ramach Grupy Chemicznej Ciech wyniosła 112 mln zł. Umowy zostały już podpisane na projekty, które będą realizowane w Dywizji Sodowej (Soda Polska Ciech Sp. z o.o.). Ponadto zatwierdzone do dofinansowania zostały inicjatywy Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. (Budowa innowacyjnej instalacji do produkcji MCPA i MCPP-P - 40 mln zł) oraz ZACHEM S.A. (Budowa instalacji i wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji epichlorohydryny z gliceryny – ponad 27 mln zł). W trakcie przygotowywania są kolejne wnioski na kwotę przekraczającą 82 mln zł.

Opisana powyżej sytuacja może budzić wątpliwości u odbiorcy sprawozdania co do możliwości utrzymania na odpowiednich poziomach wskaźników płynności i poziomu kapitału obrotowego oraz pozyskania i utrzymania średnioterminowych, stabilnych źródeł finansowania.

Niemniej jednak, Zarząd Spółki uważa, że fakt uzyskania kredytu konsorcjalnego oraz opisane w tym punkcie działania zapewnią poprawę sytuacji finansowej Spółki oraz zapewnią kontynuację działalności na niezmiennym istotnie poziomie, w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z tym, zdaniem Zarządu, złagodzone zostaną ryzyka związane z niepewną sytuacją finansową Spółki CIECH S.A.

22. Rezerwy

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)

	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	7 418	17 219
- rezerwa na odszkodowania	7 418	17 171
- rezerwa na zobowiązania	-	48
b) zwiększenia (z tytułu)	3 247	64
- rezerwa na odszkodowania	3 182	64
- rezerwa na zobowiązania	65	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	2 894	3 555
- wypłaty rezerwy na odszkodowania	2 894	3 507
- wypłaty rezerwy na zobowiązania	-	48
d) rozwiązanie (z tytułu)	3 891	6 310
- rezerwa na odszkodowania	3 891	6 310
e) stan na koniec okresu	3 880	7 418
- rezerwa na odszkodowania	3 815	7 418
- rezerwa na zobowiązania	65	-

Rezerwy na sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w księgach Spółki stan rezerw na odszkodowania wynosi 3 815 tys. zł. Jest ona związana z potencjalnym roszczeniem (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi oraz kosztami postępowania sądowego), z tytułu opisanych spraw sądowych w punkcie 25.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

23. Świadczenia pracownicze*w tysiącach złotych***ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	1 644	336
- rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe	1 644	336
b) zwiększenia (z tytułu)	132	1 308
- rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe	132	1 308
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-
e) stan na koniec okresu	1 776	1 644
- rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe	1 776	1 644

*w tysiącach złotych***ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2009	31.12.2008
a) stan na początek okresu	352	18
- rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe	352	18
b) zwiększenia (z tytułu)	74	580
- rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe,	74	580
c) wykorzystanie (z tytułu)	275	246
- wypłata świadczeń	275	246
d) rozwiązanie (z tytułu)	25	-
- rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe,	25	-
e) stan na koniec okresu	126	352
- rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe	126	352

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe. 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 5,9%. 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 S.A. 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 29.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego Ciech S.A.

24. Zobowiązania krótkoterminowe*w tysiącach złotych***ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH**

	31.12.2009	31.12.2008
a) wobec pozostałych jednostek	477 957	560 498
- kredyty i pożyczki, w tym:	477 233	559 457
- długoterminowe w okresie spłaty	36 611	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	724	1 041
RAZEM	477 957	560 498

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

stan na 31.12.2009

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
		w tys. zł	waluta	w tys. zł	waluta			
Bank Pekao S.A.	Warszawa ul. Grzybowska 55/57	32 866	8 000 EUR	3 287	800 EUR	EURIBOR 3M + marża banku	2010-04-30*	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. Grzybowska 55/57							
Bank Handlowy S.A.	Warszawa ul. Senatorska 16	216 000	PLN	33 324	PLN	WIBOR 3M + marża banku	2014-12-13	zastawy rejestrowe i finansowe na akcjach Janikosoda S.A. i Soda Mątwy SA, zobowiązanie do ustanowienia zastawu na akcjach ZCH Organika Sarzyna SA po ustaniu ograniczenia w zbywaniu akcji
Bank Millennium S.A.	Warszawa Al. Jerozolimskie 123a							
Bank Handlowy S.A.	Warszawa ul. Senatorska 16	42 000	PLN	39 917	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2010-04-30*	oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium S.A.	Warszawa St. Żaryna 2a	30 000	PLN	29 432	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2010-04-30*	pełnomocnictwo do rachunków kredytobiorcy
Bank Pekao S.A.	Warszawa ul. Grzybowska 55/57	80 000	PLN	78 294	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2010-04-30*	pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BNP Bank Polska	Warszawa Pl. Piłsudskiego 1	30 000	PLN	29 956	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2010-04-30*	brak
BRE Bank S.A.	Warszawa ul. Królewska 12	20 000	PLN	19 637	PLN	WIBOR O/N + marża banku	2010-04-30*	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, cesja niepotwierdzona
Calyon Bank Polska	Warszawa Rondo ONZ 1	-	10 000 EUR	40 883	9 918 EUR	EURIBOR 1M + marża banku	2010-04-30*	weksel in blanco
DnB Nord S.A.	Warszawa Postępu 15 c	50 000	PLN	49 868	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2010-04-30*	pełnomocnictwo do rachunków bankowych
HSBC Bank Polska	Warszawa Pl. Piłsudskiego 1	10 000	PLN	8 035	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2010-05-20*	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank Polska S.A.	Warszawa Suwak 3	50 000	PLN	49 890	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2010-04-30*	weksel własny in blanco
ING Bank Śląski S.A.	Warszawa Plac Trzech Krzyży 10/14	79 522	PLN	79 503	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2010-04-30*	oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku
Organika Sarzyna SA.,		15 000	PLN	15 207	PLN	WIBOR 1M + marża	2010-05-31	brak
RAZEM				477 233				

* Po podpisaniu umowy pomiędzy wierzycielami, terminy spłaty kredytów będą przedłużane o okres minimum 90 dni, tj. do planowanego terminu ich spłaty ze środków pochodzących z podpisanej 26.04.2010 umowy kredytów

stan na 31.12.2008

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
31.12.2008		w tys. zł	waluta	w tys. zł	waluta			
Bank Pekao S.A.	Warszawa ul. Grzybowska 55/57	33 379	8 000 EUR	6 676	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. Grzybowska 55/57							
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa ul. Senatorska 16	216 000	PLN	170 678	PLN	WIBOR 3M + marża banku	2014-12-13	zastaw rejestrowy na udziałach w Janikowskich Zakładach Sódowych 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	39 522	PLN	WIBOR 1M +marża banku	2009-06-09	pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BRE Bank S.A.	Warszawa ul. Królewska 12	20 000	PLN	19 106	PLN	WIBOR 1M +marża banku	2009-06-09	pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank Polska S.A.	Warszawa ul. Suwak 3	50 000	PLN	49 283	PLN	WIBOR 1M +marża banku	2009-06-09	weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Millennium S.A.	Warszawa ul. Żaryna 2a	30 000	PLN	29 306	PLN	WIBOR 1M +marża banku	2009-07-30	oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku
NORD/LB Bank Polska S.A.	Warszawa ul. Postępu 15c	50 000	PLN	48 740	PLN	WIBOR 1M +marża banku	2009-07-30	prawa do potrącenia z r-ku bieżącego niespłaconych kwot
Bank Pekao S.A.	Warszawa ul. Grzybowska 55/57	80 000	PLN	75 104	PLN	WIBOR 1M +marża banku	2009-11-30	pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

ING Bank Śląski S.A.	Warszawa Plac Trzech Krzyży 10/14	30 000	PLN	29 528	PLN	WIBOR 1M + marża banku	bezterminowo	oświadczenie o poddaniu się pełnomocnictwo do rachunku	egzekucji,
HSBC Bank Polska S.A	Warszawa Pl. Piłsudskiego 1	10 000	PLN	2 864	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2009-11-06	oświadczenie o poddaniu się pełnomocnictwo do rachunku	egzekucji,
Calyon S.A.	Rondo ONZ	41 724	EUR	41 724	EUR	EONIA + marża banku	2009-06-30	oświadczenie o poddaniu się pełnomocnictwo do rachunku	egzekucji,
HSBC Bank Polska S.A	Warszawa Pl. Piłsudskiego 1	55 000	PLN	17 000	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2009-10-27	oświadczenie o poddaniu się pełnomocnictwo do rachunku	egzekucji,
BNP PARIBAS S.A.	Warszawa Pl. Piłsudskiego 2	30 000	PLN	29 926	PLN	WIBOR 1M + marża banku	2009-06-27	oświadczenie o poddaniu się pełnomocnictwo do rachunku	egzekucji,
RAZEM				559 457					

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w punkcie 29.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. W kontraktach handlowych zawieranych przez Ciech S.A. 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.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - POZOSTAŁE FINANSOWE, HANDLOWE I POZOSTAŁE

w tysiącach złotych

	31.12.2009	31.12.2008
a) wobec jednostek zależnych	335 636	233 797
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	327 590	232 891
- do 12 miesięcy	327 590	232 891
inne (wg rodzaju)	8 046	906
- kaucje	-	5
- zaliczki otrzymane na dostawy	7 377	-
- inne	669	901
b) wobec jednostek współzależnych	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	228
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	228
- do 12 miesięcy	-	228
d) wobec znaczącego inwestora	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	156 936	194 022
inne zobowiązania finansowe, w tym:	123 266	141 033
- zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	123 266	141 033
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	14 629	26 159
- do 12 miesięcy	14 629	26 159
inne (wg rodzaju)	19 041	26 830
- ceł i ubezpieczeń społecznych	1 182	1 345
- zużycie materiałów i energii	49	58
- rezerwa na urlopy	881	1 171
- rezerwa na premie dla pracowników	2 285	9 602
- zaliczki otrzymane na dostawy	1 551	-
- kaucje	-	215
- reklama i reprezentacja	180	40
- zobowiązania wobec pracowników	47	40
- otrzymane przedpłaty	-	2 081
- ubezpieczenia społeczne i świadczenia pracownicze	312	409
- czynsze i dzierżawy	540	-
- usługi obce	1 066	1 595
- cesja wierzytelności	8 692	8 828
- inne	2 256	1 446
g) Fundusze specjalne	-	-
RAZEM	492 572	428 047

25. Pozycje pozabilansowe

25.1 Zobowiązania Ciech S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 31.12.2009 roku.

Roszczenie Enapharm

Przedmiotem pozwu wniesionego w czerwcu 2004 roku przez Likwidatora firmy Enapharm w Algierii jest aktualnie kwota 222 tys. USD (równowartość 633 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 1 060 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 2007 roku 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 wyznaczył nowego biegłego zalecając aby przy ponownym badaniu był obecny przedstawiciel pozwanej. Do dnia dzisiejszego likwidator Enapharmu nie zwrócił się do biegłego o wyznaczenie terminu badania leków. Sprawa toczy się przed sądem algierskim. CIECH S.A. jest reprezentowany przez miejscowego adwokata, którego nadzoruje renomowana kancelaria adwokacka w Paryżu. Sprawa w toku.

Na powyższe zobowiązanie została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 633 tys. zł.

Roszczenie AVAS

W 2009 roku AVAS (państwowa rumuńska agencja prywatyzacyjna) zarzuciła Ciech SA niedopełnienie obowiązków informacyjnych, wynikających z Umowy kupna akcji S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group SA (Umowy Prywatyzacyjnej) i nałożył na Ciech SA kary umowne. AVAS złożył pozew do sądu przeciw Ciech SA w tej sprawie. Salans – prawny pełnomocnik Ciech SA - określił prawdopodobieństwo uznania przez sąd zarzutów AVAS w pierwszej instancji (dwie instancje odwoławcze nie są brane pod uwagę na tym etapie):

- Za niedopełnienie przez Ciech SA obowiązków informacyjnych, wynikających z para 13.2.1 Umowy Prywatyzacyjnej w zakresie zarzutów zagrożonych karą w USD (376 tys. USD + 10 tys. USD = 386 tys. USD) - prawdopodobieństwo określono jako średnie do wysokiego;
- Za niedopełnienie przez Ciech SA obowiązków informacyjnych, wynikających z para 13.11 Umowy Prywatyzacyjnej w zakresie zarzutów zagrożonych karą w RON 1.669.334,23 - prawdopodobieństwo określono jako niskie do średniego;
- Za niedopełnienie przez Ciech SA obowiązków informacyjnych, wynikających z para 15.4 Umowy Prywatyzacyjnej w zakresie zarzutów zagrożonych karą w RON 1.669.334,23 - prawdopodobieństwo określono jako niskie.

W świetle powyższego, po raz kolejny podjęta została próba rozwiązania spraw spornych z AVAS na drodze polubownej. Dnia 05.03.2010r. doszło do spotkania przedstawicieli Ciech SA/Salans z przedstawicielami AVAS. AVAS wyraził gotowość osiągnięcia porozumienia z Ciech SA odnośnie spraw spornych/kar umownych na drodze polubownej, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń prawnych. Do chwili obecnej sprawy te nie zostały jeszcze rozstrzygnięte.

Na powyższe zobowiązanie została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 1 100 tys. zł oraz wykazano zobowiązanie warunkowe w wysokości 1.619 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 sześć czynnych spraw cywilnych krajowych o zapłatę na łączną kwotę 335 tys. zł. Na powyższą należność Spółka utworzyła odpis aktualizujący w pełnej wysokości.

Wierzytelności z tytułu postępowań upadłościowych

Do krajowych postępowań upadłościowych (dwadzieścia osiem postępowań) zostały skierowane wierzytelności na łączną kwotę 8 882 tys. zł.

Do zagranicznych postępowań upadłościowych CIECH S.A. zgłosił wierzytelności w kwocie 315 tys. USD (równowartość 898 tys. zł) oraz 508 tys. EURO (łącznie równowartość 2 087 tys. zł) z czego największą pozycję stanowią postępowania upadłościowe:

- Chemapol – Praga (1.025 tys. zł),
- Euroftal N.V. Belgia (858 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 (siedemnaście postępowań) CIECH S.A. dochodzi od dłużników kwoty 9 460 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 111 tys. zł).

Na powyższe należności Spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 100 %.

Przy przeliczaniu zobowiązań wyrażonych w walucie obcej przyjęto kursy walut wg tabel NBP na dzień 31.12.2009 r.

