

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny R 2010

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-12-31

zawierający sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2011-04-22

CIECH Spółka Akcyjna	
(pełna nazwa emitenta)	
CIECH	Chemiczny (che)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
02-670	Warszawa
(kod pocztowy)	(miejscowość)
Puławska	182
(ulica)	(numer)
22 6391000	22 6391451
(telefon)	(fax)
biuro.prasowe@ciech.com	www.ciech.com
(e-mail)	(www)
1180019377	011179878
(NIP)	(REGON)

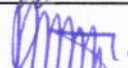
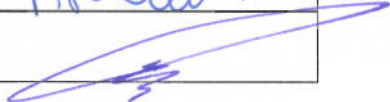
Deloitte Audyt Sp. z o.o., Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2010	2009	2010	2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 222 233	1 901 077	554 948	437 976
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	133 595	147 139	33 362	33 898
III. Zysk (strata) brutto	8 708	(113 555)	2 175	(26 161)
IV. Zysk (strata) netto	(5 038)	(125 767)	(1 258)	(28 975)
V. Przepływ pieniężny netto z działalności operacyjnej	32 008	66 033	7 993	15 213
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14 251	(106 776)	3 559	(24 599)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(59 064)	57 240	(14 749)	13 187
VIII. Przepływ pieniężny netto, razem	(12 805)	16 497	(3 197)	3 801
IX. Aktywa razem	2 424 578	1 977 009	612 221	481 235
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 933 680	1 459 913	488 266	355 366
XI. Zobowiązania długoterminowe	334 818	485 378	84 544	118 149
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 598 862	974 535	403 722	237 217
XIII. Kapitał własny	490 898	517 096	123 955	125 869
XIV. Kapitał zakładowy	164 115	164 115	41 440	39 948
XV. Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,18)	(4,49)	(0,04)	(1,03)

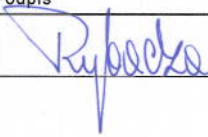
ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Opinia biegłego rewidenta i raport z badania.pdf	Opinie biegłego rewidenta i raport z badania sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2010 rok
Raport Roczny CIECH S.A. za 2010 rok.pdf	Sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za 2010 rok

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-04-20	Ryszard Kunicki	Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna	
2011-04-20	Andrzej Bąbaś	Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna	
2011-04-20	Artur Osuchowski	Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna	
2011-04-20	Rafał Rybkowski	Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-04-20	Katarzyna Rybacka	Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna	



INFORMACJE OGÓLNE

Zarząd

Ryszard Kunicki
Andrzej Bąbaś
Artur Osuchowski
Rafał Rybkowski

Rada Nadzorcza

Ewa Sibrecht-Ośka
Jacek Goszczyński
Krzysztof Salwach
Sławomir Stelmasiak
Przemysław Cieszyński
Arkadiusz Grabalski
Waldemar Maj

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 Akcjonariusze i Inwestorzy!

Rok 2010 był dla Grupy Ciech rokiem pełnym wyzwań, jak choćby proces restrukturyzacji, budowa nowej długoterminowej struktury finansowania, czy rozpoczęcie prac nad podniesieniem kapitału. Z tym większą satysfakcją podsumowuję go jako udany. Nie tylko sprostaliśmy powyższym wyzwaniom, ale i zdecydowanie poprawiliśmy wyniki finansowe Grupy.

Największymi osiągnięciami Spółki była realizacja większości inicjatyw Planu Restrukturyzacji Grupy na lata 2011-2015 oraz przygotowanie nowej struktury finansowania. Dzięki konsolidacji zadłużenia i pozyskaniu zgody akcjonariuszy na podniesienie kapitału, już na początku 2011 r. Spółka zapewniła sobie stabilne finansowanie na najbliższe 5 lat.

W 2010 roku Zarząd z dużą determinacją realizował Plan Restrukturyzacji Grupy, opracowany na podstawie rekomendacji renomowanej firmy doradczej PwC Polska. Zakłada on wdrożenie szeregu działań, których celem jest oparcie przyszłości Grupy na dwóch największych dywizjach (sodowej i organicznej) oraz poprawę kondycji finansowej, spłatę części zadłużenia, jak też zwiększenie potencjału Grupy.

W ramach realizowanych działań, znacznie przed założonym terminem, przeprowadziliśmy najważniejsze dezinvestycje zapewniając tym samym środki na spłatę zadłużenia Grupy i porządkując jej strukturę. Wszystko to sprawia, że Ciech jest dziś bardziej efektywną firmą, niż jeszcze rok temu.

Porozumieliśmy się z Gothaer Insurance Group w sprawie sprzedaży posiadanych akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeniowego. Za pakiet 45,42 proc. akcji uzyskaliśmy, przewyższającą oczekiwania rynkowe, kwotę 131,4 mln zł. Korzystnie zbyliśmy również inne aktywa nienależące do *core business* Grupy, takie jak nieruchomości przy ul. Powązkowskiej 46/50 w Warszawie za łączną kwotę 23,8 mln zł, akcje Elzab SA za 6 mln zł, udziały w Ciech Service za 3,1 mln zł, czy nadwyżki jednostek uprawnień do emisji EUA Soda Polska Ciech Sp. z o.o. za 18,1 mln zł. Co więcej, na koniec roku podpisaliśmy z Zakładami Azotowymi Puławy SA umowę sprzedaży 89,46 proc. udziałów w Gdańskich Zakładach Nawozów Fosforowych Fosfory Sp. z o.o. Zgodnie z zapisami umowy prognozowana cena netto za ten pakiet wyniesie około 107 mln zł. Dodatkowo puławska Spółka zobowiązana będzie do spłaty pożyczek udzielonych przez Ciech SA spółkom Grupy Fosfory w wysokości 120,6 mln zł. Wraz z wpływami z innych inicjatyw restrukturyzacyjnych i pozyskanymi dotacjami, w kwocie 57,1 mln zł, przewidywane wpływy i oszczędności z tytułu restrukturyzacji przeprowadzonej w 2010 roku przekroczą 508 mln zł.

Ponadto w ostatnim kwartale 2010 r. Zarząd uzyskał akceptację Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na pozyskanie kapitału na rozwój i kontynuację restrukturyzacji Grupy. Dziś już wiemy, że z sukcesem sfinalizowaliśmy ten kluczowy dla przyszłości Grupy Ciech proces. Dzięki zakończonej ofercie publicznej pozyskaliśmy 441,6 mln zł.

W minionym roku poprawiła się koniunktura w branży chemicznej. Odnotowaliśmy wzrost wolumenów sprzedaży najważniejszych produktów. Przełożyło się to na zwiększenie przychodów Grupy do rekordowych 3,96 mld zł, w porównaniu do 3,68 mld rok wcześniej.

W roku 2011 r. nasze działania koncentrować się będą na kontynuacji procesów restrukturyzacyjnych oraz realizacji głównego celu strategicznego – rozwoju Grupy poprzez inwestycje w kluczowe dywizje: Sodową oraz Organiczną. Mają one na celu m.in. redukcję kosztów wytwarzania, zwiększenie mocy produkcyjnych oraz poprawę jakości i konkurencyjności głównych produktów. Całkowite nakłady na inwestycje rzeczowe Grupy w latach 2011-2015 wyniosą około 1,2 mld zł.

Jestem przekonany, że w najbliższych latach Grupa Ciech umacniać będzie swoją pozycję na rynkach i podnosić rentowność, co w nieodległej przyszłości zaowocuje wzrostem wartości Spółki i Grupy. Po zakończeniu planowanych działań inwestycyjnych i restrukturyzacyjnych Grupa Ciech będzie jednym z najbardziej atrakcyjnych podmiotów polskiej branży chemicznej, a co za tym idzie zwiększy swoją wartość dla obecnych i przyszłych akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,



Ryszard Kunicki

Prezes Zarządu

SPIS TREŚCI:

I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ZA 2010 ROK	5
1 CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CIECH S.A.	6
2 WAŻNIEJSZE DOKONANIA SPÓŁKI CIECH S.A.	7
3 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	14
3.1 ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ ORAZ STOPIEŃ NARAŻENIA NA NIE CIECH S.A.	14
4 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A.	17
5 DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA SPÓŁKI CIECH S.A.	22
5.1 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A.	22
5.2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	22
5.3 INFORMACJE O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU.....	33
5.4 INFORMACJE O ZMIANACH ŹRÓDEŁ ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI	33
6 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA.....	34
6.1 INWESTYCJE RZECZOWE	34
6.2 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA	34
6.3 INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY	35
6.4 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	36
7 ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI W SPÓŁCE CIECH S.A.	37
7.1 KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE	37
7.2 INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	41
7.3 INSTRUMENTY FINANSOWE	41
7.4 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM CIECH S.A.	42
8 OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW.	43
9 INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	43
10 ZMIANY W ORGANIZACJI, ZARZĄDZANIU I AKTYWACH FINANSOWYCH CIECH S.A.	43
10.1 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA CIECH S.A. I GRUPĄ CIECH	43
10.2 ZMIANY W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH W GRUPIE CIECH.....	44
11 INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	48
12 OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	48
13 INFORMACJE O KURSIE AKCJI CIECH S.A.....	49
14 PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CIECH S.A.....	49
14.1 CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU CIECH S.A.	50
14.2 PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY CIECH	54
14.3 PRIORYTETY STRATEGICZNE CIECH S.A. I GRUPY CIECH	54
15 INFORMACJE DODATKOWE	58
15.1 INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. (W TYM ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI ORAZ UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI).....	58
15.2 INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A.....	58
15.3 INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	58
15.4 INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENI OCHRONY ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	58
15.5 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU SPÓŁKI CIECH S.A.	59
15.6 POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI CIECH S.A.	61
15.7 INFORMACJA O POZYCJACH POZABILANSOWYCH	61
15.8 INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	62
15.9 INFORMACJE O UMOWACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	62
15.10 WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ CIECH S.A.	62
15.11 OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	62
16 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	62
16.1 WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.....	62
16.2 STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	63
16.3 SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	63
16.4 AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI.	65
16.5 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.	66
16.6 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	66
16.7 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	66
16.8 OPIS UPRAWNIEŃ DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	66
16.9 ZASADY ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.	66
16.10 SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.	66

16.11	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW.....	68
16.12	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	72