Kurs USD 2,8503 zł

Kurs EUR 4,1082 zł

Inne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A.**Sprawy dotyczące ustalenia wysokości opłaty za użytkowanie wieczyste działki nr 41 z obrębu 7-02-09, położonej w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 46/50.**

1. Postępowanie dotyczące aktualizacji opłaty z tytułu użytkowania wieczystego działki nr 41 w obrębie 7-02-09 położonej przy ul. Powązkowskiej za lata 2009 i następne.

Sprawa toczy się obecnie przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym w Warszawie.

Pismem z dnia 22 grudnia 2008 roku Prezydent m.st. Warszawy wypowiedział CIECH S.A. dotychczasową wysokość opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 46/50, stanowiącej własność Skarbu Państwa, oznaczonej jako działka ewidencyjna 41 w obrębie 7-02-09 i ustalił z dniem 1 stycznia 2009 roku nową jej wysokość na kwotę 590 tys. zł. W związku z powyższą aktualizacją pismem z dnia 28 stycznia 2009 roku CIECH S.A. wystąpiła do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie z wnioskiem o ustalenie, że aktualizacja opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego gruntu jest nieuzasadniona.

Zgodnie z posiadaną informacją na chwilę obecną organ orzekający (tj. Samorządowe Kolegium Odwoławcze) nie podejmuje żadnych czynności mających doprowadzić do zakończenia sprawy. CIECH S.A. zlecił w toku powyższego postępowania analizę operatu szacunkowego będącego podstawą do podwyższenia opłaty za użytkowanie wieczyste.

Na powyższe została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 394 tys. zł.

2. Postępowanie dotyczące aktualizacji opłaty z tytułu użytkowania wieczystego działki nr 41 w obrębie 7-02-09 położonej przy ul. Powązkowskiej za lata 2004 i następne.

Sprawa toczy się obecnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXV Wydział Cywilny.

Pismem z dnia 17 grudnia 2003 roku, doręczonym CIECH S.A. w dniu 6 stycznia 2004 roku Prezydent miasta stołecznego Warszawy wypowiedział ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2003 roku dotychczasową wysokość opłaty z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 46/50, stanowiącej własność Skarbu Państwa, oznaczonej jako działka ewidencyjna 41 w obrębie 7-02-09. Ustalona na dzień 1 stycznia 2004 roku opłata wynosiła 500 tys. zł (do chwili dokonania wypowiedzenia opłata ta wynosiła 25.834,35 złotych). Na skutek złożonego przez CIECH S.A. odwołania Samorządowe Kolegium Odwoławcze zgodnie z orzeczeniem z dnia 9 stycznia 2009 roku ustaliło, że od dnia 1 stycznia 2005 roku CIECH S.A. jako użytkownik wieczysty działki ew. nr 41 jest zobowiązany wносить opłatę roczną w wysokości 409 tys. zł. Od powyższego orzeczenia Samorządowego Kolegium Odwoławczego CIECH S.A. wniosła sprzeciw z dnia 29 stycznia 2009 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXV Wydział Cywilny za pośrednictwem Samorządowego Kolegium Odwoławczego.

Zgodnie z posiadaną informacją w dniu 13 stycznia 2010 roku odbyło się pierwsze posiedzenie we sprawie. Ze względu na brak stawiennictwa przedstawiciela Skarbu Państwa rozprawa została odroczone bez wskazywania terminu.

Na powyższe została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 1 687 tys. zł.

25.2 Zobowiązania inwestycyjne

Na Spółce Ciech S.A. ciążyą również następujące zadania i obowiązki z umów zakupu akcji:

a) Z.Ch ORGANIKA SARZYNA S.A. i Z.Ch ZACHEM S.A.

Lp	Tytuł	ZCH ORGANIKA SARZYNA	ZCH Zachem
1	Zobowiązania inwestycyjne	Realizacja w Spółce Inwestycji Gwarantowanych o łącznej wartości 130 000 tys. zł. w terminie do 5 lat od daty zakupu. Wg stanu na 31.12.2009r. zrealizowano Inwestycje Gwarantowane o wartości 56.794,7 tys. zł.	Realizacja w Spółce Inwestycji Gwarantowanych o łącznej wartości 176 120 tys. zł. w terminie do 5 lat od daty zakupu. Realizacja Inwestycji Gwarantowanych w ZCH ZACHEM S.A. na 31.12.2009r. – zgodnie z Okresowym Sprawozdaniem Kupującego wynosi 93 617,1 tys. zł.
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⁽¹⁾ w wysokości: Co najmniej 107% aktywów trwałych – Ciech S.A. będzie zobowiązany do zapłaty kary w wysokości 150 tys. zł., 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⁽¹⁾ Ciech S.A. będzie zobowiązany do zapłaty kary w wysokości 150 tys. zł. 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 zobowiązania 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. zł. 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. zł. 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: 1 tys. zł. za każdy dzień zwłoki do 14 dni, 50 tys. zł. za każdy dzień zwłoki powyżej 14 dni	Zapłata kary w wysokości 30 tys. zł. za każdy dzień zwłoki.

¹⁾ Warunek Ograniczający:

- W umowie sprzedaży akcji ZCh Zachem S.A. wprowadzono "warunek ograniczający". Z jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki sporządzonego wg PAS liczony jest „warunek ograniczający” jako stosunek kapitałów stałych do aktywów trwałych. Zgodnie z zapisami umowy wskaźnik ten ma wzrastać w następujący sposób: w 2007 roku o 20 p.p. w stosunku do obliczonego na dzień sprzedaży akcji tj. 20 grudnia 2006r., a w każdym kolejnym roku o kolejne 10 p.p. do 2010r. (łącznie przyrost w latach 2007-2010 o 50 p.p.) Za każdy pełen p.p. poniżej wymaganego w danym roku wskaźnika Ciech zapłaci do Nafty Polskiej S.A. karę w wysokości 150 tys. zł. Każdy pełen punkt procentowy powyżej 10 p.p. odchylenia od wymaganego wskaźnika oznacza karę 500 tys. zł. CIECH S.A. w razie potrzeby udzieli wsparcia finansowego dla ZACHEM S.A. w celu zapewnienia spełnienia warunku ograniczającego.

Zawarty w dniu 23 grudnia 2009 Aneks Nr 1 określa, że osiągnięcie poziomu „warunku ograniczającego”, dla którego Umowa w dotychczasowym brzmieniu określała termin 31 grudnia 2009r. (+40 p.p.), nastąpi w terminie 31 grudnia 2010r., z tym że w przypadku nie dotrzymania nowo uzgodnionego terminu przez Ciech S.A., przysługiwać będzie Nafcie Polskiej S.A. zarówno kara umowna z tytułu nie osiągnięcia „warunku ograniczającego” na koniec roku 2010r. jak i kara umowna, jaka przysługiwałaby z tytułu nie osiągnięcia umownego poziomu na koniec 2009r., a ponadto uzgodniono, że osiągnięcie poziomu "warunku ograniczającego", dla którego Umowa w dotychczasowym brzmieniu określała termin 31 grudnia 2010r., nastąpi w terminie 31 grudnia 2011r.

W przypadku, gdy w terminie 31 grudnia 2010r. osiągnięty zostanie poziom „warunku ograniczającego” zgodny z pierwotnymi zapisami umownymi (tj. +50 p.p.) „warunek ograniczający” na dzień 31 grudnia 2011r. nie będzie już badany oraz nie będzie nałożona kara za nie osiągnięcie warunku ograniczającego w 2009 roku.

- 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 struktury 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 od daty złożenia oferty do dnia 20 grudnia 2010 roku zgodnie z zapisami Postanowienia z dnia 5 stycznia 2010 roku. 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 .

W 2008r. w ZCh ZACHEM S.A. przeprowadzono skup ww. akcji pracowniczych (jeden rok wcześniej niż wynikało to z zobowiązań umownych). Skupiono 754.581 (siedemset pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt jeden) akcji za kwotę 3.825.725,67 (trzy miliony osiemset dwadzieścia pięć tysięcy siedemset dwadzieścia pięć i 67/100) złotych.

W 2009r. Ciech S.A. zamknął transakcję II etapu skupu akcji pracowniczych w ZCh ZACHEM S.A. nabył 331.314 (trzysta trzydzieści jeden tysięcy trzysta czternaście) akcji Zakładów Chemicznych ZACHEM S.A. za kwotę 1.679.761,98 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt jeden i 98/100) złotych.

Zaangażowanie kapitałowe Ciech S.A. w ZCh Zachem S.A. wzrosło do poziomu 87,337%.

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 od daty złożenia oferty do dnia 20 grudnia 2010 roku zgodnie z zapisami Postanowienia z dnia 5 stycznia 2010 roku Podstawą rewaloryzacji jest cena akcji ustalona w umowie nabycia 80% akcji Organika-Sarzyna SA., 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.

W dniu 16 czerwca 2009 roku Ciech S.A. zamknął transakcję II etapu skupu akcji (pracowniczych) w ZCh Organika-Sarzyna S.A. i nabył 402.948 akcji zwykłych imiennych serii A (co stanowi 4,746% akcji Spółki) za kwotę łączną w wysokości 9.267,8 tys. zł. Zaangażowanie kapitałowe Ciech S.A. w ZCh Organika-Sarzyna S.A. wzrosło do poziomu 90,875%.

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 (zdaniem Spółki zobowiązanie zostało zrealizowane, ale na dzień bilansowy nie zostało jeszcze potwierdzone przez AVAS – Narodową Agencję prywatyzacyjną w Rumunii) 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

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 S.A. 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

	31.12.2009	31.12.2008
1. Należności warunkowe	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	344 799	392 682
- udzielonych gwarancji i poręczeń	344 799	392 682
3. Inne	27 619	21 460
- inne zobowiązania handlowe	9 400	21 460
- inne	18 219	-
Pozycje pozabilansowe, razem	372 418	414 142

Na dzień 31.12.2009 w CIECH S.A. nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych i innych zobowiązań pozabilansowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 372 418 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do grudnia 2008 roku o kwotę 41 724 tys. zł.

Główne przyczyny tej różnicy to:

- udzielenie nowych gwarancji za zobowiązania spółki zależnej GOVORA na kwotę 12 000 tys. EUR oraz zmniejszenie zaangażowania w dotychczasowe gwarancje i poręczenia o kwotę 22 726 tys. EUR i 7 560 tys. zł,
- zmniejszenie zaangażowania w dotychczasowe gwarancje i poręczenia za zobowiązania spółki zależnej CHEMAN S.A. o kwotę 4 400 tys. zł i zwiększenie o kwotę 1 500 tys. zł

Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne zobowiązania warunkowe na kwotę 18 219 tys. zł obejmują:

- zobowiązanie warunkowe w wysokości 1 600 tys. zł z tytułu niewykonania umowy handlowej,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 15 000 tys. zł z tytułu nie osiągnięcia określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu akcji ZACHEM S.A.,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 1 619 tys. zł w związku z niedopełnieniem przez Ciech SA obowiązków informacyjnych, wynikających z umowy z AVAS na zakup S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A.

Poręczenia i gwarancje udzielone w 2009 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono poręczenia	Kwota poręczonych kredytów które w całości lub określonej części zostały poręczone		Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem który zaciągnął kredyt
	waluta w tys.	w tys. zł.				
CIECH S.A.						
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		3 000	do 30.04.2010	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia + 3,5 tys. zł + 2,5 tys. zł +62,5 tys. zł	Chemian S.A.	Jednostka zależna
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		4 000	do 30.04.2010	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia + 3,5 tys. zł + 2,5 tys. zł + 40 tys. zł	Chemian S.A.	Jednostka zależna
PKN ORLEN SA		1 200	bezterminowo	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemian S.A.	Jednostka zależna
BANK PKO SA I Oddział w Warszawie		2 000	do 30.04.2010	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia (od 2 mln zł) + 10 tys. zł od podwyższenia + 4 tys. zł. + 5 tys. zł. od prolongaty	Chemian S.A.	Jednostka zależna
Citibank HANDLOWY	12 000 EUR	49 298	do 15.07..2010	Umowa poręczenia zawarta z Bankiem Handlowym Warszawa	S.C.Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Jednostka zależna
BANK PKO S.A.		40 000	do 30.04.2013	Poręczenie spłaty kredytu	ZACHEM S.A.	Jednostka zależna
Razem CIECH S.A.		99 498				

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję	Łączna kwota dzielonych gwarancji własnych, które w całości lub określonej części zostały gwarantowane		Okres na jaki dzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania dzielone zostało gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. i podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł.				
Citibank Romania S.A.	EUR 3 000	12 325	do 26.05.2010	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 0,5% wartości poręczenia.	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję	Łączna kwota dzielonych gwarancji własnych, które w całości lub określonej części zostały gwarantowane		Okres na jaki dzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem ynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania dzielone zostało gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. i podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł.				
SG Equipment Leasing Polska" Sp.z o.o.- Warszawa	EUR 1 666	6 845	do 30.09.2011		S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
Air Products, LLC oraz Air Products Chemicals Europe B.V.	USD 38 500	109 737	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
COMMERZBANK AG	25 000 EUR	102 705	31.01.2013	Do umowy kredytu z 23.01.2008 na kwotę 75 mln EUR	Soda Deutschland Ciech GmbH	Spółka zależna
PCC ROKITA S.A.		4 500	30.03.2010	Gwarancja płatności za dostawę chloru ciekłego do produkcji EPI – prowizja 0,5%	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
ING Lease Romania IFN S.A.	2 237	9 189	30.04.2013	Zabezpieczenie płatności do umów leasingowych	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
Razem CIECH S.A.		245 301				

Powyższe pozycje nie obejmują wartości spraw z obcego powództwa opisanych w notcie 25.1 (pozycje pozabilansowe) dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

26. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych CIECH S.A.

Wykaz umów z Deloitte Audyt Sp. z o.o. zawartych w 2009 roku

	Nazwa podmiotu	Data zawarcia umowy / Okres trwania umowy	Treść umowy	Wartość umowy
CIECH S.A.				
1.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	19.06.2009/ 1 rok	Przegląd i badanie sprawozdań finansowych oraz pakietu konsolidacyjnego za 2009 rok	412,5 tys. zł
2.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	20.11.2009/ 1 rok	Weryfikacja czwartych okresowych sprawozdań za 2009 rok Sarzyna i Zachem	109,45 tys. zł

Wykaz umów z Deloitte Audyt Sp. z o.o. zawartych w 2008 roku

	Data zawarcia umowy	Treść umowy	Wartość umowy
1.	02-01-2008	Doradztwo księgowe w zakresie ujęcia Grupy Soda Deutschland w sprawozdaniu skonsolidowanym	EUR 12.000 + VAT
2.	03-07-2008	Przegląd i badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego	PLN 440.000 + VAT + zwrot kosztów (max. 10%)
3.	03-07-2008	Dodatkowe prace przy badaniu sprawozdań finansowych za 2008 rok	EUR 50.000 + VAT
4.	30-10-2008	Doradztwo w zakresie zmian MSR, optymalizacji raportów okresowych oraz ujęcia nietypowych zdarzeń gospodarczych w sprawozdaniach finansowych	PLN 65.000 + VAT
5.	05-12-2008	Weryfikacja sprawozdań finansowych spółek Zachem S.A., ZCh Organika-Sarżyna S.A.	PLN 99.500 + VAT + zwrot kosztów (max. 10%)

27. Leasing finansowy

W Spółce Ciech S.A. nie występuje leasing finansowy.

28. Leasing operacyjny

Przedmiotem leasingu operacyjnego w Ciech S.A. są zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości uzyskane drogą przydziału administracyjnego przez Skarb Państwa prawo wieczystego użytkowania gruntów na okres od 89 do 99 lat, jak również samochody osobowe. Leasing operacyjny jest leasingiem odnawialnym, który daje możliwość wykupu środka według szacowanej wartości rynkowej na koniec okresu użytkowania. Spółka nie ma 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.

W roku obrotowym 2009 koszty opłat leasingowych wyniosły:

- z tytułu prawa użytkowania gruntów – 1 354 tys. zł,
- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 651 tys. zł.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu użytkowania samochodów osobowych przedstawia poniższa tabela:

w tysiącach złotych

	31.12.2009	31.12.2008
- do roku	648	657
- 1 do 5 lat	154	734
- powyżej 5 lat	-	-
Razem	802	1 391

W Ciech S.A. nie występują umowy subleasingu. Spółka Ciech S.A. nie jest leasingodawcą.

29. Informacje o podmiotach powiązanych

29.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech.

Poniższe zestawienie prezentuje wykaz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Ciech:

Firma Spółki	Siedziba	Na dzień 31.12.2009 (udział bezpośredni i pośredni łącznie)	Na dzień 31.12.2008 (udział bezpośredni i pośredni łącznie)
Grupa SODA MĄTWY			
Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWY Spółka Akcyjna	Inowrocław	99,85%	99,85%
Soda Polska Ciech Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	99,74%	99,74%
TRANSODA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Inowrocław	99,74%	99,74%
Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	Warszawa	45,29%	45,29%
Grupa JANIKOSODA			
Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA Spółka Akcyjna	Janikowo	99,62%	99,62%
Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	Warszawa	45,29%	45,29%
Grupa FOSFORY			
Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFORY” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Gdańsk	89,46%	89,46%
„AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – w Dobrym Mieście	Dobre Miasto	89,46%	89,46%
„AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – w Człuchowie	Człuchów	89,46%	89,46%
Grupa ZACHEM			
Zakłady Chemiczne ZACHEM Spółka Akcyjna	Bydgoszcz	87,34%	85,10%
ZACHEM UCR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Bydgoszcz	87,34%	85,10%
Grupa Soda Deutschland Ciech			
Soda Deutschland Ciech	Stassfurt, Niemcy	100,00%	92,00%
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Stassfurt, Niemcy	100,00%	92,00%
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Stassfurt, Niemcy	100,00%	92,00%
Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG	Stassfurt, Niemcy	100,00%	92,00%
KWG GmbH	Stassfurt, Niemcy	100,00%	92,00%
Zakłady Chemiczne „Organika- Sarzyna” Spółka Akcyjna	Nowa Sarzyna	90,88%	86,13%
„CIECH POLFA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	100,00%	100,00%
Grupa CIECH FINANCE			
CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman Spółka Akcyjna	Warszawa	100,00%	100,00%
Grupa ALWERNIA			
Zakłady Chemiczne „Alwernia” Spółka Akcyjna	Alwernia	73,75%	73,75%
S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Rumunia	92,91%	92,91%
POLSIN PRIVATE LIMITED	Singapur	98,00%	98,00%
DALTRADE PLC.	Wielka Brytania	61,20%	61,20%
„VITROSILICON” Spółka Akcyjna	Łódź	99,96%	99,96%
Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe TRANSCLEAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Bydgoszcz	93,67%	92,55%
„Chemia.Com S.A.”	Warszawa	100,00%	100,00%
Polcommerce Handel- und Vertretungsgesellschaft m.b.H., Austria	Austria	100,00%	100,00%

Firma Spółki	Siedziba	Na dzień 31.12.2009 (udział bezpośredni i pośredni łącznie)	Na dzień 31.12.2008 (udział bezpośredni i pośredni łącznie)
CIECH SERVICE Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%
„BORUTA-KOLOR” Sp. z o. o	Zgierz	87,34%	85,10%
Nordiska Unipol Aktienbolag	Szwecja	97,78%	97,78%
Ciech Amercia Latina LTDA*	Brazylia	99,99%	99,99%
CHEMIEPETROL Aussenhandelsgesellschaft mit beschränkter Haftung w likwidacji	Niemcy	60,00%	60,00%
GRUPA CIECH POLFA			
Polfa Hungaria Ltd.	Węgry	100,00%	100,00%
GRUPA ALWERNIA			
„ALWERNIA-FOSFORANY” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.	Alwernia	73,75%	73,75%
SOC-AL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Alwernia	70,15%	70,15%
Grupa Soda Deutschland Ciech			
Sodachem GmbH	Niemcy	100,00%	92,00%
KPG Kavern-Projekt-Beteiligungsgesellschaft mbH	Niemcy	100,00%	92,00%
GRUPA ORGANIKA SARZYNA			
Zakład Doświadczalny „ORGANIKA” Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	46,35%	43,93%

**decyzją Zarządu CIECH S.A. z dnia 29.06.2009 Spółka zawiesiła działalność*

W 2009 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, za wyjątkiem okresu obowiązywania porozumienia standstill.

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:

- 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.
- 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

29.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

01.01.-31.12.2009	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	-	10 719	-	979	-	-	-	-	2 112	-	-	-
Cheman	-	25 703	1	739	663	-	-	5	14 407	11 455	5	30
Vitrosilicon	1 044	20 601	-	632	-	45 480	-	162	12 583	-	-	6 063
GK Alwernia	1 164	67 034	-	17 703	32	9 367	-	633	1 009	-	-	441
Polsin	-	21 607	-	-	-	-	-	-	2 700	-	-	-
GK Fosfory	1 425	43 207	-	-	3 894	3 820	-	4	-	-	-	7 681
GK Soda Mątwy	3 773	-	44	963	19 769	708 740	19	1 775	614	-	-	194 143
Daltrade	-	6 455	-	241	-	-	-	-	384	-	-	-
Ciech Polfa	83	-	5	460	147	-	-	-	8	-	-	13
Organika Sarzyna	2 266	-	-	-	270	93 757	-	1 471	150	-	-	76 407
Z.U.P. "Gumokor-Organika" Sp. z o.o.	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GK Zachem	4 479	1 337	-	2 055	284	497 696	-	-	42 853	-	-	62 500
Natural Chemical Products Sp. z o.o.	-	3 214	-	-	-	-	-	-	1 279	1	-	-
Przedsiębiorstwo Transportowo-UsługoweTransclean Sp. z o.o.	-	-	-	-	10 684	-	-	-	-	-	-	1 807
USG	-	1	-	6 374	646	2 242	771	6 541	136 140	192 264	140 204	-
Ciech Finance	14	-	93	22	-	-	-	1 947	264	200	200	-
Grupa Soda Detschland Ciech	-	-	-	15 013	-	24	-	-	352 177	-	-	-
Polskie Konsorcjum Chemiczne	5	-	37	-	-	-	-	-	8	-	-	-
Chemiepertol (w likwidacji)*	-	-	1 682	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ciech Service	79	-	442	-	2 358	-	-	-	4	-	-	284
Nordiska Unipol	-	28 821	-	-	778	-	-	-	4 505	-	-	217
Polcommerce Wiedeń	-	31 428	-	89	322	-	-	-	1 898	-	-	203
Chemia.com	152	-	967	25	4 609	-	-	-	541	-	-	1 175
Calanda Polska	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 243	-	-
CIECH AMERICA LATINA LTDA	-	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	11
Suomen Unipol	-	27 669	-	116	666	-	-	-	1 654	-	-	79
Polfa Hungaria Ltd	-	359	-	-	42	-	-	-	41	-	-	10
Ogółem	14 484	288 156	3 271	45 411	45 134	1 361 126	790	12 538	575 290	205 163	140 409	351 054

* z dniem 15.03.2010 Spółka została wykreślona z Rejestru Handlowego

01.01.-31.12.2008	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	-	12 115	-	-	-	-	-	-	1 810	-	-	-
Chemian	22	29 145	66	1 068	-	-	-	271	21 250	11 721	271	20
Vitrosilicon	1 025	21 649	-	584	10	42 845	-	-	10 416	-	-	4 768
GK Alwernia	1 422	60 029	-	19 000	47	18 098	-	-	890	-	-	824
Polsin	-	14 910	-	281	-	-	-	-	43	-	-	-
GK Fosfory	1 781	270 310	-	3 129	4 749	29 862	-	-	105	-	-	489
GK Soda Mątwy	4 779	-	3	-	19 378	621 288	-	-	468	-	-	145 790
Daltrade	-	16 322	-	-	-	-	-	-	439	-	-	-
Ciech Polfa	616	-	37	-	178	-	-	-	19	-	-	17
Organika Sarzyna	2 829	3 412	-	5 120	75	2 521	-	36	202	-	-	26 835
Z. Ch. "Silikony Polskie" Sp. z o.o.	-	6	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Bud-Org Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-
Z.U.P. "Gumokor-Organika" Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-
Zachem	4 738	4 109	-	5 080	85	456 177	-	-	42 524	-	-	51 996
Natural Chemical Products Sp. z o.o.	-	2 881	-	26	-	-	-	2	670	2	2	-
Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe Transclean Sp. z o.o.	-	-	-	-	7 059	-	-	-	-	-	-	766
USG	-	725	15	11 698	-	5 923	-	142	297 465	-	-	417
Ciech Finance	6	-	(79)	54	19	-	-	-	1 022	-	-	-
Grupa Soda Detschland Ciech	-	-	-	17 991	-	977	-	-	418 487	-	-	80
Boruta Kolor	66	64	-	2 500	44	-	-	2 288	1	-	-	10
Polskie Konsorcjum Chemiczne	-	-	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-
Ciech Service	53	-	352	-	3 135	-	-	-	6	-	-	205
Nordiska Unipol	-	18 821	-	-	689	-	-	-	4 952	-	-	129
Polcommerce Wiedeń	-	22 509	-	-	201	-	-	-	2 223	-	-	74
Polcommerce Budapeszt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7
Chemia.com	127	-	807	146	3 006	-	-	-	150	-	-	1 323
Soda Med.	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-
Calanda Polska	-	-	-	-	-	-	-	-	1 243	1 243	-	-
CIECH AMERICA LATINA LTDA	-	-	-	-	212	-	-	-	-	-	-	47
Suomen Unipol	-	42 185	-	77	1 444	-	48	-	3 706	-	-	228
Ogółem	17 464	519 192	1 201	66 754	40 337	1 177 691	48	2 739	808 102	12 966	273	234 025

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.

29.3 Znaczące umowy zawarte pomiędzy Ciech S.A. a jednostkami powiązаныmi

W 2009 roku nie wystąpiły znaczące umowy pomiędzy jednostkami powiązаныmi.

29.4 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego

W 2009 roku w Ciech S.A. nie wystąpiły żadne istotne transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego.

Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego**Wynagrodzenia Zarządu Ciech S.A.**

w tysiącach złotych

Nazwisko i imię	Płaca zasadnicza	Wynagrodzenie chorobowe	Premia półroczna	Zakaz konkurencji	Wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych Spółek Grupy Ciech	Nagroda roczna	Ogółem
Robert Bednarski	612	-	227	-	197	102	1 138
Marcin Dobrzański	602	16	306	-	133	206	1 263
Ryszard Kunicki	948	-	431	-	302	206	1 887
Artur Osuchowski	612	-	306	-	82	206	1 206
Mirosław Kochalski	-	-	-	1 776	-	-	1 776
Rafał Pasieka	-	-	-	794	-	21	815
Kazimierz Przełomski	-	-	-	153	-	4	157
Marek Trosiński	-	-	-	686	-	21	707
Wojciech Wardacki	-	-	-	835	-	21	856
RAZEM	2 774	16	1 270	4 244	714	787	9 805

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 półroczna w wysokości do 100% wynagrodzenia półrocznego, w wysokości ustalonej przez Radę Nadzorczą,
- nagroda roczna określona w indywidualnych umowach o pracę.

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Ciech S.A.

w tysiącach złotych

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie
Przemysław Cieszyński	37
Jacek Goszczyński	99
Zbigniew Jagiełło	23
Grzegorz Kłoczko	111
Krzysztof Mastalerz	56

Marzena Okła-Anuszevska	79
Alicja Pimpicka	56
Krzysztof Salwach	79
Ewa Sibrecht-Ośka	31
Sławomir Stelmasiak	24
RAZEM	595

Członkom Rady Nadzorczej zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wypłacane jest wynagrodzenia miesięczne w następującej wysokości:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300%
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – 2 50%
- Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej - 200% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z wypłatami z zysku za miesiąc poprzedzający naliczenie.

30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Identyfikacja ryzyk

W ramach działalności Grupy Ciech występuje ekspozycja na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko rynkowe, w tym:
 - o ryzyko zmian kursów walutowych,
 - o ryzyko zmiany stóp procentowych,
 - o ryzyko zmian cen produktów, surowców i towarów,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z płynnością.

Ryzyko stopy procentowej

Ciech S.A. jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, z powodu istniejącego zadłużenia. W 2009 roku Spółka nie zabezpieczała się przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

Poniższa tabela zawiera zestawienie instrumentów finansowych wrażliwych na zmiany stopy procentowej – wartości bilansowe:

w tys. zł.	31.12.2009	31.12.2008
	Całkowita wartość bilansowa	Całkowita wartość bilansowa
Instrumenty na stałą stopę procentową		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	-	-
Instrumenty na zmienną stopę procentową		
Aktywa finansowe	489 688	613 357
Zobowiązania finansowe	904 180	860 300

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
31.12.2009				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(4 145)	4 145	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS).	-	-	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(4 145)	4 145	-	-

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
31.12.2008				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(2 469)	2 469	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS).	-	-	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(2 469)	2 469	-	-

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 2009 rok oraz zmianę przyszłych przepływów pieniężnych.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieodzownym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. CIECH ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony była Spółka w 2009 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty i udzielone pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych.