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010 73

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	74
SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ CIECH S.A.	76
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.	77
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.	78
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	79
1 INFORMACJE OGÓLNE.....	79
2 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	79
3 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	96
4 PRZYCHODY I KOSZTY.....	103
5 PODATEK DOCHODOWY	105
6 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	108
7 STRATA PRZYPADAJĄCA NA JEDNĄ AKCJĘ.....	108
8 DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY.....	109
9 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	110
10 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	113
11 WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	114
12 NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	115
13 UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE.....	115
14 POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE.....	116
15 ZAPASY	118
16 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	118
17 INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE – UDZIELONE POŻYCZKI	119
18 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	120
19 KAPITAŁY.....	120
20 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH...	123
20.1 INFORMACJA O SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.	124
21 REZERWY.....	132
22 ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	132
23 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE.....	133
24 POZYCJE POZABILANSOWE	134
24.1 ZOBOWIĄZANIA CIECH S.A. (KRAJOWE I ZAGRANICZNE) ZGŁOSZONE DO POSTĘPOWANIA SĄDOWEGO LUB ARBITRAŻOWEGO WG STANU NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU.....	134
24.2 ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE	136
24.3 GWARANCJE I PORĘCZENIA ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	140
25 INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A.....	142
26 LEASING FINANSOWY.....	143
27 LEASING OPERACYJNY	143
28 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	144
28.1 WYKAZ SPÓŁEK NALEŻĄCYCH DO GRUPY CIECH.	144
28.2 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	148
28.3 ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY CIECH S.A. A JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	152
28.4 TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	152
29 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	153
30 INSTRUMENTY FINANSOWE	159
30.1 INSTRUMENTY POCHODNE	164
30.2 INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ	165
30.3 INSTRUMENTY WBUDOWANE	167
31 SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA PRZEDSIĘBIORSTWA CHEMICZNEGO CHEMAN S.A., SPÓŁKI S.C. UZINELE SODICE GOVORA – CIECH CHEMICAL GROUP S.A., ZAKŁADÓW CHEMICZNYCH ZACHEM S.A. ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCIOWEJ SPÓŁEK SODOWYCH.	167
32 ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM.....	168
33 INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO	171
34 INNE INFORMACJE NIE WYMNIENIONE POWYŻEJ MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPLÝNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY SPÓŁKI CIECH S.A.....	171



Sprawozdanie z działalności CIECH S.A. za 2010 rok

1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A.

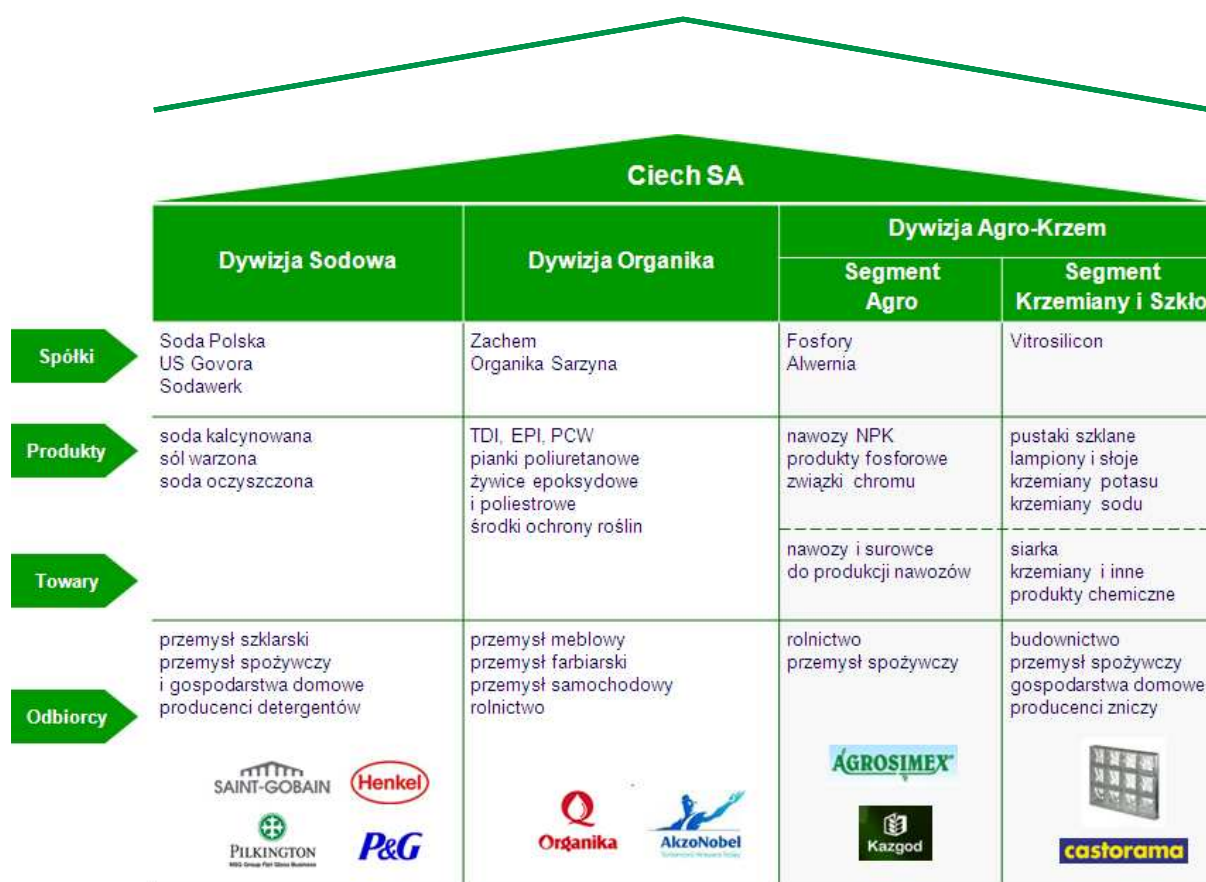
CIECH S.A. jest spółką dominującą Grupy Ciech, w skład której wchodzi 49 spółek zależnych. CIECH S.A. zajmuje się zarządzaniem Grupą Kapitałową oraz prowadzi zaopatrzenie surowcowe i sprzedaż produktów spółek zależnych oraz towarów innych producentów.

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.

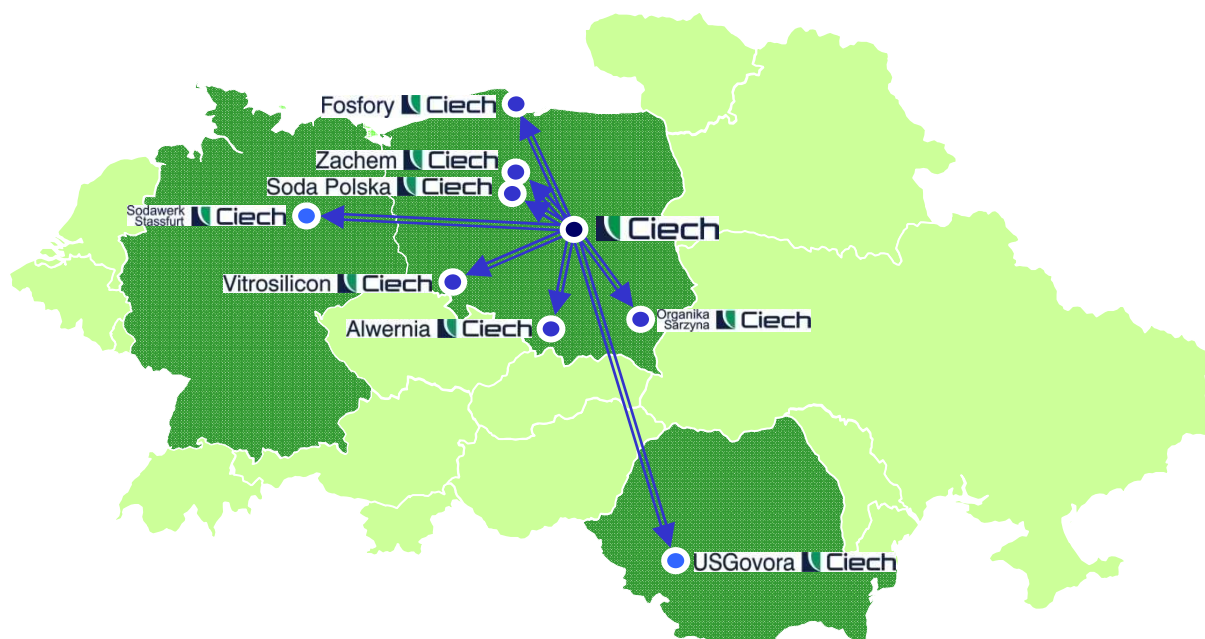
CIECH S.A. sprzedaje chemikalia na rynku krajowym, a także odgrywa znaczącą rolę w obrotach polskiego handlu zagranicznego w zakresie eksportu i importu produktów branży chemicznej. Głównymi produktami sprzedawanymi przez CIECH S.A. w 2010 roku na rynku polskim były: soda kalcynowana, izocyjaniany (TDI), nawozy sztuczne, żywice, tworzywa sztuczne, środki ochrony roślin, pustaki i opakowania szklane, sól i inne chemikalia. Do najważniejszych produktów eksportowanych należały: soda kalcynowana, TDI, nawozy fosforowe, siarka, tworzywa sztuczne, żywice, związki fosforu, szkliwo sodowe i farmaceutyki. Największym rynkiem zbytu były 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 trzy Dywizje: Sodową, Organiczną oraz Agro-Krzemianą. Dywizje odpowiadają za operacjonalizację strategii oraz wyniki finansowe. Kluczowe procesy realizowane w dywizjach to sprzedaż, zakupy, logistyka i rozwój produktów. Produkcja zlokalizowana jest w zakładach/spółkach produkcyjnych.

Schemat 1.1. Struktura Dywizyjna CIECH S.A.



1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)



CIECH S.A. nie posiada oddziałów.

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A.