CIECH wykorzystuje naturalny hedging (zabezpieczenie) polegający na równoważeniu wpływów i wypływów w walutach obcych oraz instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka walutowego.

CIECH S.A. korzystała z transakcji zabezpieczających w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walutowych na rachunek wyników. Do realizacji transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne w 2009 r. wykorzystywano transakcje opcyjne.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję instrumentów finansowych narażoną na ryzyko walutowe.

w tys. zł	31 12 2009 Wartość nominalna	
	EUR, w tym:	USD, w tym:
Należności z tytułu dostaw i usług	86 769	37 916
Udzielone pożyczki	439 395	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(42 434)	(40 546)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(44 120)	-
Wartość instrumentów pochodnych (delta ekwiwalent)	(572 055)	-
Wartość nominalna	(132 445)	(2 630)

w tys. zł	31 12 2008 Wartość nominalna	
	EUR, w tym:	USD, w tym:
Należności z tytułu dostaw i usług	114 941	13 165
Udzielone pożyczki	614 542	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(21 714)	(19 608)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(48 400)	-
Wartość instrumentów pochodnych (delta ekwiwalent)	(1 030 858)	-
Wartość nominalna	(371 489)	(6 443)

Poniższe zestawienie prezentuje skutki osłabienia 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
31.12.2009		
USD	-	(263)
EUR	(4 557)	(8 687)

w tys. zł.	Kapitał własny	Rachunek zysków i strat
31.12.2008		
USD	-	(644)
EUR	-	(37 149)

Umocnienie PLN spowodowało symetryczny wpływ na rachunek zysków i strat.

Przy przeliczaniu aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

- kurs USD 2,8503 zł
- kurs EURO 4,1082 zł.

Ryzyko kredytowe

w tys. zł.	Wartości bilansowe aktywów finansowych	
	31.12.2009	31.12.2008
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 445	32 085
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	38 118	17 953
Pożyczki i należności z tyt. dostaw i usług	766 342	904 394
Skupione należności	56 788	66 503
Pozostałe należności	-	55 389
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Razem	907 693	1 076 324

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług na datę bilansową

w tys. zł.	31.12.2009	31.12.2008
	Całkowita wartość należności	Całkowita wartość należności
Polska	126 101	137 204
Unia Europejska	94 419	125 472
Pozostała Europa	22 284	18 114
Afryka	7 304	3 108
Azja	25 966	3 352
Pozostałe regiony	580	3 787
Razem	276 654	291 037

Poniżej klasyfikacja należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania

w tys. zł.	31.12.2009	
	Całkowita wartość brutto należności	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	250 464	3 314
Do 1 miesiąca	28 690	-
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	257	3
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	326	6
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	991	751
Powyżej roku	11 988	11 988
Razem	292 716	16 062

w tys. zł.	31.12.2008	
	Całkowita wartość brutto należności	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	250 892	3 880
Do 1 miesiąca	39 433	-
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	3 350	-
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 581	339
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	109	109
Powyżej roku	12 950	12 950
Razem	308 315	17 278

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla udzielonych pożyczek na datę bilansową.

w tys. zł.	31.12.2009	31.12.2008
Polska	50 293	50 865
Unia Europejska	439 395	562 492
Razem	489 688	613 357

w tys. zł.	31.12.2009	31.12.2008
Segment organiczny	41 667	41 667
Segment krzemiany i szkło	8 000	8 000
Segment sodowy	439 395	562 492
Pozostała działalność	626	1 198
Razem	489 688	613 357

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
	31.12.2009		31.12.2008	
Bez przeterminowania	692 791	203 131	640 096	63 500
Do 1 miesiąca	28	-	36 761	-
Powyżej roku	1 243	1 243	1 243	1 243
Razem	694 062	204 374	678 100	64 743

W 2009 roku Spółka udzieliła pożyczek w kwocie 48 271 tys. zł (w tym ujemne różnice kursowe z tyt. wyceny 5 916 tys. zł). Kwota 45 190 tys. zł (11.000 tys. EUR) to pożyczka dla S.C. Uzinele Sodice Govora Ciech Chemical Group S.A.

W 2009 roku zmieniono sposób prezentacji zaliczki udzielonej w 2008 roku spółce rumuńskiej na dostawy towarów w wysokości 43 096 tys. zł (w tym różnica kursowa z tyt. wyceny 571 tys. zł), co na dzień 31/12/2009 stanowi równowartość 10 490 tys. EUR. CIECH S.A. w dalszym ciągu oczekuje na realizację zaliczki poprzez dostawę towarów przez Spółkę rumuńską.

W okresie porównywalnym Spółka udzieliła pożyczek w kwocie 69 567 tys. złotych (w tym różnice kursowe z tytułu wyceny 59 982 tys. zł). W okresie porównywalnym Spółka udzieliła pożyczek w kwocie 386 790 tys. złotych. W tym kwota 340 996 tys. złotych (95 100 tys. EUR) to pożyczka udzielona spółce zależnej Soda Deutschland Ciech GmbH.

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 ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi (Spółka stosuje głównie zabezpieczenia w postaci akredytywy, gwarancji bankowej, hipoteki, ubezpieczenia). Istotne znaczenie w działalności kredytowej odbiorców ma ocena ich wiarygodności oraz uzyskanie odpowiednich zabezpieczeń od kredytobiorcy, pozwalających na zredukowanie strat w przypadku niespłacenia przez niego zadłużenia. Ocena ryzyka kredytowego odbiorcy następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych

dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi procedurami. Ocena ryzyka portfela należności dokonywana jest co tygodniowo. Na wybranych rynkach, na których zwyczajowo stosowane są bardziej ryzykowne terminy płatności Spółka korzysta z usług wyspecjalizowanych firm ubezpieczających należności. Istotnym czynnikiem obniżającym ryzyko kredytowe jest znacząca dywersyfikacja odbiorców towarów sprzedawanych przez Spółkę.

W ocenie Spółki aktywa nie przeterminowane i nieobjęte odpisem aktualizującym mają wysoką jakość kredytową.

W 2009 roku spółka nie dokonała przejęcia aktywów ustanowionych jako zabezpieczenie jej roszczeń.

Na dzień bilansowy nie wystąpiła sytuacja w której istotne aktywa finansowe nie zostały wykazane jako przeterminowane w związku z renegocjacją ich warunków spłat.

Dla pozostałych aktywów finansowych maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe jest zbliżone do ich wartości bilansowej.

Ryzyko związane z płynnością

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko związane z utrzymaniem płynności ze względu na wysoki udział finansowania zewnętrznego krótkoterminowego (linie kredytowe w rachunku bieżącym i kredyty obrotowe), ograniczone możliwości pozyskania nowego finansowania ze względu na istniejący wysoki poziom zadłużenia oraz ryzyko nie utrzymania istniejącego finansowania długoterminowego w wyniku naruszenia zobowiązań określonych w umowie kredytowej.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z płynnością, stosowane są następujące środki:

- bieżące monitorowanie płynności Spółki,
- monitorowanie i optymalizacja poziomu kapitału obrotowego,
- dostosowanie poziomu i harmonogramu nakładów inwestycyjnych,
- pożyczki wewnątrzzgrupowe oraz poręczenia zobowiązań spółek Grupy.

Nadwyżki lokowane są w bezpieczne i płynne instrumenty finansowe (krótkoterminowe lokaty bankowe) oraz angażowane są w finansowanie działalności operacyjnej.

W 2009 r. potrzeby inwestycyjne CIECH S.A. finansowane były ze środków własnych.

W celu ograniczenia ryzyka ograniczenia poziomu finansowania zewnętrznego, w 2009 r. kontynuowany był proces zmierzający do refinansowania i konsolidacji zadłużenia, a w sierpniu 2009 r. z bankami finansującymi CIECH i Grupę Ciech zawarte zostało porozumienie o utrzymaniu status quo, na podstawie którego banki zobowiązały się do utrzymania zaangażowania w CIECH i Grupie Ciech na okres porozumienia.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zobowiązań finansowych w podziale na terminy zapadalności w wartościach nominalnych.

31.12.2009

w tys. zł.	Wartość nominalna	Kontrakto we przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 246 371	1 246 371	808 896	11 148	16 723	109 604	300 000	-
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	342 218	342 218	342 218	-	-	-	-	-
- kredyty i pożyczki	603 560	603 560	466 085	11 148	16 723	109 604	-	-
- obligacje	300 593	300 593	593	-	-	-	300 000	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające o ujemnej wartości *	139 759	139 759	93 061	30 206	16 492	-	-	-
Pasywa finansowe razem	1 386 130	1 386 130	901 957	41 354	33 215	109 604	300 000	-

* w ciągu 2009 roku następowały zmiany w desygnacji opcji do rachunkowości zabezpieczeń, na dzień 31.12.2009 wszystkie opcje mają charakter zabezpieczający.

31.12.2008

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
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników, w tym:	229 891	229 891	70 517	70 516	88 858	-	-	-
- przeznaczone do obrotu, w tym:	229 891	229 891	70 517	70 516	88 858	-	-	-
- instrumenty pochodne o ujemnej wartości	229 891	229 891	70 517	70 516	88 858	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 119 578	1 119 578	529 269	141 199	22 297	22 297	344 594	59 922
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	259 278	259 278	259 273	5	-	-	-	-
- kredyty i pożyczki	559 457	559 457	269 153	141 194	22 297	22 297	44 594	59 922
- obligacje	300 843	300 843	843	-	-	-	300 000	-
Pasywa finansowe razem	1 349 469	1 349 469	599 786	211 715	111 155	22 297	344 594	59 922

Ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe ma swoje źródło w wahaniach cen, którym podlegają towary, które Ciech S.A. ma w obrocie. Ryzyko cenowe występuje w segmentach sodowym, organicznym i agro, ze względu na przyjęty model biznesowy wyniki CIECH SA są najbardziej wrażliwe na zmiany cen sody. Jest ono skorelowane z kondycją gospodarki globalnej, bieżącą sytuacją popytowo-podażową odbiorców końcowych, poziomem cen podstawowych surowców i energii. Z powodu braku instrumentów pochodnych na towary którymi handluje CIECH SA spółka nie prowadzi aktywnej polityki hedgingowej w tym zakresie.

Zasady zarządzania ryzykiem

CIECH S.A. aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym, dążąc do redukcji zmienności przepływów pieniężnych, oraz maksymalizowania wartości rynkowej Spółki.

Polityka CIECH S.A. zakłada stosowanie naturalnego hedgingu przepływów importowych i eksportowych, oraz zabezpieczenie do 70% ekspozycji netto przed ryzykiem zmiany kursów walut. Instrumentami wykorzystywanymi do zabezpieczenia powyższej ekspozycji w 2009 r. były walutowe kontrakty forward oraz strategie opcyjne.

31. Instrumenty finansowe

31.1 Aktywa i zobowiązania finansowe

Spółka Ciech SA na dzień 31.12.2009 roku posiadała nierozliczone instrumenty pochodne.

Poniższe zestawienia przedstawiają wybrane informacje o nierozliczonych transakcjach na rynku walutowym: Łączna wycena nierozliczonych na dzień 31 grudnia 2009 roku transakcji to minus 115 188 tys. zł. na kwotę tę składają się:

- wycena instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe:	(115 188,2 tys. zł.)
w tym:	
zobowiązanie wobec Citi Bank Handlowy SA	(45 083 tys. zł.)
zobowiązanie wobec ING Bank Śląski SA	(70 105 tys. zł.)

Data Zawarcia	Nominał sprzedanych opcji „Call”	Nominał kupionych opcji „Put”	Zapadalność	Kurs rozliczenia
14-08-2009;	1.154 tys EUR/tydzień	1.154 tys EUR/tydzień	od 18.01.2010 do 29.03.2010	3,2400
02-11-2009;	1.026 tys EUR/tydzień	1.026 tys EUR/tydzień	od 01.04.2010 do 28.06.2010	
16-12-2009	1.467 tys EUR/tydzień	1.467 tys EUR/tydzień	od 01.07.2010 do 02.08.2010	
06-08-2008;	10.662 tys EUR	10.662 tys EUR	15.01.2010	3,2870

Data Zawarcia	Nominał sprzedanych opcji „Call”	Nominał kupionych opcji „Put”	Zapadalność	Kurs rozliczenia
18-02-2009;	5.815 tys EUR	5.815 tys EUR	15.01.2010	3,3297
21-05-2009;	4.846 tys EUR	4.846 tys EUR	15.01.2010	3,3529
13-08-2009	969 tys EUR/tydzień	969 tys EUR/tydzień	od 21.01.2010 do 19.05.2011	3,3731
05-11-2009				
15-12-2009				
14-08-2009;	577 tys EUR/tydzień	577 tys EUR/tydzień	od 21.01.2010 do 25.03.2010	3,3300
02-11-2009;	513 tys EUR/tydzień	513 tys EUR/tydzień	od 01.04.2010 do 24.06.2010	
16-12-2009	694 tys EUR/tydzień	694 tys EUR/tydzień	od 01.07.2010 do 05.08.2010	
Razem:				
05-08-2008 – 16-12-2009	139.708 tys. EUR	139.708 tys. EUR	15.01.2010 – 19.05.2011	3,2400 – 3,3731

<i>Zobowiązania z tytułu zamkniętych transakcji z terminami realizacji w okresie standstill:</i>				
05-08-2008 – 16-12-2009	26.461 tys. EUR	26.461 tys. EUR	18.01.2010	3,2400-3,3300

W 2009 roku wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych (przepływy pieniężne wynikające z realizacji instrumentów pochodnych) wyniósł -98.730 tys. zł.

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Ciech S.A. należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym oraz środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka Ciech S.A. 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 2009 i 2008 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.