- 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. PLN). Dostawcą krajowym jest firma KiZChS Siarkopol S.A. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 11 z 2 kwietnia 2010 roku.
- W dniu 5 stycznia 2010 roku zostało podpisane Porozumienie pomiędzy CIECH S.A. a Skarbem Państwa dotyczące zmiany warunków nabycia Pozostałych Akcji posiadanych w Spółkach Z.Ch. „Organika Sarzyna” S.A. i ZACHEM S.A. przez Skarb Państwa, przewidzianych w ofercie. W myśl Porozumienia, okres waloryzacji został wydłużony o kolejne 12 miesięcy i skończył się z dniem 20 grudnia 2010 roku, przy czym wskaźnik waloryzacji w dodatkowo przedłużonym okresie został powiększony o dodatkowe 2 punkty procentowe.
- 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 Chemietrol 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 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. Wpływ z transakcji wyniósł 41 600 tys. zł. Po przeprowadzeniu wyżej wymienionych transakcji CIECH S.A. nie posiada akcji Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 14 z dnia 22 kwietnia 2010 roku.
- W dniu 8 czerwca 2010 roku CIECH S.A. powziął informację z Niemieckiego Rejestru Handlowego w Stendal o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Soda Deutschland Ciech GmbH o kwotę 1 500 tys. EUR. Kapitał zakładowy spółki holdingowej w Niemczech wynosi po podwyższeniu 16 525 tys. EUR, a CIECH S.A. posiada 100% udziałów w jej kapitale zakładowym. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 23 z dnia 8 czerwca 2010 roku.
- W dniu 11 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Pawła II 19, wpisanej na prowadzoną przez krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73, jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego CIECH S.A. oraz sprawozdania finansowego Grupy Ciech za rok obrotowy 2010. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 24 z dnia 11 czerwca 2010 roku.
- W dniu 21 czerwca 2010 roku, w związku z upływem kadencji Zarządu CIECH S.A., Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało na następną wspólną kadencję Zarząd w następującym składzie:

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

Ryszard Kunicki - Prezes Zarządu
Artur Osuchowski - Członek Zarządu
Marcin Dobrzański - Członek Zarządu
Rafał Piotr Rybkowski - Członek Zarządu
Andrzej Bąbaś - Członek Zarządu.

W dniu 21 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej CIECH S.A. następujących jej członków:

- Grzegorza Kłoczko,
- Marzenę Okła-Anuszewską,

Jednocześnie powołując w skład Rady Nadzorczej CIECH S.A.:

- Przemysław Cieszyńskiego,
- Arkadiusza Grabalskiego,
- Waldemara Tadeusza Maja.

- W dniu 23 września 2010 roku Członek Zarządu CIECH S.A., Pan Marcin Dobrzański, złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska z dniem 27 września 2010 roku.
- W dniu 11 października 2010 roku CIECH S.A. podpisał z Nafta Polska S.A. w likwidacji aneksy do umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. i do umowy sprzedaży akcji Z.Ch. "Organika-Sarzyna" S.A. z dnia 29 marca 2006 roku. Kluczowe zapisy aneksu do umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. wydłużają okres realizacji inwestycji gwarantowanych o trzy lata dla trzech zadań inwestycyjnych, tj.: konwersji elektrolizy, wdrożenia nowej technologii EPI, zwiększenia mocy produkcyjnych TDI do 90 tys. ton/rok. Aneks do umowy sprzedaży akcji Z.Ch. "Organika-Sarzyna" S.A. z dnia 29 marca 2006 roku wydłuża okres realizacji inwestycji gwarantowanych o dwa lata dla jednego z zadań inwestycyjnych, tj.: budowy instalacji produkcyjnej substancji czynnej MCPA wraz z infrastrukturą. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 52 z dnia 12 października 2010 roku.
- W dniu 9 listopada 2010 roku, w związku ze spełnieniem warunków zawieszających i dokonaniem płatności na rzecz CIECH S.A., dokonano przeniesienia własności 100% udziałów w spółce Ciech-Service Sp. z o.o. z CIECH S.A. na SOTRONIC Sp. z o.o. Łączna cena sprzedaży udziałów wyniosła 3 102 tys. zł. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 64 z dnia 10 listopada 2010 roku.
- W dniu 9 grudnia 2010 roku została zawarta umowa sprzedaży, mocą której CIECH S.A. zbył na rzecz spółki MARVIPOŁ S.A. prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 1,1876 ha położonej przy ul. Powązkowskiej w Warszawie oraz własność posadowionego na niej budynku o przeznaczeniu biurowym. Cena sprzedaży wyniosła 23 794 tys. zł. Informacja została opublikowana w raporcie bieżącym nr 68 z dnia 9 grudnia 2010 roku.
- W dniu 16 grudnia 2010 roku podpisana została umowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. Stronami umowy są Zakłady Azotowe "Puławy" ("Kupujący"), oraz CIECH S.A. Przedmiotem umowy jest sprzedaż Kupującemu 51 855 udziałów, co stanowi 89,46% kapitału zakładowego Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o., ze skutkiem rozporządzającym na Dzień Zamknięcia, tj. drugi dzień roboczy przypadający po dniu, w którym ostatnia ze stron umowy zostanie poinformowana o ziszczeniu się ostatniego z warunków zawieszających umowy, lub inny dzień uzgodniony przez strony na piśmie pod rygorem nieważności. Wartość ewidencyjna udziałów w GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. wynosi na dzień 31 grudnia 2010 roku: 20 888 tys. zł. Strony ustaliły prognozowaną cenę zakupu udziałów na 107,2 mln zł w oparciu o określoną Wartość Przedsiębiorstwa Fosforów pomniejszoną o określoną Prognozowaną Wartość Długu Finansowego Netto. Prognozowana cena zostanie odpowiednio skorygowana w zależności od Długu Finansowego Netto na Dzień Zamknięcia transakcji sprzedaży. Istotnym elementem transakcji jest spłata przez Kupującego pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. spółkom Grupy Fosfory. Obecny i przewidywany na dzień zamknięcia transakcji stan pożyczek wynosi 120,6 mln zł. Informacja została opublikowana w raporcie bieżącym nr 71 z dnia 16 grudnia 2010 roku.
- W dniu 29 grudnia 2010 roku, w związku z realizacją umowy sprzedaży akcji PTU S.A. przez jednostki zależne CIECH S.A. (Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. z siedzibą w Janikowie oraz Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWE S.A. z siedzibą w Inowrocławiu), zawarte zostały umowy pożyczki pomiędzy CIECH S.A. (jako pożyczkobiorcą) a:
 - Janikowskimi Zakładami Sodowymi Janikosoda S.A. (pożyczkodawca), na kwotę 56.691.553 zł,
 - Inowrocławskimi Zakładami Chemicznymi Soda Mątwy S.A. (pożyczkodawca), na kwotę 57.188.447 zł.

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

Wypłata pożyczek nastąpiła 30 grudnia 2010 roku. Środki z pożyczek przeznaczone zostaną na redukcję zadłużenia z tytułu Umowy Kredytowej z dn. 26 kwietnia 2010 r. oraz na finansowanie kapitału obrotowego pożyczkobiorcy. Termin spłaty pożyczek został określony na 26 grudnia 2011 roku. Informacja została opublikowana w raporcie bieżącym nr 73 z dnia 29 grudnia 2010 roku.

- 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 obowiązywało 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 pozwalały 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 stycznia 2008 roku 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. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 5 z dnia 25 lutego 2010 roku.
- 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 obowiązywało 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 pozwalały 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, a w dniu 20 kwietnia 2010 roku została ponownie przedłużona do dnia 26 kwietnia 2010 roku. Informacje zostały przekazane raportami bieżącymi nr 6 z dnia 5 marca 2010 roku, nr 7 z dnia 16 marca 2010 roku, nr 10 z dnia 1 kwietnia 2010 roku oraz nr 13 z 20 kwietnia 2010 roku.
- 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,

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

- 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”. Łączna maksymalna kwota kredytów wynosi równowartość kwoty 1 340 000 tys. zł.
- W dniu 29 kwietnia 2010 roku zostały przedterminowo rozwiązane wszystkie czynne transakcje opcyjne zawarte pomiędzy Emitentem a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z terminami zapadalności od 29.04.2010r. do 5.08.2010r. Na dzień rozwiązania, zobowiązanie wynikające z negatywnej wyceny powyższych instrumentów zabezpieczających wynosi ok. 17 mln zł. Ponadto w okresie od 14.08.2009r. do 20.04.2010r., tj. podczas obowiązywania Umowy o Utrzymaniu Status Quo, o której mowa w raporcie nr 31/2009, nastąpiło rozliczenie wszystkich transakcji opcyjnych, których daty realizacji przypadały w okresie obowiązywania Umowy o Utrzymaniu Status Quo. Ze względu na postanowienia Umowy o Utrzymaniu Status Quo, kwota należna Bankowi Handlowemu, wynikająca z rozliczanych transakcji uległa odroczeniu. Kwota zobowiązań wynikających z rozliczenia powyższych opcji wynosi ok. 43,5 mln zł. Aktualnie Emitent nie jest stroną żadnych czynnych transakcji opcyjnych z Bankiem Handlowym. Refinansowanie zobowiązań powstałych w wyniku tych transakcji jest przewidziane Umową o refinansowaniu zadłużenia Grupy Ciech, o której mowa w raporcie nr 16/2010 z dnia 26 kwietnia 2010 roku.
- CIECH S.A. w dniu 6 maja 2010 roku, został powiadomiony o podpisaniu przez konsorcjum Banków Organizatorów (w skład którego wchodzi: 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.) oraz Citibank Europe plc. Dublin – Romania Branch – prolongaty Umowy w Sprawie Utrzymania Status Quo, o której mowa w Raporcie bieżącym nr 31/2009 z 14 sierpnia 2009, do 17 maja 2010 r., pozwalającej na dopełnienie formalności związanych z podpisaną Umową o refinansowaniu zadłużenia, o której mowa w raporcie nr 16/2010. Do tego dnia zostały również przedłożone odrębne oświadczenia, o których mowa w Raporcie bieżącym nr 31/2009 z 14 sierpnia 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 17 maja 2010 roku.
Niniejsze działania pozwalają na dopełnienie formalności związanych z Umową o refinansowaniu zadłużenia CIECH S.A., o której mowa w raporcie nr 16/2010 z 26 kwietnia 2010 roku.
- W dniu 17 maja 2010 roku został spełniony jeden z warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Kredytów, o której mowa w raporcie 16/2010 z dnia 26 kwietnia 2010, to jest została podpisana umowa pomiędzy wierzycielami, m.in., CIECH S.A. oraz jej spółkami zależnymi (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.), 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.) oraz BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A., Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A. Umowa przewiduje przystąpienie do niej S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A.

Umowa między wierzycielami została zawarta jako jeden z warunków zawieszających przewidzianych w umowie kredytów zawartej pomiędzy Spółkami oraz Bankami Organizatorami w dniu 26 kwietnia 2010 roku o której mowa w raporcie nr 16/2010. Zgodnie z warunkami umowy między wierzycielami, m.in.:

- Organizatorzy Kredytu, BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A., Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A. zobowiązali się do przedłużenia okresu zapadalności finansowania udzielonego Spółkom na podstawie istniejących umów kredytowych do wcześniejszej z następujących dat: (i) dnia 24 sierpnia 2010 r. lub (ii) do dnia wykorzystania kredytów przeznaczonych na refinansowanie istniejącego zadłużenia udzielanych na podstawie umowy kredytów opisanej w raporcie nr 16/2010.
- CIECH S.A. oraz, w zależności od okoliczności, Spółki zobowiązały się m.in. do przedłużenia finansowania udzielonego przez takie banki jak: HSBC Bank Polska S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank BPH S.A., oraz Kredyt Bank S.A. do dnia 24 sierpnia 2010 r.
- Ustanowione zostały zasady kolejności spłat banków uczestniczących w umowie pomiędzy wierzycielami.

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

- CIECH S.A. oraz BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A., Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A. zobowiązały się dopełnić wszelkich starań w celu zawarcia w terminie 5 dni roboczych dwustronnych umów kredytowych w celu refinansowania istniejącego zadłużenia.
- Spółki (poza CIECH S.A.) poręczyły za zobowiązania CIECH S.A. z tytułu dwustronnych umów kredytowych, które zostaną zawarte, na zasadach analogicznych do poręczeń udzielonych przez te Spółki na podstawie umowy kredytów opisanej w raporcie nr 16/2010.
- Określone zostały zasady ustanowienia zabezpieczeń na rzecz BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A., Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A. (postanowienia ww. zabezpieczeń mają być zasadniczo takie same jak postanowienia zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umowy kredytów opisanej w raporcie nr 16/2010, z zastrzeżeniem odpowiednich ich postanowień dotyczących kolejności zaspokojenia z zabezpieczenia). Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 21 z dnia 18 maja 2010 roku.
- W dniu 15 czerwca 2010 r. do Umowy Kredytów z dnia 26 kwietnia 2010 roku przystąpiła S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy.
- W dniach 15-17 czerwca 2010 r. CIECH S.A. oraz jej następujące spółki zależne: 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. oraz jej niektóre inne spółki zależne, podpisały następujące dokumenty zabezpieczeń, które stanowią jeden z warunków zawieszających przewidzianych w umowie kredytowej z 26 kwietnia 2010 roku, o której mowa w raporcie nr 16/2010, oraz przewidzianych w umowie pomiędzy wierzycielami z dnia 17 maja 2010 roku, o której mowa w raporcie nr 21/2010:
 - oświadczenia o ustanowieniu hipotek na nieruchomościach (prawo własności i użytkowania wieczystego nieruchomości) Spółek oraz CIECH S.A. na rzecz następujących 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” oraz BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A., Oddział w Polsce oraz Fortis Bank Polska S.A. - dalej łącznie z Bankami Organizatorami zwani „Kredytodawcami”. Łączna wartość ewidencyjna nieruchomości, na których ustanowiono hipoteki wynosi ok. 558 milionów złotych i stanowią one aktywa o znacznej wartości, wobec ich wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych CIECH S.A. Hipoteki te zabezpieczają zobowiązania o maksymalnej wartości 1.340.000.000 złotych. Nieruchomości obciążone hipoteką stanowią wszystkie istotne nieruchomości CIECH S.A. oraz Spółek;
 - umowy zastawów rejestrowych pomiędzy każdą ze Spółek lub CIECH S.A. (jako zastawcą) oraz bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako zastawnikiem), na zbiorze rzeczy ruchomych i praw o zmiennym składzie, w tym:
 - o umowy zastawu rejestrowego pomiędzy CIECH S.A. (jako zastawcą), a bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako zastawnikiem), z dnia 15 czerwca 2010 roku, na zbiorze rzeczy ruchomych i praw o zmiennym składzie o wartości ewidencyjnej 1.970.261.000 złotych, stanowiącym aktywa o znacznej wartości, wobec ich wartości przewyższającej 10% kapitałów własnych CIECH S.A., zabezpieczających zobowiązania o maksymalnej wysokości 2.010.000.000 złotych. Na mocy art. 393 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych, umowa ta wymaga jeszcze dla swej ważności uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy CIECH S.A.;
 - o umowy zastawu rejestrowego pomiędzy ZCh Zachem S.A. (jako zastawcą), a bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako zastawnikiem), z dnia 15 czerwca 2010 roku, na zbiorze rzeczy ruchomych i praw o zmiennym składzie o wartości ewidencyjnej 173.557.000 złotych, stanowiącym aktywa o znacznej wartości, wobec ich wartości przewyższającej 10% kapitałów własnych CIECH S.A., zabezpieczających zobowiązania o maksymalnej wysokości 1.340.000.000 złotych;
 - o umowy zastawu rejestrowego pomiędzy GZNF Fosfory Sp. z o.o. (jako zastawcą), a bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako zastawnikiem), z dnia 15 czerwca 2010 roku, na zbiorze rzeczy ruchomych i praw o zmiennym składzie o wartości ewidencyjnej 175.157.383,34 złotych, stanowiącym aktywa o znacznej wartości, wobec ich wartości przewyższającej 10% kapitałów własnych CIECH S.A., zabezpieczających zobowiązania o maksymalnej wysokości 1.340.000.000 złotych;
 - o umowy zastawu rejestrowego pomiędzy ZCh Organika Sarzyna S.A. (jako zastawcą), a bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako zastawnikiem), z dnia 15 czerwca 2010 roku, na zbiorze rzeczy ruchomych i praw o zmiennym składzie o wartości

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

- ewidencyjnej 342.746.000 złotych, stanowiącym aktywa o znacznej wartości, wobec ich wartości przewyższającej 10% kapitałów własnych CIECH S.A., zabezpieczających zobowiązania o maksymalnej wysokości 1.340.000.000 złotych;
- o umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Soda Polska Ciech Sp. z o.o. (jako zastawcą), a bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako zastawnikiem), z dnia 15 czerwca 2010 roku, na zbiorze rzeczy ruchomych i praw o zmiennym składzie o wartości ewidencyjnej 323.077.978 złotych, stanowiącym aktywa o znacznej wartości, wobec ich wartości przewyższającej 10% kapitałów własnych CIECH S.A., zabezpieczających zobowiązania o maksymalnej wysokości 1.340.000.000 złotych.
 - umowy cesji praw z polis ubezpieczeniowych wystawionych w odniesieniu do majątku będącego przedmiotem zabezpieczeń oraz warunkowej cesji praw dotyczących praw istotnych kontraktów handlowych Spółek oraz CIECH S.A. oraz praw z wewnątrzgrupowych pożyczek lub instrumentów kredytowych innego typu, które zostaną wykorzystane do dystrybucji środków z kredytów do Spółek, pomiędzy każdą ze spółek oraz CIECH S.A. (jako cedentem), a bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., (jako cesjonariuszem);
 - umowy zastawów finansowych na rachunkach bankowych Spółek oraz CIECH S.A., pomiędzy każdą ze Spółek oraz CIECH S.A. (jako zastawcą), a Kredytodawcami (jako zastawnikami),
 - umowy zastawów finansowych na wybranych zablokowanych rachunkach bankowych Spółek oraz CIECH S.A., a także spółek Zachem UCR Sp. z o.o., Boruta Zachem Kolor Sp. z o.o. oraz Transoda Sp. z o.o. oraz S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A., pomiędzy każdą z wyżej wymienionych spółek (jako zastawcą), a Kredytodawcami (jako zastawnikami);
 - umowy zastawów finansowych na akcjach i udziałach Spółek, pomiędzy CIECH S.A. albo odpowiednią Spółką posiadającą udziały/akcje w danej Spółce (jako zastawcą), a Kredytodawcami (jako zastawnikami). Zastawami tymi nie zostały objęte akcje ZCh Organika Sarzyna S.A. oraz ZCh Zachem S.A.;
 - umowy zastawów rejestrowych na akcjach i udziałach Spółek, pomiędzy CIECH S.A. albo odpowiednią Spółką posiadającą udziały/akcje w danej Spółce (jako zastawcą), a bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako zastawnikiem). Zastawami tymi nie zostały objęte akcje ZCh Organika Sarzyna S.A. oraz ZCh Zachem S.A.;
 - umowa zastawu na udziałach Soda Deutschland Ciech GmbH (rządzona prawem niemieckim), pomiędzy CIECH S.A. (jako zastawcą), a Kredytodawcami (jako zastawnikami)
 - oświadczenia o poddaniu się egzekucji Spółek, CIECH S.A. oraz S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A., na rzecz każdego z Kredytodawców;
 - umowy warunkowego przewłaszczenia na zabezpieczenie składników majątku ruchomego Spółek oraz CIECH S.A., pomiędzy (odpowiednio) każdą Spółką lub CIECH S.A. oraz bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. ;
 - pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółek oraz CIECH S.A., udzielone na rzecz banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
- W dniu 4 sierpnia 2010 roku CIECH S.A. podjął decyzję o przyjęciu planu restrukturyzacji CIECH S.A. oraz kluczowych spółek powiązanych kapitałowo z CIECH S.A. na lata 2010-2015, wynikającego z analiz i rekomendacji dotyczących podjęcia działań restrukturyzacyjnych, zamieszczonych w stosownym dokumencie opracowanym przez spółkę PwC Polska S.A. Przyjęcie Planu Restrukturyzacji jest rezultatem realizacji zobowiązań spoczywających na CIECH S.A. z tytułu zawarcia umowy kredytów z dnia 26 kwietnia 2010 roku oraz umowy z wierzycielami z dnia 17 maja 2010 roku. Plan Restrukturyzacji został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą podjętą w dniu 4 sierpnia 2010 roku. Plan Restrukturyzacji zakłada wdrożenie w latach 2010-2015, inicjatyw (działań) restrukturyzacyjnych, których celem jest uzyskanie poprawy kondycji finansowej CIECH S.A. i zwiększenie jej potencjału do spłaty zadłużenia oraz do rozwoju działalności. Inicjatywy zostały podzielone na skwantyfikowane, których efekt został ujęty w stosownym modelu finansowym, oraz pozostałe, których efektu nie można było obecnie wiarygodnie skwantyfikować (a ich wdrożenie stanowić może dodatkowe źródło wpływów i oszczędności).
- Szczegółowe informacje dotyczące działań przewidzianych w Planie Restrukturyzacji zostały przedstawione w punkcie 20.1 sprawozdania finansowego CIECH S.A.
- W dniach 9 i 10 sierpnia 2010 roku CIECH S.A. otrzymał zawiadomienia o ustanowieniu hipotek łącznych kaucyjnych na aktywach należących do spółki zależnej Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. Łączna wartość netto aktywów, na których ustanowiono hipoteki łączne kaucyjne według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wynosi ok. 76 003 tys. zł (według stanu na dzień 31 lipca 2010 roku). Szczegółowa informacja na temat aktywów, na których ustanowiono hipoteki oraz lista banków, na rzecz których ustanowiono hipoteki została przekazana w skorygowanych komunikatach bieżących nr 38/2010 z dnia 9 listopada 2010 roku oraz 39/2010 z dnia 9 listopada 2010 roku. Ustanowienie hipotek łącznych kaucyjnych wynika z Umowy o refinansowaniu zadłużenia Grupy Ciech podpisanej 26 kwietnia

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

2010, Umowy między Wierzycielami i z podpisania dokumentów, o których Zarząd CIECH S.A. informował w raporcie bieżącym numer 29/2010 z dnia 21 czerwca 2010 roku. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 38 i 39 z dnia 10 i 11 sierpnia 2010 roku.