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.

za okres od 01.01. - 31.12.2009	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu						Instrumenty finansowe ogółem
	Aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS, zakwalifikowane jako przeznaczone do obrotu zgodnie z MSR 39	Środki pieniężne	Pożyczki (udzielone)	Należności krótkoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe	Pozostałe (kredyty, obligacje)	
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	-	-	16 340	432	(2 784)	(61 500)	(47 512)
Przychody/(Koszty) z tytułu opłat innych niż uwzględnione podczas ustalania efektywnej stopy procentowej	43 775	1 343	-	-	-	(1 028)	44 090
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	60 934	(17 398)	(170 863)	(10 580)	(1 307)	(139 214)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	(139 631)	(60)	-	-	(139 691)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	172	-	-	172
Ogółem zysk/(strata) netto	43 775	62 277	(140 689)	(170 319)	(13 364)	(63 835)	(282 155)
pozostałe	-	-	-	-	-	-	21 461
Przychody / Koszty finansowe netto	43 775	62 277	(140 689)	(170 319)	(13 364)	(63 835)	(260 694)

* Pozostałe przychody / koszty finansowe, które nie dotyczą instrumentów finansowych – obejmują głównie utworzone i odwrócone odpisy aktualizujące wartość posiadanych akcji w spółkach zależnych, otrzymane dywidendy, *koszty z tytułu dyskonta zobowiązań i należności, utworzenie i rozwiązanie rezerw na odpisy emerytalne związane ze zmianą dyskonta.*

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.

za okres od 01.01. - 31.12.2008	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu						Instrumenty finansowe ogółem
	Aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS, zakwalifikowane jako przeznaczone do obrotu zgodnie z MSR 39	Środki pieniężne	Pożyczki (udzielone)	Należności krótkoterminowe	Zobowiązania krótkoterminowe	Pozostałe (kredyty, obligacje)	
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	-	-	30 653	1 093	(47)	(53 584)	(21 885))
Przychody/(Koszty) z tytułu opłat innych niż uwzględnione podczas ustalania efektywnej stopy procentowej	(233 933)	1 212	-	-	-	(421)	(233 142)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	37 144	89 229	32 030	(52 925)	(2 888)	102 590
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	(52 050)	(391)	-	-	(52 441)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	229	-	-	229
Ogółem zysk/(strata) netto	(233 933)	38 356	67 832	32 961	(52 972)	(56 893)	(204 649)
Pozostałe przychody / koszty finansowe, które nie dotyczą instrumentów finansowych*	-	-	-	-	-	-	(8 990)
Przychody / Koszty finansowe netto	(233 933)	38 356	67 832	32 961	(52 972)	(56 893)	(213 639)

* Pozostałe przychody / koszty finansowe, które nie dotyczą instrumentów finansowych – obejmują głównie utworzone i odwrócone odpisy aktualizujące wartość posiadanych akcji w spółkach zależnych, otrzymane dywidendy.

Aktywa i zobowiązania finansowe w podziale na terminy przeszacowania prezentują poniższe tabele

w tys. zł.

31.12.2009									
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
Środki pieniężne	6	46 445	46 445	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:		38 118	-	-	-	-	-	-	38 118
Akcje i udziały	n/d	38 118	-	-	-	-	-	-	38 118
Pożyczki i należności, w tym:		839 563	506 121	-	-	-	-	-	333 442
Należności z tytułu dostaw i usług	n/d	276 654	-	-	-	-	-	-	276 654
Udzielone pożyczki	3,47	489 688	489 688	-	-	-	-	-	-
Skupione wierzytelności	n/d	56 788	-	-	-	-	-	-	56 788
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	0,41	16 433	16 433	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe razem		924 126	552 566	-	-	-	-	-	371 560
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 304 364	604 153	-	-	-	300 000	-	400 211
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		342 218	-	-	-	-	-	-	342 218
Kredyty i pożyczki	7,95	603 560	603 560	-	-	-	-	-	-
Obligacje	5,68	300 593	593	-	-	-	300 000	-	-
Inne		57 993	-	-	-	-	-	-	57 993
Instrumenty pochodne zabezpieczające o ujemnej wartości		139 759	-	-	-	-	-	-	139 759
Pasywa finansowe razem		1 444 123	604 153	-	-	-	300 000	-	539 970

w tys. zł.

31.12.2008

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
Środki pieniężne	6	32 085	32 085	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:		17 953	-	-	-	-	-	-	17 953
- akcje i udziały	n/d	17 953	-	-	-	-	-	-	17 953
Pożyczki i należności, w tym:		987 587	630 047	-	-	-	-	-	357 540
- należności z tytułu dostaw i usług	n/d	291 037	-	-	-	-	-	-	291 037
- udzielone pożyczki	6	613 357	613 357	-	-	-	-	-	-
- skupione wierzytelności	n/d	66 503	-	-	-	-	-	-	66 503
- lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy		16 690	16 690	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników, w tym:		142	142	-	-	-	-	-	-
- przeznaczone do obrotu, w tym:		142	142	-	-	-	-	-	-
- instrumenty pochodne o dodatniej wartości		142	142	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe razem		1 037 767	662 274	-	-	-	-	-	375 493
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników, w tym:		229 891	-	-	-	-	-	-	229 891
- przeznaczone do obrotu, w tym:		229 891	-	-	-	-	-	-	229 891
- instrumenty pochodne o ujemnej wartości	n/d	229 891	-	-	-	-	-	-	229 891
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 186 081	859 457	-	-	-	-	-	326 624
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	n/d	259 278	-	-	-	-	-	-	259 278
- kredyty i pożyczki	6	559 457	559 457	-	-	-	-	-	-
- obligacje	7	300 843	300 000	-	-	-	-	-	843
- inne	n/d	66 503	-	-	-	-	-	-	66 503
Pasywa finansowe razem		1 415 972	859 457	-	-	-	-	-	556 515

Poniższe tabele przedstawiają wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych oraz ich podział według terminów zapadalności.

w tys. zł.

Portfel	Całkowita wartość bilansowa	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
31.12.2009							
Środki pieniężne:	46 445	46 445	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	38 118	38 118	-	-	-	-	-
Akcje i udziały	38 118	38 118	-	-	-	-	-
Pożyczki i należności, w tym:	831 208	286 002	87 227	16 190	7 572	82 079	352 138
Należności z tytułu dostaw i usług	276 654	276 654	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	489 688	656	87 227	8 000	-	41 667	352 138
Skupione wierzytelności	48 433	8 692	-	8 190	7 572	23 979	-
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	16 433	-	-	-	-	16 433	-
Aktywa finansowe razem	915 771	370 565	87 227	16 190	7 572	82 079	352 138
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 297 182	818 307	11 148	324 991	117 805	24 931	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	342 218	342 218	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	603 560	465 599	11 148	16 723	110 090	-	-
Obligacje	300 593	593	-	300 000	-	-	-
Inne	50 811	9 897	-	8 268	7 715	24 931	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające o ujemnej wartości	139 759	93 061	30 206	16 492	-	-	-
Pasywa finansowe razem	1 436 941	911 368	41 354	341 483	117 805	24 931	-

w tys. zł.

Portfel	Całkowita wartość bilansowa	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
31.12.2008							
Środki pieniężne:	32 085	32 085	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	17 953	17 953	-	-	-	-	-
- akcje i udziały	17 953	17 953	-	-	-	-	-
Pożyczki i należności, w tym:	976 183	332 379	32 125	68 919	25 851	484 233	32 676
- należności z tytułu dostaw i usług	291 037	291 037	-	-	-	-	-
- udzielone pożyczki	613 357	32 514	32 125	60 601	18 014	470 103	-
- skupione wierzytelności	55 099	8 828	-	8 318	7 837	14 130	15 986
- lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	16 690	-	-	-	-	-	16 690
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników, w tym:	142	71	71	-	-	-	-
- przeznaczone do obrotu, w tym:	142	71	71	-	-	-	-
- instrumenty pochodne o dodatniej wartości	142	71	71	-	-	-	-
Aktywa finansowe razem	1 026 363	382 488	32 196	68 919	25 851	484 233	32 676
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek wyników, w tym:	229 891	70 517	70 516	88 858	-	-	-
- przeznaczone do obrotu, w tym:	229 891	70 517	70 516	88 858	-	-	-
- instrumenty pochodne o ujemnej wartości	229 891	70 517	70 516	88 858	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 176 247	538 097	141 199	30 694	30 283	359 197	76 777
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	259 278	259 273	5	-	-	-	-
- kredyty i pożyczki	559 457	269 153	141 194	22 297	22 297	44 594	59 922
- obligacje	300 843	843	-	-	-	300 000	-
- inne	56 669	8 828	-	8 397	7 986	14 603	16 855
Pasywa finansowe razem	1 406 138	608 614	211 715	119 552	30 283	359 197	76 777

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych. Tabela nie zawiera instrumentów finansowych, które są wykazywane w bilansie w wartości godziwej (np. instrumenty pochodne).

w tys. zł.	31.12.2009	31.12.2008
Pożyczki i należności, w tym:	839 563	987 587
- należności z tytułu dostaw i usług	276 654	291 037
- udzielone pożyczki	489 688	613 357
- lokaty bankowe	16 433	16 690
- skupione wierzytelności	56 788	66 503
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 304 364	1 186 081
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	342 218	259 278
- kredyty i pożyczki	603 560	559 457
- obligacje	300 593	300 843
- inne	57 993	66 503

Spółka CIECH S.A. nie posiada instrumentów, dla których wartość początkowa z transakcji różniłaby się od jej wartości godziwej ustalonej na ten dzień z użyciem stosowanej techniki wyceny. Wartość godziwa akcji notowanych na aktywnym rynku jest ustalona na podstawie notowań rynkowych tych akcji (poziom 1). CIECH S.A. wycenia instrumenty pochodne do wartości godziwej z zastosowaniem modeli wyceny instrumentów finansowych, przy wykorzystaniu ogólnie dostępnych stóp procentowych, kursów walutowych itp. (poziom 2).

Poniżej przedstawiona tabela zawiera zestawienie papierów wartościowych w podziale na terminy zapadalności. Spółka Ciech S.A. nie posiada bonów oraz obligacji wyemitowanych przez Skarb Państwa, Banki Centralne oraz pozostałe podmioty.

31.12.2009

	do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Akcje i udziały (inne niż wyceniane metodą praw własności):	38 118	-	-	-	38 118
> notowane na giełdzie	38 118	-	-	-	38 118
> nie notowane na giełdzie	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-	-	-	-	-
Papiery wartościowe ogółem	38 118	-	-	-	38 118

31.12.2008

	do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Akcje i udziały (inne niż wyceniane metodą praw własności):	17 953	-	-	-	17 953
> notowane na giełdzie	17 953	-	-	-	17 953
> nie notowane na giełdzie	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-	-	-	-	-
Papiery wartościowe ogółem	17 953	-	-	-	17 953

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu.

31.12.2009	Wartość bilansowa instrumentów o terminie pozostałym do realizacji				Wartość godziwa	
	do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem	
Instrumenty stopy procentowej	-	-	-	-	-	-
- Transakcje CIRS	-	-	-	-	-	-

Instrumenty walutowe	-	-	-	-	-	-	-
- FX Forward	-	-	-	-	-	-	-
- Nabyte opcje walutowe	-	-	-	-	-	-	-
- Sprzedane opcje walutowe	(40 972)	(57 724)	(16 492)	-	(115 188)	-	(115 188)
Instrumenty pochodne ogółem	(40 972)	(57 724)	(16 492)	-	(115 188)	-	(115 188)

31.12.2008	Wartość bilansowa instrumentów o terminie pozostałym do realizacji					Wartość godziwa	
	do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem	Aktywa	Pasywa
Instrumenty stopy procentowej	35	107	-	-	142	142	-
- Transakcje CIRS	35	107	-	-	142	142	-
Instrumenty walutowe	-	-	-	-	-	-	-
- FX Forward	-	-	-	-	-	-	-
- Nabyte opcje walutowe	-	-	-	-	-	-	-
- Sprzedane opcje walutowe	(47 011)	(94 022)	(88 858)	-	(229 891)	-	(229 891)
Instrumenty pochodne ogółem	(46 976)	(93 915)	(88 858)	-	(229 749)	142	(229 891)

31.2 Rachunkowość zabezpieczeń

W październiku 2008 roku Zarząd CIECH S.A. zatwierdził do stosowania Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym, jednocześnie Spółka rozpoczęła proces restrukturyzacji zawartych w sierpniu 2008 r. struktur opcyjnych zabezpieczających przyszłe przychody ze sprzedaży denominowane lub indeksowane do kursu EUR.

W wyniku przeprowadzonej w lutym i w sierpniu 2009 roku restrukturyzacji, struktury opcyjne zostały przekształcone w transakcję pochodną, obejmującą nabyte opcje put i wystawione opcje call, dającą w efekcie syntetyczne transakcje walutowe forward.