- W dniu 12 sierpnia 2010 roku zostały przedterminowo rozwiązane wszystkie czynne transakcje opcyjne zawarte pomiędzy CIECH S.A. a ING Bank Śląski S.A. z terminami zapadalności od 27.01.2011 r. do 19.05.2011 r. Ponadto w okresie od 16.07.2009 r. do 5.08.2010 r., nastąpiło rozliczenie wszystkich transakcji opcyjnych, których daty realizacji przypadały w okresie od 16.07.2010 r. do 20.01.2011 r. Łączna wartość zobowiązań powstałych w wyniku wyżej wymienionych transakcji wynosi 64 mln zł. W związku z powyższymi transakcjami, oraz transakcjami przedterminowego rozwiązania wszystkich czynnych transakcji opcyjnych z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., CIECH S.A. nie jest stroną żadnych czynnych transakcji opcyjnych. Refinansowanie zobowiązań powstałych w wyniku powyższych transakcji jest przewidziane Umową o refinansowaniu zadłużenia Grupy Ciech. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 40 z dnia 12 sierpnia 2010 roku.
- W dniu 12 sierpnia 2010 roku został podpisany list mandatowy sygnowany przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Ministerstwo Skarbu Państwa i CIECH S.A. Dokument ten stanowi potwierdzenie zainteresowania EBOiR udziałem w projekcie, którego celem jest udzielenie Emitentowi długoterminowego finansowania w wysokości do 300 mln zł, w formie takiego instrumentu, jaki zostanie uznany za odpowiedni. Projekt ten przeszedł pomyślnie wstępny etap w wewnętrznym procesie oceny EBOiR. Warunki finansowania będą przedmiotem dalszych negocjacji i będą uzależnione od dalszej oceny projektu, przyjętego rodzaju instrumentu i przewidywanej struktury transakcji, jak również właściwych zgód kierownictwa CIECH S.A. i EBOiR. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 41 z dnia 13 sierpnia 2010 roku.
- W dniu 17 sierpnia 2010 roku zostały spełnione warunki zawieszające do udostępnienia kredytów na rzecz CIECH S.A. i S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. przewidziane w umowie kredytów z dnia 26 kwietnia 2010 roku, o której mowa w raporcie nr 16/2010, zawartej pomiędzy CIECH S.A. oraz jej spółkami zależnymi (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.) 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.) do której w dniu 15 czerwca 2010 r. przystąpiła S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.
Udostępnienie kredytów na podstawie umowy kredytów, o której mowa w raporcie nr 16/2010, uwarunkowane było od poinformowania CIECH S.A. przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. (jako agenta kredytu) o otrzymaniu wszystkich dokumentów i dowodów wymienionych w załączniku do umowy kredytów, bądź uchyleniu konieczności otrzymania niektórych z nich, przy czym określone w umowie kredytów oświadczenia CIECH S.A. i jej spółek zależnych musiały być w tym czasie prawdziwe i nie mogło wystąpić (i trwać) określone w umowie kredytów naruszenie jej postanowień. Wobec spełnienia warunków zawieszających do udostępnienia kredytów CIECH S.A. oraz S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. złożyły w dniu 17 sierpnia 2010 roku wniosek o wypłatę kredytu terminowego w terminie 24 sierpnia 2010 roku oraz kredytu odnawialnego w terminie 24 sierpnia 2010 roku oraz 25 sierpnia 2010 roku. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 42 z dnia 18 sierpnia 2010 roku.
- W dniach 24 i 25 sierpnia 2010 roku, zgodnie ze złożonym wnioskiem, zostały wypłacone kredyty terminowe oraz kredyty odnawialne przeznaczone na refinansowanie istniejącego zadłużenia. Łączna udostępniona i wykorzystana kwota kredytów wynosi równowartość 1 285 mln zł. Kredyt udostępniony został w formie transzy terminowej o wartości 1 210 mln zł, kredytów odnawialnych o wartości 30 mln zł oraz gwarancji i akredytyw.
- W dniu 28 października 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. uchwaliło:
 - o podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 5 zł oraz nie wyższą niż 115 000 000 zł do kwoty nie wyższej niż 255 001 420 zł poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 5 zł każda. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 61 z dnia 28 października 2010 roku.
 - o termin, w którym będzie możliwe wykonanie prawa poboru Akcji Serii D, zostanie określony w prospekcie emisyjnym CIECH S.A. sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru Akcji Serii D, praw do Akcji Serii D oraz Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

- W dniu 27 października 2010 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy CIECH S.A. (jako pożyczkodawcą) a ZACHEM S.A. (jako pożyczkobiorcą), na kwotę 43 000 tys. zł. oraz 9 000 tys. USD. Pożyczka przeznaczona będzie na finansowanie kapitału obrotowego pożyczkobiorcy. Całkowita wypłata pożyczki nastąpi w ciągu 7 tygodni od zawarcia umowy. Termin spłaty pożyczki został określony na 31 grudnia 2012 roku.

Informacja o istotnych zdarzeniach pomiędzy dniem bilansowym a dniem publikacji niniejszego sprawozdania zostały przedstawione w punkcie 32 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

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

Czynniki pozytywne

- Dynamiczny wzrost sprzedaży krajowego przemysłu chemicznego w okresie styczeń-grudzień 2010 roku w porównaniu do roku poprzedniego (według cen stałych; o 12,0% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych oraz o 15,7% w zakresie wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych).
- Powrót wzrostowej tendencji w zakresie sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej: o 3,5% w ciągu 12 miesięcy 2010 roku w stosunku do roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Wysoki wzrost krajowej produkcji nawozów sztucznych ogółem (o 26% według ilości, w ciągu 12 miesięcy 2010 roku w stosunku do roku poprzedniego).
- Wzrostowa tendencja w zakresie cen na światowych i europejskich rynkach nawozów sztucznych na bazie fosforu w ciągu 2010 roku (z dynamiką na poziomie rzędu kilkudziesięciu do stu procent w stosunku do roku poprzedniego).

Czynniki negatywne

- Nadmiar podaży na europejskim rynku sody kalcynowanej (m.in. w związku z dostawami z Turcji) przy stosunkowo powolnej odbudowie popytu (wobec 15%-20% spadku zużycia w 2009 roku).
- Bardzo niskie, w perspektywie ostatnich 4-5 lat, ceny sody kalcynowanej na rynkach europejskich (o ok. 30% niższe w stosunku do rekordowych cen z pierwszego kwartału 2009r.); przy jednoczesnym wzroście kosztów produkcji.
- Duże wahania wartości polskiej waluty wobec Euro z tendencją do jej wzmocnienia nie sprzyjające opłacalności eksportu CIECH S.A..
- Rosnąca tendencja w zakresie cen ropy naftowej w skali całego 2010 roku skutkująca wzrostem lub presją dostawców na wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego.
- Wysoki wzrost cen surowców do produkcji nawozów fosforowych w 2010 roku.

Nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia mające wpływ na działalność CIECH S.A.

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

Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego oraz zmian tendencji rynkowych.

Działalność CIECH S.A. związana jest z wieloma segmentami szeroko rozumianej branży chemicznej, której rozwój jest bezpośrednio skorelowany z koniunkturą gospodarczą w kraju i na świecie. W ostatnich kilku latach Polska notowała tempo wzrostu gospodarczego rzędu kilku procent PKB rocznie. Prognozy na najbliższe lata wskazują na pewne obniżenie dotychczasowej wysokiej dynamiki wzrostu, co jest związane z powolnym wychodzeniem z ogólnoswiatowego kryzysu finansowego (spadek tempa wzrostu popytu wewnętrznego, eksportu, inwestycji).

Z koniunkturą gospodarczą, a także tempem bogacenia się społeczeństwa związane są także tendencje rynkowe istotne dla CIECH S.A. Wynika to stąd, iż zakres docelowych rynków zbytu CIECH S.A. jest bardzo szeroki: przemysł budowlany, motoryzacyjny, meblowy, farb i lakierów, chemii gospodarczej oraz rolnictwo i przetwórstwo żywności. Ryzyko zmian tendencji rynkowych dla CIECH S.A. określone jest praktycznie przez ryzyko wahań dynamiki rozwoju gospodarczego w skali całej Europy i świata.

Pogorszenie ogólnej koniunktury może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe CIECH S.A.

3 Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność Spółki (kontynuacja)

3.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie CIECH S.A. (kontynuacja)

Ryzyko długotrwałej stagnacji/recesji gospodarczej w Europie i na świecie

Działalność CIECH S.A. 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 S.A.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. CIECH S.A. ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony jest CIECH S.A. są m.in.: sprzedaż produktów, transakcje zakupu surowców, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia wyników finansowych CIECH S.A.

Ryzyko spadku wartości krajowej produkcji budowlano-montażowej

Przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tego rodzaju produkcji. Ewentualne pogorszenie warunków ekonomicznych w obszarze produkcji budowlano-montażowej może negatywnie wpłynąć na popyt na produkty sprzedawane przez CIECH S.A., a co za tym idzie również na jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży meblarskiej

Branża meblarska jest głównym odbiorcą sprzedawanych przez CIECH S.A. pianek PUR i (pośrednio) półproduktu do ich wytwarzania -toluenodiiizocyjanianu –TDI. Pogorszenie sytuacji na rynku meblarskim może skutkować spadkiem popytu na produkt i w efekcie pogorszeniem wyników finansowych CIECH S.A..