Do stosowania rachunkowości zabezpieczeń desygnowano następujące instrumenty:

- Syntetyczne transakcje walutowe forward

Podsumowanie dla poszczególnych grup powiązań wyznaczonych na rachunkowość zabezpieczeń zaprezentowano poniżej:

Zabezpieczane ryzyko	Typ zabezpieczenia	Pozycja zabezpieczana	Instrument zabezpieczający
Ryzyko walutowe EUR/PLN	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu EUR	- Seria syntetycznych transakcji forward powstałych przez wydzielenie z opisanych w tabeli powyżej struktur opcyjnych instrumentów będących złożeniem nabytych opcji put (plain vanilla) oraz wystawionych opcji call (plain vanilla) o równych nominalach oraz identycznych kursach wykonania w poszczególnych datach

Szczegółową Informację na temat instrumentów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń przedstawia poniższa tabela:

nr. powiązania	INSTRUMENTY FINANSOWE		SZCZEGÓŁY TRANSAKCJI		ZABEZPIECZENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH					
	Nominał opcji walutowych (-) wystawione (+)nabyte na dzień 31.12.2009		Transakcje wyznaczone na rachunkowość zabezpieczeń	Wartość godziwa na dzień sprawozdawczy**	Charakter zabezpieczanego ryzyka	Wystąpienie przepływów		Kwota ujęta w kapitale własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego)	Kwota odniesiona z kapitału własnego i ujęta w RZiS (po uwzględnieniu podatku dochodowego)	Nieefektywność ujęta w RZiS
	put	call				Przewidywany okres wystąpienia przepływów	Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy			
	w tys. EUR			w tys. zł				w tys. zł		
1			CIECH S.A. Forward – sprzedaż EUR	Powiązanie anulowane wraz z korektą wartości w bilansie otwarcia	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	-	-	-	-	
2			CIECH S.A. Forward – sprzedaż EUR	Powiązanie anulowane wraz z korektą wartości w bilansie otwarcia	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	-	-	-	-	
3			CIECH S.A. Forward – sprzedaż EUR	Powiązanie anulowane wraz z korektą wartości w bilansie otwarcia	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	-	-	-	-	
21-24			CIECH S.A. Forward syntetyczny – sprzedaż EUR	Powiązanie rozwiązane	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	19.05.2011	po 19.05.2011	33 401	31 838	
25	67 846	(67 846)	CIECH S.A. Forward syntetyczny – sprzedaż EUR		Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	19.05.2011	po 19.05.2011	3 215	-	
26-27			CIECH S.A. Forward syntetyczny – sprzedaż EUR	Powiązanie rozwiązane	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	02.08.2010	po 02.08.2010	(1 356)	(839)	
28	32 782	(32 782)	CIECH S.A. Forward syntetyczny –		Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	02.08.2010	po 02.08.2010	1 553	-	

nr. powiąz ania	INSTRUMENTY FINANSOWE		SZCZEGÓŁY TRANSAKЦИИ		ZABEZPIECZENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH					
	Nominał opcji walutowych (-) wystawione (+)nabyte na dzień 31.12.2009		Transakcje wyznaczone na rachunkowość zabezpieczeń	Wartość godziwa na dzień sprawozda wczy**	Charakter zabezpieczanego ryzyka	Wystąpienie przepływów		Kwota ujęta w kapitale własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego)	Kwota odniesiona z kapitału własnego i ujęta w RZiS (po uwzględnieniu podatku dochodowego)	Nieefektywność ujęta w RZiS
	put	call				Przewidywany okres wystąpienia przepływów	Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy			
	w tys. EUR			w tys. zł				w tys. zł		
			sprzedaż EUR							
29-30			CIECH S.A. Forward syntetyczny – sprzedaż EUR	Powiązanie rozwiązane	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	05.08.2010	po 05.08.2010	(686)	(429)	
31	16 603	(16 603)	CIECH S.A. Forward syntetyczny – sprzedaż EUR		Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	05.08.2010	po 05.08.2010	786	-	
							Razem	36 913		

* Nominał w dniu wyznaczenia

** Wartość godziwa w odniesieniu do instrumentów pochodnych, wartość nominalna w odniesieniu do instrumentów finansowych niebędących instrumentami finansowymi

*** Data zamknięcia powiązania zabezpieczającego

Celem Grupy, przy podejmowaniu decyzji o wdrożeniu zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, było ograniczenie wpływu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych na rachunek wyników poprzez odzwierciedlenie ich zabezpieczającego charakteru w sprawozdaniach finansowych.

Wynik z rozliczenia części skutecznej transakcji pochodnych wyznaczonych na rachunkowość zabezpieczeń jest odnoszony z pozycji kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w momencie realizacji pozycji zabezpieczanej i jej wpływu na rachunek zysków i strat. Wynik z rozliczenia w części skutecznej powyższych transakcji pochodnych jest rozpoznawany w tej samej pozycji, w której wpływ w rachunku wyników wywiera pozycja zabezpieczana tj. w przychodach ze sprzedaży (w odniesieniu do zawartych syntetycznych transakcji forward).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpił przypadek stwierdzenia braku możliwości realizacji przyszłej transakcji, w odniesieniu do której zastosowano rachunkowość zabezpieczeń przyszłych przepływów pieniężnych. W przypadku powiązań opisanych w pkt.21-24, 26-27 oraz 29-30 powiązania zostały zamknięte z powodu restrukturyzacji struktur opcyjnych.

W przypadku powiązań opisanych w pkt. 1-3 nastąpiło anulowanie powiązań zabezpieczających w związku z wycofaniem się ze stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń w tym zakresie. Szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w punkcie 37 dotyczącej błędów poprzednich okresów.

Przychody ze sprzedaży wyznaczone na rachunkowość zabezpieczeń są określone jako wysoce prawdopodobne. Ich wystąpienie jest założone w Planie Finansowym Grupy. Dodatkowo są to transakcje z wieloletnimi klientami Spółek Grupy co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia.

Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych w części skutecznej został zaprezentowany w zestawieniu zmian w kapitale własnym Grupy Ciech.

31.3 Instrumenty wbudowane

Spółka nie wyemitowała składników zobowiązań ani składników kapitałowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne.

32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

- W dniu 5 stycznia 2010 roku zostało podpisane Porozumienie pomiędzy Ciech SA a Skarbem Państwa dotyczące zmiany warunków nabycia Pozostałych Akcji posiadanych w Spółkach ZCh Organika Sarzyna SA i ZCh ZACHEM SA przez Skarb Państwa, przewidzianych w Ofercie. W myśl Porozumienia, okres waloryzacji został wydłużony o kolejne 12 miesięcy i kończy się z dniem 20 grudnia 2010 roku, przy czym wskaźnik waloryzacji w dodatkowo przedłużonym okresie został powiększony o dodatkowe 2 punkty procentowe.
- W dniu 22 stycznia 2010 roku grupa 8 banków (Bank DNB Nord Polska S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Citibank Europe plc. Dublin – Romania Branch - będących stronami Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo) podpisała porozumienie przedłużające obowiązywanie tej Umowy do 28 lutego 2010 r. Do tego dnia zostały również złożone odrębne oświadczenia, o których mowa w Raporcie bieżącym nr 31/2009, złożone przez banki: Calyon S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A. Okres zapadalności finansowania udzielonego CIECH S.A. oraz spółkom z Grupy Ciech przez Bank Ochrony Środowiska S.A., HSBC Bank Polska S.A., Kredyt Bank S.A. oraz Bank BPH S.A. został utrzymany przynajmniej do 28 lutego 2010 roku.
20 stycznia 2010 r. CIECH S.A. złożył 15 bankom Oświadczenie o treści analogicznej do oświadczenia określonego w raporcie bieżącym nr 31/2009 z 14 sierpnia 2009 r. Złożone Oświadczenie obowiązuje do wcześniejszej z następujących dat: (i) 1 marca 2010 r. lub (ii) data zakończenia obowiązywania Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo.
Wydłużenie okresu obowiązywania Oświadczenia oraz przedłużenie obowiązywania Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo pozwalają na kontynuację i finalizację prac związanych z ustanowieniem nowej struktury finansowania. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 3 z dnia 22 stycznia 2010 roku.
- W dniu 25 lutego 2010 otrzymano informację o wypełnieniu wszystkich warunków zawieszających wejście w życie umowy zmieniającej umowę kredytową z 23.01.2008 między spółkami Soda Deutschland Ciech GmbH ("SDC"), Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG (dalej: "SWS KG", "Spółka") i Sodawerk Staßfurt Holding GmbH, a bankiem COMMERZBANK Aktiengesellschaft. Zmieniona umowa zawarta została w dniu 10 grudnia 2009 roku, a wejdzie w życie z dniem 26 lutego 2010 roku. Wartość obecnie obowiązującej umowy kredytowej wynosi 63 mln euro. Celem zabezpieczenia części kredytu wystawiona została przez CIECH S.A. gwarancja korporacyjna do kwoty 25 mln euro oraz podpisany został List Patronacki ("Sponsor's Letter of Undertaking") zawierający zobowiązania CIECH S.A. do m.in.: pokrycia potencjalnych niedoborów gotówki SWS KG oraz Sodawerk Staßfurt Holding GmbH przez cały okres trwania kredytu, dokonania w ciągu 6 miesięcy od podpisania Listu Patronackiego konwersji 70 mln EUR kwoty pożyczki podporządkowanej udzielonej SDC przez CIECH S.A. na kapitał (zobowiązanie może zostać uchylone w przypadku wykazania przez CIECH S.A. negatywnych konsekwencji podatkowych konwersji dla Grupy SDC) Termin ostatecznej spłaty kredytu został wydłużony z 31 grudnia 2012 do 30 września 2014 roku. SWS KG jest spółką zależną CIECH S.A., kontrolowaną poprzez spółkę celową Soda Deutschland Ciech GmbH, w której CIECH S.A. posiada 100% kapitału. SWS KG jest producentem sody kalcyonowanej lekkiej i ciężkiej oraz sody oczyszczonej.
- Zarząd CIECH S.A., w nawiązaniu do raportów bieżących nr 31/2009 z 14 sierpnia 2009 r., nr 42/2009 z 2 listopada 2009 r. oraz nr 44/2009 z 16 grudnia 2009 r. oraz nr 3/2010 z 22 stycznia 2010 r. informuje, że 5 marca 2010 r., został powiadomiony o podpisaniu przez grupę 8 banków (Bank DNB Nord Polska S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Citibank Europe plc. Dublin – Romania Branch) – prolongaty Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo do 15 marca 2010 r. Do tego dnia zostały również przedłożone odrębne oświadczenia, o których mowa w Raporcie bieżącym nr 31/2009, złożone przez banki: Calyon S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A. Okres zapadalności finansowania udzielonego Ciech S.A. oraz spółkom z Grupy Ciech przez Bank Ochrony Środowiska S.A., HSBC Bank Polska S.A., Kredyt Bank S.A. oraz Bank BPH S.A. został utrzymany przynajmniej do 15 marca 2010 r. 4 marca 2010 roku CIECH S.A. złożył 15 bankom Oświadczenie o treści analogicznej do oświadczenia określonego w raporcie bieżącym nr 31/2009 z 14 sierpnia 2009 r. Złożone Oświadczenie obowiązuje do wcześniejszej z następujących dat: (i) 16 marca 2010 r. lub (ii) data zakończenia obowiązywania Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo. Złożenie Oświadczenia oraz podpisanie przez banki Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo pozwalają na finalizację prac związanych z ustanowieniem nowej struktury finansowania Grupy. W nawiązaniu do powyższego, w dniu 16 marca 2010 roku umowa w Sprawie Status Quo została przedłużona do 31 marca 2010 roku, a w dniu 1 kwietnia została ponownie przedłużona do 16 kwietnia 2010 roku. Informacje zostały przekazane raportami bieżącymi nr 6 z dnia 5 marca 2010 roku, nr 7 z dnia 16 marca 2010 roku i 10 z dnia 1 kwietnia 2010 roku.
- W dniu 1 kwietnia 2010 roku CIECH S.A. otrzymał pismo Sądu Rejonowego w Hamburgu, datowane na 15 marca 2010 roku, informujące iż, spółka zależna Chemiepetrol GmbH (w likwidacji) z siedzibą w Hamburgu, zarejestrowana pod numerem HRB 33084 w Rejestrze Handlowym B, postanowieniem Sądu Rejonowego w

Hamburgu z dnia 15 marca 2010 roku została wykreślona z Rejestru Handlowego. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 9 z dnia 1 kwietnia 2010 roku.

- W dniu 30 marca 2010 roku CIECH S.A. podpisał aneks do kontraktu wieloletniego na lata 2002-2010, zawartego w dniu 6 września 2002 roku pomiędzy CIECH S.A. i marokańskim odbiorcą, firmą Maroc Phosphore S.A., regulujący warunki sprzedaży siarki w 2010 roku. Wartość kontraktu na rok 2010 wynosi około 35 000 tys. USD (około 100 000 tys. zł). Dostawcą krajowym jest firma KiZChS Siarkopol S.A. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 11 z dnia 2 kwietnia 2010 roku
- W dniu 22 kwietnia 2010 roku CIECH S.A. zbył w transakcjach pakietowych 2.560.000 sztuk akcji serii „B” Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Strata na sprzedaży akcji wyniosła 8 320 tys. zł. Po przeprowadzeniu wyżej wymienionych transakcji CIECH S.A. nie posiada akcji Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A.
- W dniu 26 kwietnia 2010 r. podpisana została umowa kredytów pomiędzy, m.in., CIECH S.A. jako kredytobiorcą oraz jej spółkami zależnymi jako poręczycielami (Agrochem sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie, Agrochem sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście, JZS Janikosoda S.A., IZCh Soda Mątwy S.A., Soda Polska CIECH sp. z o.o., ZCh Alwernia S.A., Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A., GZNF Fosfory sp. z o.o., ZCh Organika Sarzyna S.A., Polfa sp. z o.o., CIECH Service sp. z o.o., Vitrosilicon S.A., Transclean sp. z o.o. oraz ZCh Zachem S.A. - dalej „Spółki”) oraz konsorcjum banków (Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A. oraz DNB Nord Polska S.A. - dalej „Banki Organizatorzy”). Umowa przewiduje przystąpienie do niej S.C. US Govora – CIECH Chemical Group S.A. w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy - dalej także „Spółka”.

Zgodnie z warunkami umowy

Transze kredytów:

Łączna maksymalna kwota kredytów wynosi równowartość kwoty 1.340.000.000 PLN;

Kredyty udostępnione zostaną w czterech następujących transzach:

- transzy A – wypłacanej w EUR oraz PLN z przeznaczeniem na refinansowanie istniejących zobowiązań CIECH S.A. oraz Spółek z tytułu umów kredytowych zawartych z Bankami Organizatorami (kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe oraz kredyty inwestycyjne),
- transzy B – (będącej linią wielocelową, udostępnianą w formie kredytu rewolwingowego (odnawialnego) lub gwarancji i akredytyw) oraz kredytu pomocniczego gwarancyjnego; (łączna kwota transzy A, transzy B oraz kredytu pomocniczego gwarancyjnego jest równa kwocie zaangażowania Banków Organizatorów z tytułu refinansowanych zaangażowań kredytowych i wyniesie maksymalnie 1.100.000.000 PLN),
- transzy C – wypłacanej w PLN z przeznaczeniem na spłatę zobowiązań CIECH S.A. z tytułu transakcji opcyjnych zawartych z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. (kwota transzy C uzależniona jest od wyceny opcji w momencie wcześniejszego rozwiązania transakcji opcyjnych; wycena refinansowanych opcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosiła 140.401.000 PLN),
- transzy D – wypłacanej w PLN z przeznaczeniem na refinansowanie istniejących zobowiązań CIECH S.A. oraz Spółek z tytułu umów kredytowych zawartych z bankami innymi niż Banki Organizatorzy; (maksymalna kwota transzy D wynosi 100.000.000 PLN).

Warunki oprocentowania kredytów

Oprocentowanie zmienne ustalane na bazie WIBOR / EURIBOR plus marża, której poziom jest zróżnicowany dla poszczególnych transz, zmienny w czasie oraz uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto.

Główne warunki spłaty kredytów to m.in.