Ryzyko znacznego spadku popytu w segmencie odbiorców toluenodiiizocyjanianu (TDI)

Do CIECH S.A. należy jedyny krajowy producent TDI – półproduktu do wytwarzania pianek poliuretanowych elastycznych stosowanych głównie w meblarstwie i motoryzacji. Rynek TDI jest rynkiem globalnym, chociaż w praktyce europejskiej większość obrotów jest realizowana w ramach kontynentu. Biorąc pod uwagę docelowe segmenty odbiorców sytuacja w sektorze producentów TDI jest silnie uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej. Ewentualny spadek popytu ze strony odbiorców TDI może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe CIECH S.A.

Ryzyko spadku popytu na sodę kalcynowaną w Europie

W 2009 r. w Europie nastąpił spadek popytu na sodę kalcynowaną o kilkanaście procent względem 2008 roku. Powodem spadku popytu było zmniejszone zapotrzebowanie ze strony przemysłu szklarskiego (szczególnie w zakresie szkła płaskiego), który jest odbiorcą około połowy dostarczanej sody w Europie.

W dłuższym terminie, zwłaszcza w regionie Europy Centralnej i Wschodniej istnieje ryzyko zmniejszenia konsumpcji sody w przemyśle szkła opakowaniowego na skutek wdrażanych regulacji pro środowiskowych, w wyniku których promowane jest wielokrotne wykorzystanie opakowań szklanych oraz wykorzystanie stłuczki szklanej w procesie produkcji szkła. Ewentualny spadek popytu na sodę kalcynowaną w najbliższych latach może doprowadzić do spadku cen produktu oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki

Ryzyko związane z konkurencją na głównych rynkach

Dostawą chemikaliów na rynek polski zajmuje się wiele podmiotów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Istnieje ryzyko, iż warunki handlowe proponowane przez CIECH S.A. okażą się mało konkurencyjne, co spowoduje obniżenie dostaw chemikaliów na rynek krajowy, a w konsekwencji może przyczynić się do obniżenia tej części przychodów oraz wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe CIECH S.A.

Zagrożenia ze strony konkurencji na poszczególnych rynkach produktowych przedstawiają się następująco:

- **Rynek produktów segmentu sodowego**

W segmencie produktów sodowych (soda kalcynowana, soda oczyszczona) CIECH S.A. i Grupa Ciech jest jedynym producentem w Polsce i praktycznie jedynym dostawcą na rynek, nie licząc nieznacznego importu. Na przełomie pierwszej i drugiej dekady tego stulecia uruchamiane są lub jeszcze będą nowe moce produkcyjne sody kalcynowanej w Europie lub krajach sąsiednich. W przypadku planowej realizacji wszystkich projektowanych inwestycji (i dużego wzrostu dostaw na rynek w stosunkowo krótkim czasie)

3 Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność Spółki (kontynuacja)

3.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie CIECH S.A. (kontynuacja)

może dojść do okresowej znacznej nadpodaży produktu i spadku cen w regionie, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Pojawić się może pewne ryzyko wzrostu importu od wschodnich producentów. Na rynku europejskim istnieje ryzyko wzrostu podaży tańszej sody kalcyonowanej z naturalnych złóż (tzw. trony) pochodzącej od dostawców ze Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz z Turcji. Wielkość tego zagrożenia uzależniona jest również od relacji kursowych USD do EUR. W przypadku osłabienia USD wzrasta konkurencyjność sody amerykańskiej. Szczególnym zagrożeniem dla pozycji Spółki mogą okazać się dodatkowe dostawy tureckiej sody kalcyonowanej na rynek europejski pochodzące z planowanego zwiększenia wydobycia sody ze złóż naturalnych.

- **Rynek TDI**

Na najbliższe kilka lat zapowiadane jest duże zwiększenie mocy produkcyjnych TDI na całym świecie (o około 1/3 lub więcej). Jeśli wszystkie planowane inwestycje zostaną zrealizowane w przewidywanych terminach, to biorąc pod uwagę obecnie prognozowane tempo rozwoju rynku na poziomie kilku procent rocznie, w pierwszej połowie drugiej dekady bieżącego stulecia można spodziewać się globalnej nadpodaży TDI. Rozbudowa mocy produkcyjnych konkurentów na rynkach docelowych CIECH S.A. (np. instalacja Bayer w Chinach), a także fakt, że jeden z głównych światowych producentów (Bayer) wprowadza nowoczesną gazową technologię wytwarzania TDI może doprowadzić do znacznego spadku cen TDI i w efekcie pogorszenia wyników finansowych Spółki oraz osłabienia jej pozycji jako eksportera.

- **Rynek EPI**

Producenci rosyjscy w ostatnich dwóch latach zaktywizowali swoją działalność biznesową na rynku azjatyckim wycofując się częściowo z rynku Europy, kierując znaczącą część swojego eksportu (między innymi: bisfenol A, EPI) do Chin. Oznaczać to może poprawę efektywności funkcjonowania CIECH S.A. w Europie, ale równocześnie trudności w pozyskiwaniu niektórych surowców.

- **Rynek pianek PUR**

Niskie techniczne oraz kapitałowe bariery wejścia na rynek mogą w przyszłości sprzyjać pojawianiu się nowych konkurentów. Dodatkowo odbiorcy zaczynają uruchamiać własną produkcję pianek PUR, co oprócz spadku popytu na rynku może wiązać się z dodatkową podażą produktu (sprzedaż nadwyżek).

- **Rynek nienasyconych żywic poliestrowych**

Włoscy producenci żywic z powodu zmniejszonego zapotrzebowania na rodzimym rynku, realizują ekspansję zagraniczną. Możliwe, że będą próbowali zdobyć część rynku polskiego, co będzie oznaczało zaostrenie krajowej konkurencji, a więc trudniejsze warunki funkcjonowania. Wzrost konkurencji na wskazanym rynku może prowadzić do pogorszenia pozycji rynkowej CIECH S.A.

Ryzyko zmian cen surowców i towarów

W ramach działalności CIECH S.A. istotną część transakcji stanowi import, jak i eksport surowców chemicznych. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, jak i słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekonunktury. Na rynku krajowym, surowce podlegają podobnym tendencjom. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek w zakresie działalności handlowej Spółki. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym bądź stagnacją gospodarczą mogą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi. Do podstawowych surowców wykorzystywanych przez Grupę Ciech należą między innymi: surowce energetyczne - węgiel, koks wielkopiecowy oraz antracyt, wykorzystywane do produkcji sody kalcyonowanej; chemikalia organiczne pozyskiwane z przerobu ropy naftowej (TDA, toluen, propylen, Bisfenol A - BPA, styren). Ceny surowców energetycznych charakteryzują się dużą wrażliwością na bieżące trendy w zakresie koniunktury gospodarczej i wykazują wzrost cen w okresach dynamicznego rozwoju gospodarczego. Istnieje ryzyko, iż poziom cen tych surowców podniesie się, co przełoży się na znaczne obniżenie rentowności produkcji sody kalcyonowanej i chemikaliów organicznych wytwarzanych przez Grupę Ciech (TDI, epichlorohydryna, żywice). Wahania cen surowców, w tym przede wszystkim wzrost ich cen, może wpłynąć na obniżenie wyników finansowych CIECH S.A.

CIECH S.A. jest także narażona na zmienność cen ropy naftowej. Utrzymanie się, rozpoczętej na początku 2009 roku, tendencji wzrostowej w przyszłości może skutkować wzrostami cen surowców dla przemysłu organicznego i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe CIECH S.A.

W większości segmentów działalności Spółki towary nie podlegają znacznym wahanom cenowym. Ryzyko cenowe występuje natomiast w segmencie organicznym. Jest ono skorelowane z kondycją gospodarki globalnej, bieżącą sytuacją popytowo-podażową odbiorców końcowych, poziomem cen podstawowych surowców i energii.

Ryzyko zmian w prawodawstwie polskim i europejskim dot. wymagań środowiskowych

Przepisy z zakresu ochrony środowiska w Polsce podlegają zmianom i stają się coraz bardziej rygorystyczne. Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji oraz zwiększających się nakładów w związku z wymogami

3 Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność Spółki (kontynuacja)

3.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie CIECH S.A. (kontynuacja)

wynikającymi z przepisów, CIECH S.A. oraz Grupa może być zobowiązana do poniesienia dodatkowych znacznych kosztów w związku z nowymi wymogami środowiskowymi. Ponadto, w związku z częstymi zmianami regulacji z zakresu ochrony środowiska brak dostosowania się przez spółki należące do CIECH S.A. do nowych przepisów środowiskowych w określonym zakresie lub we wskazanych ramach czasowych, może spowodować konieczność poniesienia odpowiedzialności o charakterze administracyjnym i cywilnym oraz odpowiedzialności karnej przez te spółki, członków Zarządu lub pracowników. Nieprzestrzeganie wymogów ochrony środowiska może prowadzić do konieczności okresowego przerwania lub trwałego zaprzestania prowadzenia określonej działalności.

Ponadto, w związku z nowelizacją prawodawstwa UE dotyczącego emisji przemysłowych, w najbliższych latach przewidywane jest znaczące zaostrzenie warunków korzystania ze środowiska przez podmioty gospodarcze. Zgodnie z nową dyrektywą o emisjach przemysłowych (IED), zmiany w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów dotyczą trzech głównych obszarów: (i) wzmocnienia roli dokumentów referencyjnych BREF, (ii) zaostrzenia wymagań dla dużych obiektów spalania, oraz (iii) wprowadzenia nowych regulacji dotyczących ochrony gleby. W konsekwencji przyjęcia przez UE proponowanych zmian prawnych przemysł będzie zmuszony do poniesienia w bardzo krótkim okresie znacznych nakładów na modernizację infrastruktury technicznej. Niespełnienie wymogów regulacji dotyczących ochrony środowiska i wynikające z tego zakłócenia działalności lub kary mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność sytuację finansową lub działalność CIECH S.A.

4 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych CIECH S.A.