- kwartalna amortyzacja kredytów w wysokości min. 10.000.000 PLN przez okres od dnia udostępnienia kredytów do dnia 1 marca 2011 roku,
- redukcja kredytów łącznie o 400.000.000 PLN (uwzględniając kwartalną amortyzację oraz dokonane przedterminowe spłaty kredytów) do 31 marca 2011 roku, z tym zastrzeżeniem, że brak zgromadzenia na rachunku zastrzeżonym CIECH S.A. otwartym w Banku Handlowym w Warszawie S.A. środków w wysokości min. 400.000.000 PLN do 30 grudnia 2010 roku stanowi przypadek naruszenia umowy, który Banki Organizatorzy mogą uchylić określoną w umowie większością głosów,
- obowiązkowa przedterminowa spłata kredytów, m.in., w następujących przypadkach:
 - o zmiana kontroli - następuje m.in. w przypadku gdy (i) Skarb Państwa przestanie być właścicielem co najmniej 10.270.800 akcji CIECH S.A., (ii) dowolna osoba inna niż Skarb Państwa stanie się największym akcjonariuszem CIECH S.A. i będzie właścicielem co najmniej 50% wyemitowanego kapitału zakładowego CIECH S.A., lub (iii) dowolna osoba, inna niż Skarb Państwa lub grupa osób działających w porozumieniu uzyska kontrolę nad CIECH S.A., z tym zastrzeżeniem że zmiana kontroli dokonana za zgodą określonej w umowie większości Banków Organizatorów lub po spełnieniu dodatkowych warunków m.in. dotyczących poziomu zadłużenia nie powoduje obowiązku przedterminowej spłaty kredytów,
 - o podwyższenie kapitału zakładowego - przedterminowa spłata kredytów w kwocie równej środkom uzyskanym z przeprowadzonej oferty publicznej lub innego podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. lub określonych w umowie Istotnych Członków Grupy CIECH (tj. poręczycieli, wybranych spółek z Grupy CIECH oraz spółek z Grupy CIECH konsolidowanych metodą o wartości aktywów netto przekraczającej 25.000.000 PLN), z tym zastrzeżeniem że po spłacie kwoty 400.000.000 PLN, obowiązek ten zależy od poziomu wskaźnika zadłużenia netto i w zależności od przypadku może dotyczyć 100%, 50% lub 0% kwoty tak pozyskanych środków,

- o nadwyżka przepływów pieniężnych - jeżeli jakiekolwiek kwartalne sprawozdanie finansowe CIECH S.A., począwszy od sprawozdania finansowego za okres kończący się w dniu 31 marca 2011 roku, wykaże nadwyżkę przepływów pieniężnych (tj. nadwyżkę skonsolidowanych przepływów pieniężnych nad przepływami związanymi z obsługą zadłużenia) - przedterminowa spłata kredytów w kwocie równej co najmniej 75% takiej nadwyżki przepływów pieniężnych; pierwsza przedterminowa spłata z tego tytułu nastąpi w dniu 30 czerwca 2011 roku,
 - o dokonanie zbycia składników majątkowych, sprzedaży posiadanych udziałów bądź akcji przez CIECH S.A. oraz Istotnych Członków Grupy CIECH - przeznaczenie 100% łącznej kwoty wpływów netto z tytułu zbyć w danym kwartale na przedterminową spłatę kredytów (poza określonymi wyjątkami wskazanymi w umowie),
 - o otrzymanie znaczących wpływów w ramach jakiejkolwiek polisy ubezpieczeniowej z tytułu utraty lub uszkodzenia jego składników majątkowych lub przedsiębiorstwa,
 - o przeprowadzenie sprzedaży i leasingu zwrotnego składników aktywów CIECH S.A. oraz Istotnych Członków Grupy, w zależności od przypadku może dotyczyć 100% albo 75% kwoty tak pozyskanych środków;
 - o niezgodność z prawem występująca po stronie kredytodawców.
- całkowita jednorazowa spłata niespłaconych kwot kredytów najpóźniej w dniu 31 grudnia 2011 roku lub w dniu przypadającym 20 miesięcy od podpisania umowy.

Zabezpieczenia kredytu stanowią:

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach Spółek oraz CIECH S.A.,
- zastaw na przedsiębiorstwie Spółek oraz CIECH S.A.,
- cesja dotycząca praw z polis ubezpieczeniowych wystawionych w odniesieniu do majątku będącego przedmiotem zabezpieczeń,
- zastawy finansowe na rachunkach bankowych Spółek oraz CIECH S.A.
- zastawy finansowe na wybranych zablokowanych rachunkach bankowych Istotnych Członków Grupy (z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland CIECH),
- zastaw finansowy oraz rejestrowy na akcjach i udziałach Spółek oraz na udziałach Soda Deutschland CIECH GmbH,
- poręczenia udzielane przez Spółki oraz CIECH S.A.,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółek oraz CIECH S.A.,
- warunkowe cesje dotyczące praw istotnych kontraktów handlowych Spółek oraz CIECH S.A.,
- warunkowe przewłaszczenie na zabezpieczenie wszystkich składników majątku ruchomego Spółek oraz CIECH S.A.,
- warunkowe cesje dotyczące praw z wewnątrzgrupowych pożyczek lub instrumentów kredytowych innego typu, które zostaną wykorzystane do dystrybucji środków z kredytów do Spółek;
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółek oraz CIECH S.A.,
- po przystąpieniu S.C. US Govora – CIECH Chemical Group S.A. do umowy kredytów, wybrane z wymienionych powyżej zabezpieczenia ustanawiane na warunkach i w terminach określonych w umowie.

Istotne postanowienia umowne:

CIECH S.A. oraz Spółki zobowiązały się, m.in., do:

- utrzymania określonych w umowie poziomów wskaźników finansowych, mierzonych dla Grupy CIECH z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland CIECH, testowanych kwartalnie:
 - o wskaźnika poziomu zadłużenia w stosunku do wyników operacyjnych (skonsolidowanego całkowitego zadłużenia netto do skonsolidowanego EBITDA),
 - o bilansowego wskaźnika zadłużenia (skonsolidowane całkowite zadłużenie netto do skonsolidowanej wartości aktywów rzeczowych netto),
 - o wskaźnika pokrycia odsetek (skonsolidowane EBITDA do skonsolidowanych kosztów finansowych netto),
 - o wskaźnika pokrycia poręczycieli (wartość obrotów i aktywów brutto poręczycieli kredytów w stosunku do obrotów i aktywów brutto Grupy CIECH z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland CIECH),
- nie ustanawiania nowych zabezpieczeń, za wyjątkiem określonych w umowie dozwolonych zabezpieczeń,
- nie rozporządzania majątkiem, za wyjątkiem określonych w umowie dozwolonych rozporządzeń (w tym m.in. dokonania sprzedaży określonego katalogu aktywów przeznaczonych do zbycia, oraz rozporządzeń przewidzianych w biznes planie Grupy i w planie restrukturyzacji),
- nie ogłaszania lub wypłacania dywidendy, za wyjątkiem spółek w których CIECH S.A. posiada min. 75% bezpośredniej lub pośredniej kontroli oraz ZCh Alwernia S.A.,
- nie zaciągania zadłużenia finansowego, poza dozwolonym zadłużeniem finansowym,
- ograniczenia nakładów inwestycyjnych do poziomu i zakresu określonego w umowie,
- ustanowienia zastawów rejestrowych na pojedynczych ruchomościach CIECH S.A. oraz Spółek, których wartość przekracza 5.000.000 PLN w terminie i przypadkach określonych w umowie,

- nie zawierania transakcji pochodnych, za wyjątkiem dozwolonych w umowie transakcji zabezpieczających, oraz
- powołania doradcy restrukturyzacyjnego oraz przedstawienia planu restrukturyzacji Grupy CIECH w terminie 10 tygodni od podpisania umowy kredytów.

Warunki zawieszające:

Kredyty zostaną udostępnione przez Banki Organizatorów, o ile Agent Kredytu poinformuje CIECH S.A., że otrzymał wszystkie dokumenty i dowody wymienione w załączniku do umowy (bądź uchylił konieczność ich otrzymania), określone w umowie oświadczenia CIECH S.A. i Spółek będą w tym czasie prawdziwe i nie wystąpi (i nie będzie trwać) określone w umowie naruszenie jej postanowień. Warunkiem zawieszającym dla wypłaty kredytów jest m.in. uzyskanie wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych przez CIECH S.A. i Spółki, przystąpienie do umowy kredytu przez S.C. US Govora – CIECH Chemical Group S.A. oraz zawarcie (w terminie 14 dni od podpisania umowy kredytów) umowy pomiędzy wierzycielami, której stroną będą m.in. CIECH S.A., Spółki (za wyjątkiem S.C. US Govora – CIECH Chemical Group S.A., która przystąpi do tej umowy w terminie późniejszym), Banki Organizatorzy, bank BNP Paribas S.A., oddział w Polsce, Fortis Bank Polska S.A. oraz Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A., oddział w Polsce. Kredyty zostaną udostępnione najwcześniej po upływie 2 miesięcy od podpisania dokumentów zabezpieczeń i złożenia do odpowiednich rejestrów i ksiąg wieczystych wniosków dotyczących rejestracji zabezpieczeń.

Kryterium uznania umowy za znaczącą umowę:

Umowa jest znaczącą umową, gdyż łączna maksymalna kwota kredytów przekracza 10% kapitałów własnych CIECH S.A.

Ponadto, Zarząd CIECH SA, w nawiązaniu do raportów bieżących nr 31/2009 z 14 sierpnia 2009 r., nr 42/2009 z 2 listopada 2009 r. oraz nr 44/2009 z 16 grudnia 2009 r., nr 3/2010 z 22 stycznia 2010 r., nr 6/2010 z 5 marca 2010 r., nr 7/2010 z 16 marca 2010 r., nr 10/2010 z 1 kwietnia 2010 r. oraz nr 13/2010 z 20 kwietnia 2010 r., informuje, że 26 kwietnia 2010 r., został powiadomiony o podpisaniu przez grupę 8 banków (Bank DNB Nord Polska S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Citibank Europe plc. Dublin – Romania Branch) – prolongaty Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo do 30 kwietnia 2010 r. Do tego dnia zostały również przedłużone odrębne oświadczenia, o których mowa w Raporcie bieżącym nr 31/2009, złożone przez banki: Calyon S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A.

Okres zapadalności finansowania udzielonego CIECH S.A. oraz spółkom z Grupy CIECH przez Bank Ochrony Środowiska S.A., HSBC Bank Polska S.A., Kredyt Bank S.A. oraz Bank BPH S.A. został utrzymany przynajmniej do 30 kwietnia 2010 r.

26 kwietnia 2010 r. CIECH SA złożył 15 bankom Oświadczenie o treści analogicznej do oświadczenia określonego w raporcie bieżącym nr 31/2009 z 14 sierpnia 2009 r.

Złożone Oświadczenie obowiązuje do wcześniejszej z następujących dat: (i) 4 maja 2010 r. lub (ii) data zakończenia obowiązywania Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo. Wszelkie terminy pisane w niniejszym raporcie z wielkiej litery, a nie zdefiniowane w nim inaczej, mają znaczenia nadane im w Raporcie 31/2009. Złożenie Oświadczenia oraz podpisanie przez banki Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo pozwalają na dopełnienie wymogów formalnych.

33. 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.

Spółka działa na rynku chemikaliów od 1987 roku, a od 1989 roku specjalizuje się w dystrybucji chemikaliów. Od 2000 roku należy do Grupy Ciech. W lipcu 2004 roku doszło do połączenia Ciech Petrol i Cheman, w których CIECH S.A. miał po 100% udziałów. W grudniu 2006 roku akcje Spółki zostały sprzedane do Ciech Finance Sp. z o.o., której zadaniem jest restrukturyzacja Spółki.

Na sytuację finansową Cheman SA wpływ miało wiele czynników, z których głównym było przejście w połowie 2004 roku spółki Ciech Petrol, która ponosiła straty, a jej działalność była kapitałochłonna przy niskiej rentowności. Przejście Ciech Petrol było elementem strategii Grupy Ciech wygaszenia działalności paliwowej. Po fuzji spółek zmieniła się struktura sprzedaży Chemana – zwiększył się udział nierentownych towarów petrochemicznych. Ze względu na przejście długoterminowych zobowiązań spółki Ciech Petrol w latach 2005 - 2007 Cheman SA kontynuowała przynoszącą straty działalność paliwową, negocjując jednocześnie wycofanie z długoterminowych zobowiązań wobec kontrahentów. Ostateczne zakończenie działalności spółki w branży paliwowej nastąpiło w 2007 roku. W dotychczasowej bazie paliwowej w Błaskach rozpoczęto magazynowanie i konfekcjonowanie chemikali.

Skokowy wzrost sprzedaży w 2005 roku, wynikający z fuzji z Ciech Petrol oraz przejście 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.

W latach 2006-2009 Zarząd Spółki realizował Program Naprawczy, wykonując jego główne założenia – ograniczono zbędny majątek Spółki, zredukowano koszty stałe, zmniejszono zatrudnienie, wycofano z oferty nierentowne produkty oraz zrezygnowano ze współpracy z nierentownymi klientami.

W Planie Naprawczym było uwzględnione finansowe wsparcie ze strony CIECH S.A., dlatego też CIECH SA w 2006 roku dokonał konwersji należności handlowych na 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. W efekcie poprawiła się struktura bilansu Cheman S.A. oraz uzupełniono środki na prowadzenie bieżącej działalności handlowej. W roku 2006 CIECH S.A. udzielił też Cheman SA pożyczkę krótkoterminową na finansowanie działalności bieżącej w wysokości 2.000 tys. zł, której termin spłaty został przedłużony do dnia 31.12.2008, a następnie prolongowany do dnia 31.12.2009. W latach 2005-2007 Ciech S.A. 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]	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	164 056	138 680	91 794	102 468	79 274
Zysk ze sprzedaży netto	(1 704)	(6 164)	(4 489)	(3 014)	(1 461)
Zysk netto	(9 776)	(9 971)	(345)	(5 251)	(3 432)
Kapitał obrotowy	4 551	15 728	16 728	12 888	3 846
Kapitał własny	8 050	(1 071)	(1 435)	(6 682)	(10 111)

Na dzień 31 grudnia 2009 roku należności handlowe Ciech S.A. od Cheman S.A. wynosiły 9.000 tys. zł 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, w całości objęte odpisem aktualizującym. Ciech S.A. poręczył także kredyty zaciągnięte przez Cheman S.A. na finansowanie bieżącej działalności do wysokości 13 100 tys. zł. Wobec pozostałych spółek Grupy Ciech Cheman SA nie posiada istotnych zobowiązań handlowych, nie występują też pożyczki wobec innych spółek Grupy Ciech.