Przychody ze sprzedaży

W roku 2010 przychody ze sprzedaży CIECH S.A. wyniosły 2 222 233 tys. zł i były wyższe niż w 2009 roku o 17%. Pozytywnie na poziom przychodów wpłynął wzrost cen w segmencie organicznym.

Ponadto, wyższe przychody niż w 2009 roku wypracował segment krzemiany i szkło z dywizji Agro-Krzem, co wynika głównie ze zmiany umowy komisu na umowę operatora handlowego w przypadku handlu siarką.

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 2010 roku w strukturze przychodów sprzedaż krajowa stanowiła około 40% sprzedaży ogółem i wyniosła 890 332 tys. zł. Sprzedaż zagraniczna wyniosła 1 331 901 tys. zł (w tym 791 333 tys. zł do Unii Europejskiej).

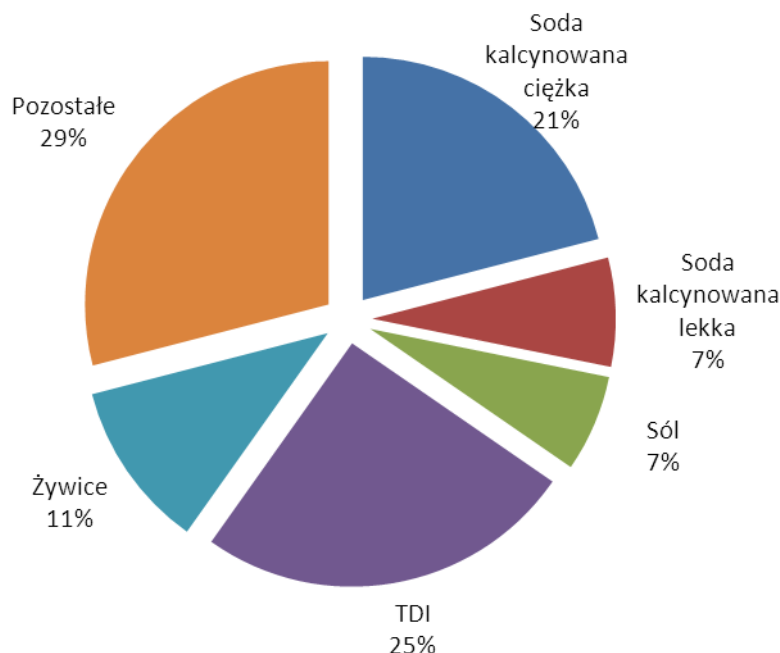
Struktura towarowa przychodów ze sprzedaży

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 kalcyonowanej oraz TDI).

W porównaniu do poprzednich lat w roku 2010 w strukturze towarowej wzrósł udział produktów organicznych. Udział sprzedaży sody kalcyonowanej w przychodach w roku 2010 stanowił 28%. Sprzedaż TDI generowała 25% przychodów.

4 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)

Strukturę towarową w 2010 roku obrazuje poniższy wykres :



Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny

W 2010 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 310 420 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego roku 335 115 tys. zł. Natomiast zysk z działalności operacyjnej za 2010 rok kształtował się na poziomie 133 595 tys. zł oraz 147 139 tys. zł za okres porównywalny.

Stopa marży EBIT wyniosła na koniec 2010 roku 6,0% (przed rokiem 7,7%), a stopa marży EBITDA 6,2% (przed rokiem 8,1%).

Wynik netto

Wynik netto za 2010 roku wyniósł (5 038 tys. zł), rentowność netto wyniosła (0,2%). Istotny negatywny wpływ na wynik netto 2010 roku miały koszty obsługi zadłużenia oraz ujemne saldo różnic kursowych. Ujemnie na wynik wpłynęła również sprzedaż udziałów w Zakładach Azotowych Tarnów.

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 2010	I-XII 2009
Przychody ze sprzedaży netto	2 222 233	1 901 077
Zysk brutto ze sprzedaży	310 420	335 115
Zysk ze sprzedaży	124 122	162 571
Zysk operacyjny	133 595	147 139
Zysk netto	-5 038	-125 767
Aktywa	2 424 578	1 977 009
Kapitały własne	490 898	517 096
Rentowność brutto ze sprzedaży	13,97%	17,63%

4 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)

Rentowność sprzedaży	5,58%	8,55%
Rentowność działalności operacyjnej	6,02%	7,74%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	-0,23%	-6,62%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-0,21%	-6,36%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-1,03%	-24,32%

Źródło: CIECH S.A.

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.

Pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- poprawa wolumenów osiągniętych na sprzedaży TDI w stosunku do poziomu analogicznego okresu roku poprzedniego,
- poprawa wolumenów i marż sprzedaży w branży żywic epoksydowych w stosunku do 2009 roku,
- wyższe wolumeny sprzedaży sody kalcyonowanej w stosunku do 2009 roku,
- dynamiczny wzrost sprzedaży krajowego przemysłu chemicznego w okresie 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (wg cen stałych; o 12% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych oraz o 15,7% w zakresie wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych),
- wysoki wzrost krajowej produkcji nawozów sztucznych na bazie fosforu (o 26% wg ilości, w okresie styczeń- grudzień 2010 roku w porównaniu do niskiej bazy z analogicznego okresu roku poprzedniego),
- wzrostowa tendencja w zakresie cen na światowych i europejskich rynkach nawozów sztucznych na bazie fosforu (średnio o kilka procent w stosunku do trzeciego kwartału br.) – poprawa marż osiągniętych na sprzedaży,
- powrót wzrostowej tendencji w zakresie sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej: o 3,5% w ciągu 12 miesięcy 2010 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji),

Prezentowane wyniki uwzględniają również zdarzenia jednorazowe jakimi były:

- sprzedaż przez CIECH S.A. udziałów w Zakładach Azotowych Tarnów,
- sprzedaż przez CIECH S.A. udziałów w Ciech Service Sp. z o.o.,
- sprzedaż przez CIECH S.A. części nieruchomości znajdującej się przy ul. Powązkowskiej w Warszawie

Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- bardzo niskie, w perspektywie ostatnich 4-5 lat, ceny sody kalcyonowanej na rynkach europejskich (o ok. 30% niższe w stosunku do rekordowych cen z pierwszego kwartału ubiegłego roku); przy jednoczesnym wzroście kosztów produkcji,
- nadmiar podaży na europejskim rynku sody kalcyonowanej (nowy dostawca z Turcji) przy stosunkowo powolnej odbudowie popytu (wobec 15%-20% spadku zużycia w 2009 roku),
- rosnąca tendencja w zakresie cen ropy naftowej w skali całego 2010 roku skutkująca wzrostem lub presją dostawców na wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego.

Bilans**Struktura kapitałowa**

Kapitały własne na dzień 31.12.2010 były równe 490 898 tys. zł, co oznacza niższy poziom kapitału własnego o 26 198 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku 2009. Spadek poziomu kapitału własnego spowodowany jest wygenerowaną stratą netto (5 038 tys. zł) powiększoną o spadek ujętej w kapitale własnym dodatkowo wyceny efektywnej części instrumentów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w kwocie (30 719 tys. zł). Z drugiej strony spadek kapitału własnego został zniwelowany wzrostem kapitału z aktualizacji wyceny w wysokości 9 559 tys. zł.

4 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)

Majątek

Wartość majątku CIECH S.A. na dzień 31.12.2010 wyniosła 2 424 578 tys. zł. W ciągu 12 miesięcy wartość aktywów zwiększyła się o 447 569 tys. zł tj. o 22%. Wzrost majątku wynikał głównie ze zwiększenia inwestycji krótkoterminowych o 246 425 tys. zł. oraz zwiększenia długoterminowych aktywów finansowych o 85 903 tys. zł.

W strukturze aktywów dominował majątek trwały, jego udział w majątku ogółem wyniósł 63% w 2010 roku. W latach ubiegłych aktywa trwałe stanowiły 74% aktywów ogółem.

Wartość majątku trwałego wzrosła o 67 171 tys. zł. i osiągnęła wartość 1 523 011 tys. zł. Głównym składnikiem majątku trwałego były inwestycje długoterminowe równe 1 461 926 tys. zł, których wartość wzrosła w ciągu roku o 85 903 tys. zł.

Głównym składnikiem majątku obrotowego w kwocie 901 567 tys. zł. były inwestycje krótkoterminowe równe 334 308 tys. zł, których wartość wzrosła w ciągu roku o 246 425 tys. zł. Z uwagi na handlowy charakter Spółki, w aktywach obrotowych istotną wartością są należności handlowe. Ich poziom na dzień 31.12.2010 był równy 269 174 tys. zł. Stan należności handlowych zmniejszył się w porównaniu do końca 2009 roku o 3% tj. o 7 476 tys. zł.

Zobowiązania i zadłużenie Spółki

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) CIECH S.A. wyniosły na dzień 31.12.2010 roku 1 933 680 tys. zł, co oznacza zwiększenie stanu zobowiązań o 32% w porównaniu do poziomu sprzed roku. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 562 900 tys. zł. w stosunku z rokiem ubiegłym. Jednocześnie zmieniła się struktura kredytowania – kredyty i pożyczki krótkoterminowe wzrosły o 689 160 tys. zł. do kwoty 1 167 117 tys. zł. Kredyty i pożyczki długoterminowe na koniec 2010 roku spadły o 126 260 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym. Powodem wzrostu krótkoterminowych zobowiązań finansowych jest przeprowadzona konsolidacja zadłużenia Grupy, uruchamiająca refinansowanie wszystkich kredytów udzielanych dotychczas spółkom Grupy Ciech (z wyłączeniem spółek niemieckich). Kredytobiorcą jest CIECH S.A.

Zadłużenie netto (zobowiązania finansowe pomniejszone o środki pieniężne) na koniec 2010 wyniosło 1 431 922 tys. zł i wzrosło w ciągu roku o 574 214 tysięcy złotych. Wskaźnik dźwigni finansowej (definiowany jako zadłużenie netto w odniesieniu do sumy zadłużenia netto i kapitałów własnych) na dzień 31 grudnia 2010 roku kształtował się na poziomie 74%.

Wskaźnik stopy zadłużenia (liczony jako stosunek zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do całości aktywów) wzrósł w ciągu 12 miesięcy 2010 roku z 74% do 80%. Poziom wskaźnika świadczy o tym, iż CIECH S.A. zwiększył stopień wykorzystania finansowania zewnętrznego, którego koszt jest niższy od kosztu kapitału własnego.