W 2009 roku, realizując kluczowe założenia Planu Naprawczego na lata 2006-2009 Spółka ograniczyła koszty stałe prowadzonej działalności, zredukowała zatrudnienie oraz rozpoczęła restrukturyzację struktury handlowej oraz modelu działalności biznesowej. Kontynuacja tych działań planowana jest w ramach realizacji planu finansowego na 2010 rok.

Kluczowe cele na 2010 rok zawarte w planie finansowym to :

- osiągnięcie dodatniej marży netto na sprzedaży poprzez skupienie się na najbardziej rentownych produktach w szczególności we współpracy ze spółkami Grupy w segmencie sodowym oraz organicznym
- dalsza redukcja kosztów stałych aż do osiągnięcia trwałej rentowności operacyjnej,
- redukcja zatrudnienia - dostosowanie stanu i struktury zatrudnienia Spółki do nowego modelu działalności
- sprzedaż zbędnego majątku trwałego
- zmniejszenie zadłużenia odsetkowego
- poprawa ściągalności należności oraz windykacja należności przeterminowanych

Biorąc pod uwagę ujemne kapitały własne oraz przedstawiony plan finansowy na rok 2010 uwzględniający kontynuację restrukturyzacji Spółki Zarząd CIECH S.A. zadeklarował udzielenie wsparcia dla spółki przez okres marzec 2010 – marzec 2011 w stopniu umożliwiającym kontynuację działalności.

34. Program osiągnięcia trwałej rentowności spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.

Ciech kontynuuje umacnianie swojej pozycji wicelidera w sektorze produkcji sody kalcynowanej. Staje się to wyzwaniem coraz bardziej istotnym w świetle zaostrzającej się sytuacji konkurencyjnej na tym rynku oraz postępującej globalizacji i konsolidacji branż głównych odbiorców produktów Dywizji Sodowej. W utrzymaniu i budowaniu tejże pozycji pomaga zdecydowanie zakład rumuński Uzinele Sodice Govora.

Dzięki działalności Spółki rumuńskiej Dywizja Sodowa Ciech może skutecznie utrzymywać i bronić swoją pozycję rynkową w aspekcie geograficznym, która dla branży o dużym udziale kosztów logistyki ma diametralne znaczenie. Dodatkowo należy podkreślić istotność Spółki z punktu widzenia atrakcyjności oferty Dywizji Sodowej dla wielkich międzynarodowych klientów z sektora szkła i detergentów. Kompleksowa geograficznie oferta produktowa oraz możliwość negocjowania dużych wolumenów dostaw z jednym dostawcą są istotną przewagą konkurencyjną na tym rynku.

Za 2009 rok Spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. osiągnęła stratę netto w wysokości 69 573 tys. złotych oraz na dzień 31.12.2009 roku wykazała ujemne kapitały w wysokości 228 503 tys. złotych. Na wyniki spółki w 2009 roku w głównej mierze wpłynęła niesprzyjająca sytuacja rynkowa wynikająca z wejścia ogólnoswiatowego kryzysu ekonomicznego w decydującą fazę. Dane makroekonomiczne dla rynku rumuńskiego

wskazują na spadek produktu narodowego brutto o około 8%. Jest to jeden z największych spadków zanotowanych przez kraje europejskie. Bezpośrednim efektem kryzysu była niespotykana dotąd na rynku sody destabilizacja popytu. W I kwartale roku 2009 nastąpiła gwałtowna redukcja popytu prowadząca wręcz do jego zaniku w Rumunii i portach basenu Morza Czarnego. Slabemu popytowi w dalszej części roku towarzyszyło obniżanie się cen rynkowych wywołane silną presją ze strony zarówno dużych, średnich jak i małych klientów. Wywieranie takiej presji było możliwe w obliczu bardzo wysokiej konkurencyjności rynku sody kalcynowanej powstałej na skutek nieoptymalnego obłożenia mocy produkcyjnych europejskich firm. Dodatkowo sytuacja ta była potęgowana przez docieranie na rynek europejski sody amerykańskiej oraz sody chińskiej wspomaganej przez Chiny dopłatami proeksportowymi. Sytuację w basenie Morza Czarnego spotęgowało pełne otwarcie i wejście na rynki europejskie producenta sody naturalnej w Turcji.

W świetle obiektywnie trudnej sytuacji rynkowej przekładającej się na finanse Spółki w 2009 roku kontynuowany był program naprawczy. Główny nacisk tego programu został położony na następujące akcenty:

- poprawę bieżącej efektywności kosztowej produkcji,
- poprawa efektywności i stabilności produkcji w długim terminie poprzez realizację zadań inwestycyjnych,
- agresywne negocjacje z partnerami handlowymi i wypracowanie dogodnej pozycji wyjściowej dla roku 2010.

W efekcie podjętych w 2009 roku działań, Spółce udało się osiągnąć efekty wpływające na kondycję przedsiębiorstwa, takie jak:

- obniżenie w trakcie roku ceny głównych komponentów produkcyjnych takich jak kamień wapienny, solanka, energia elektryczna,
- utrzymanie obniżonych cen tychże surowców na rok 2010,
- wynegocjowanie znaczących obniżek cen pary ciepłej na rok 2010,
- wdrożenie w pełni do produkcji kalcynator parowy o dużej dobowej wydajności i wyeliminować nieefektywne kalcynatory gazowe,
- znaczące obniżenie zużycie pary ciepłej w procesie produkcyjnym z widocznym efektem na przestrzeni I kwartału 2010,
- znaczące zwiększenie stopnia zakontraktowania ilości sody na rok 2010 z pozytywnymi efektami dla sprzedaży oraz produkcji poprzez stabilizację ilości produkcyjnych,
- pozyskanie nowych znaczących kontraktów sprzedażowych z międzynarodowymi partnerami na rok 2010.

Przedstawione powyżej uwarunkowania strategiczne oraz dalsza realizacji działań restrukturyzacyjnych na polu komercyjnym, produkcyjnym oraz działalności wspierających funkcjonowanie zakładu a także kontynuacja programu inwestycyjnego w wymiarze dostosowanym do możliwości finansowych spółki powinny umożliwić osiągnięcie pozytywnych wyników przez S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. w najbliższych latach.

Sporządzając sprawozdanie finansowe za 2009 rok, CIECH S.A. dokonał weryfikacji testu dotyczącego swojego zaangażowania w S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. w postaci wartości udziałów i udzielonych pożyczek. Biorąc pod uwagę obecną sytuacją gospodarczą CIECH S.A. zaktualizował koszt kapitału oraz poziom marży kredytowej. Dodatkowo w związku z obecną sytuacją rynkową i płynnościową spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., w testach na zaangażowanie nie wzięto pod uwagę planowanych inwestycji rozwojowych. Sporządzony według powyższych założeń test wykazał, iż nastąpiła utrata wartości zaangażowania. W związku z tym, kierując się zasadą ostrożności, Zarząd CIECH S.A. zdecydował o wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za 2009 rok odpisu aktualizującego wartość swojego zaangażowania w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. w wysokości 123 260 tys. zł (z tego 43 096 tys. zł stanowi odpis na wartość zaliczki, która ze względów prezentacyjnych została pokazana jako pożyczka. Spółka w dalszym ciągu oczekuje realizacji dostaw). Łączny odpis na zaangażowanie w sprawozdaniu jednostkowym wynosi 264 695 tys. zł.

Opisane powyżej odpisy aktualizujące nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Ciech.

Zarząd CIECH S.A. zadeklarował intencje utrzymania działalności operacyjnej oraz nie wycofywania zaangażowania finansowego w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., gdyż zdaniem Zarządu w kolejnych latach w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych i przeprowadzonych działań sytuacja finansowa spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. powinna się sukcesywnie poprawiać.

35. 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 2009 roku.

36. Inne informacje nie wymienione powyżej mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej, majątkowej oraz wynik finansowy Spółki Ciech S.A.

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

37. Uzgodnienie danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok oraz obecnie prezentowanych jako dane porównywalne

W 2008 roku CIECH SA zawarł transakcje pochodne obejmujące struktury opcyjne składające się z nabytych opcji put oraz wystawionych opcji call, które stanowić miały zabezpieczenie przyszłych przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do EUR.

Biorąc pod uwagę zabezpieczający charakter tych instrumentów w sensie ekonomicznym Zarząd CIECH SA zdecydował się wyznaczyć część zawartych transakcji pochodnych również jako zabezpieczenie przychodów w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. W tym celu dokonano dekompozycji zawartych transakcji pochodnych na instrumenty składowe i wyodrębniono z nich część stanowiących strukturę opcyjną (złożenie nabytych opcji put oraz wystawionych opcji call o równych nominalach oraz identycznych kursach wykonania w poszczególnych datach), która jako syntetyczny kontrakt forward została desygnowana do rachunkowości zabezpieczeń. Pozostała część transakcji pochodnych, które nie weszły do struktury opcyjnej stanowiącej instrument zabezpieczający, traktowana była jako instrumenty przeznaczone do obrotu.

Pomimo zabezpieczającego w sensie ekonomicznym charakteru tych transakcji, zgodnie z MSR 39 syntetyczne kontrakty forward powstałe w wyniku dekompozycji mogłyby być wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, gdyby zostały zawarte jako identyczne co do parametrów, ale odrębne w sensie prawnym transakcje. Zarząd ujął skutki wyceny tej transakcji w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok kwocie 70.934,0 tys. PLN w pozycji „Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń” zamiast w pozycji „wynik netto za rok 2008”. Opinia do sprawozdania za 2008 zawierała zastrzeżenia Audytora odnoszące się do tej kwestii.

W sprawozdaniu za 2009 rok Zarząd CIECH SA dokonał ponownej analizy zawartych transakcji w świetle zgodności z MSSF i podjął decyzję o skorygowaniu tego sprawozdania finansowego odnośnie opisanych powyżej transakcji pochodnych. Popelniony błąd wynikający z niewłaściwego zastosowania zasad MSR 39 spowodował w sprawozdaniu za 2008 rok zniekształcenie wyniku finansowego oraz kapitałów o kwoty przedstawione powyżej. Podjęta przez Zarząd decyzja w zakresie interpretacji zapisów MSR 39 miała na celu wyeliminowanie tych nieprawidłowości i skorygowanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok zgodnie z MSR 8.

W 2009 roku CIECH SA dokonał restrukturyzacji struktur opcyjnych zawartych w 2008 roku, co umożliwiło desygnowanie tych instrumentów do rachunkowości zabezpieczeń, zgodnie z zasadami MSR 39. Wpływ korekty błędów poprzednich okresów wynikających z niewłaściwego zastosowania zasad MSR 39 w stosunku do struktur opcyjnych desygnowanych pierwotnie do rachunkowości zabezpieczeń w 2008 roku na prezentowane dotychczas sprawozdania finansowe został zaprezentowany poniżej:

<i>dane w tys. zł.</i>	31.12.2008 prezentowany w Raporcie Rocznym Ciech za 2008 rok	Korekta z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	31.12.2008 prezentowany w Raporcie Rocznym Ciech za 2009 rok (jako dane porównywalne)
Kapitał akcyjny	164 115	-	164 115
Akcje własne	-	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	151 328	-	151 328
Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(70 934)	70 934	-
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	(26 159)	-	(26 159)
Kapitał z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	-	76 199
Zyski zatrzymane	294 801	(70 934)	223 867
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	589 350	-	589 350
Udziały mniejszości	-	-	-
Kapitał własny razem	589 350	-	589 350

Zysk netto, w tym:	14 995	(70 934)	(55 939)
<i>Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	14 995	(70 934)	(55 939)

38. Uzgodnienie danych prezentowanych w IV kwartale 2009 roku w stosunku do danych prezentowanych w sprawozdaniu za 2009 rok.

Korekta nr 1 – Utworzenie odpisu aktualizującego wartość nieruchomości przy ul. Powązkowskiej w wysokości 11 492 tys. zł

Korekta nr 2 – Korekta szacunku rezerw na wynagrodzenia kalkulowane od poziomu osiągniętych wyników w wysokości 2 528 tys. zł

Korekta nr 3 – Anulowanie rezerwy na zobowiązania wynikające z poręczenia udzielonego dla Spółki zależnej S.C. UZINELE SODICE GOVORA w wysokości 1 338 tys. zł

Korekta nr 4 - Utworzenie odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w Spółce Ciech Finance Sp. z o.o. w wysokości 295 tys. zł

Korekta nr 5 – Utworzenie odpisu aktualizującego wartość udzielonych pożyczek dla Spółki Ciech Finance Sp. z o.o. w wysokości 200 tys. zł

Korekta nr 6 - Naliczenie podatku dochodowego odroczonego i bieżącego w wysokości 2 083 tys. zł

Korekta nr 7 - pozostałe

Wyszczególnienie	01.01- 31.12.2009 wg MSSF prezentowany w sprawozdaniu za IV kwartał 2009	Korekta nr 1	Korekta nr 2	Korekta nr 3	Korekta nr 4	Korekta nr 5	Korekta nr 6	Korekta nr 7	01.01- 31.12.2009 wg MSSF prezentowany w sprawozdaniu za rok 2009
Kapitał akcyjny	164 115	-	-	-	-	-	-	-	164 115
Akcje własne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	151 328	-	-	-	-	-	-	-	151 328
Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	(9 559)	-	-	-	-	-	-	-	(9 559)
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	36 913	-	-	-	-	-	-	-	36 913
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	-	-	-	-	-	-	-	76 199
Zyski zatrzymane	104 379	(11 492)	2 528	1 338	(295)	(200)	2 083	(241)	98 100
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	523 375	(11 492)	2 528	1 338	(295)	(200)	2 083	(241)	517 096
Kapitał własny razem	523 375	(11 492)	2 528	1 338	(295)	(200)	2 083	(241)	517 096
Zysk/strata za rok obrotowy	(119 488)	(11 492)	2 528	1 338	(295)	(200)	2 083	(241)	(125 767)

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki Ciech S.A., zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 28 kwietnia 2010 roku.

Warszawa, 28 kwietnia 2010 roku.



Ryszard Kunicki – Prezes Zarządu Ciech Spółka Akcyjna



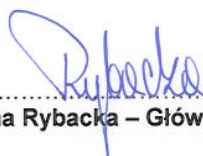
Robert Bednarski - Członek Zarządu Ciech Spółka Akcyjna



Marcin Dobrzański - Członek Zarządu Ciech Spółka Akcyjna



Artur Osuchowski – Członek Zarządu Ciech Spółka Akcyjna



Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy Ciech Spółka Akcyjna