Tabela 4.2. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik stopy zadłużenia	79,8%	73,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13,8%	24,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	393,9%	282,3%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	20,2%	26,2%

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.

Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej w 2010 roku zmalały o 34 025 tys. zł. i wyniosły 32 008 tys. zł. Głównym źródłem zmniejszenia gotówki w tym obszarze był wzrost odsetek zapłaconych o 52 869 tys. zł. do poziomu 85 406 tys. zł., co jest efektem konsolidacji kredytów w Grupie Ciech.

W roku 2010 CIECH S.A. poniósł wydatki inwestycyjne związane z kupnem udziałów spółek: Zachem S.A. oraz

4 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)

Organika-Sarzyna S.A. za łączną kwotę 7 309 tys. zł. oraz 16 063 tys. zł. z tytułu podwyższenia kapitału w spółce zależnej Soda Deutschland Ciech. Na udzielenie pożyczek przeznaczona została kwota 89 892 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy z udzielonych pożyczek (kwota 44 858 tys. zł.) i wpływy ze zbycia udziałów w ZA Tarnów (kwota 41 600 tys. zł.), oraz wpływy ze zbycia części nieruchomości przy ul. Powązkowskiej (kwota 23 794 tys. zł.). Nadwyżka wpływów inwestycyjnych nad wpływami w roku 2010 wyniosła 14 251 tys. zł.

Saldo przepływów z działalności finansowej było ujemne i wyniosło (59 064) tys. zł. w wyniku nadwyżki wydatków na spłatę kredytów i pożyczek nad wpływami z zaciągniętych kredytów i pożyczek.

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 2010 kapitał obrotowy był ujemny i wynosił (697 295) tys. zł podczas gdy przed rokiem stan kapitału obrotowego wynosił (453 366) tys. zł.

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

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
1. Aktywa obrotowe	901 567	521 169
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	369 439	134 328
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	532 128	386 841
4. Zobowiązania krótkoterminowe	1 598 862	974 535
5. Kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe	1 167 117	477 957
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	431 745	496 578
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-697 295	-453 366
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	100 383	-109 737
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-797 678	-343 629

Źródło: CIECH S.A.

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

Wyszczególnienie	2010	2009
Cykl rotacji zapasów	5	6
Cykl rotacji należności handlowych	44	53
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	71	72
Cykl operacyjny	49	59
Cykl konwersji gotówki	-22	-10

Źródło: CIECH S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

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

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

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

4 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)

Płynność

Wskaźniki płynności na koniec 2010 roku poprawiły się w stosunku do poziomu z końca 2009 roku, jednakże wskaźniki bieżącej płynności są wciąż niższe od 1. Spowodowane jest to strukturą finansowania (duży udział kredytów krótkoterminowych), jednakże sytuacja ta nie powoduje zagrożenia płynności, a Spółka poprzez podpisanie nowej długoterminowej umowy kredytowej 10 lutego 2011 r. poprawiła istotnie stabilność finansową oraz sytuację płynnościową.

Tabela 4.5. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik bieżącej płynności	0,56	0,53
Wskaźnik szybkiej płynności	0,55	0,51

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 S.A. 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 S.A. w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahanom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży CIECH S.A. jest relatywnie niewielki.

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Charakterystyka głównych branż i rynków działania CIECH S.A.,

Soda kalcynowana

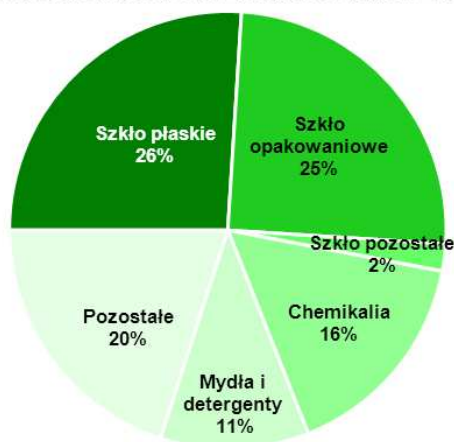
Soda kalcynowana

Soda kalcynowana należy do podstawowych surowców do produkcji szkła. Znalazła ona także zastosowanie do produkcji środków piorących i czyszczących oraz w przemyśle chemicznym m.in. do wytwarzania nawozów mineralnych (saletry sodowej, supertomasyny), a także barwników i pigmentów. W skali światowej około połowa wytwarzanej sody kalcynowanej zużywana jest do produkcji szkła, 11% zużywa się do produkcji mydeł i detergentów, a 16% do różnego rodzaju chemikaliów.

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)

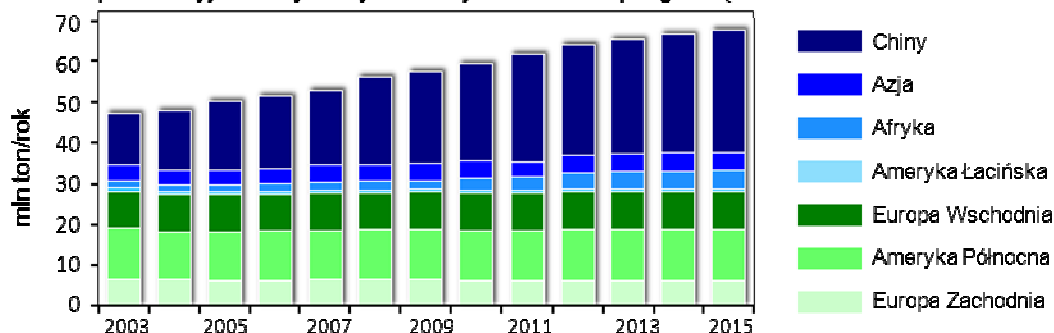
STRUKTURA ŚWIATOWEGO ZUŻYCIA SODY KALCYNOWANEJ



Źródło: na podstawie Roskill

W Europie więcej sody kalcyonowanej, w porównaniu ze zużyciem globalnym, zużywa się do produkcji szkła – 62% (głównie opakowaniowego), ale mniej do mydeł i detergentów (6%). Produkcja chemikaliów w Europie zużywa 21% sody kalcyonowanej, a 11% przypada na pozostałą produkcję z udziałem sody kalcyonowanej.

Moce produkcyjne sody kalcyonowanej na świecie z prognozą do 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Nexant

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

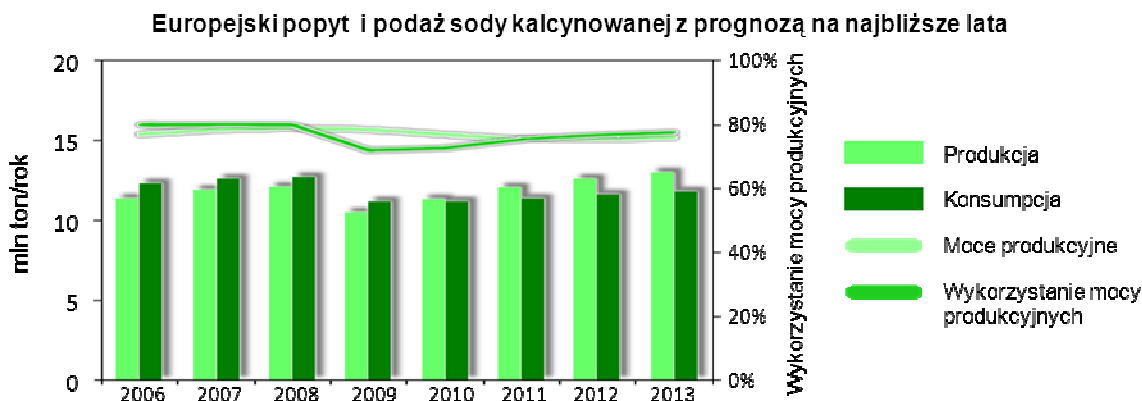
Ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy miał ogromny wpływ na kształtowanie się popytu na rynkach sody kalcyonowanej z uwagi na wrażliwe na koniunkturę gospodarczą sektory przemysłu, do których jest ona sprzedawana. W trudnym roku 2009 odnotowano wysokie spadki produkcji sody w Europie i Ameryce Północnej, nieco niższe w Azji. Ocenia się, że w 2009 roku wykorzystanych było niespełna 3/4 zdolności produkcyjnych w skali globalnej. W efekcie malejącego popytu na wielu rynkach lokalnych odnotowano nadpodaż sody kalcyonowanej, co zaowocowało zmianami cen. Nadwyżka podaży sody, która dotyczyła w szczególności Europy oraz Chin, stała się głównym problemem, z jakim musieli zmierzyć się producenci w następnym roku.

Jak przewidywano w 2010 roku sytuacja na rynku sody kalcyonowanej uległa poprawie. Wstępne szacunki wskazują, że globalna produkcja w 2010 roku wzrosła o ok. 4-5%. Dynamika produkcji w Polsce była dużo wyższa i wyniosła 13,5% (produkcja 1.010 tys. ton).

Prognozy ekspertów podają jednak, że wyraźna odbudowa globalnego popytu rozpocznie się dopiero w 2011 roku, co wiązać się będzie ze zmianami w poziomie produkcji na poszczególnych rynkach geograficznych.

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Nexant

Rynkiem działania CIECH S.A. w odniesieniu do sody kalcyonowanej jest rynek krajowy oraz rynek europejski. Rynek sody kalcyonowanej w Europie jest silnie skoncentrowany, kontroluje go zaledwie kilku wytwórców. Największym producentem jest koncern Solvay, który posiada fabryki w wielu krajach w Europie. Jego łączne europejskie moce produkcyjne wynoszą blisko 5,1 mln ton. Udział Solvay w rynku światowym kształtują się na poziomie 17%, natomiast w rynku europejskim na poziomie 45%. W konsekwencji nieudanej transakcji Solvaya w Rosji (w czerwcu 2010r.), drugim producentem w skali całej Europy, biorąc pod uwagę moce produkcyjne, może być uważany Bashkim Group (Rosja) z fabrykami: Sterlitamak (1,8 mln ton/r) i Berezniki (0,5 mln ton/r). W ocenie ekspertów z firmy Harriman wielkości te nie są pewne, wobec czego można stwierdzić, iż Grupa Ciech z mocami produkcyjnymi na poziomie ponad 2,2 mln ton, posiada pozycję wicelidera rynku europejskiego ex equo z Bashkim Group.

Polskie spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. są jedynymi producentami sody kalcyonowanej w Polsce, a łączne zdolności produkcyjne fabryk w Inowrocławiu i Janikowie wynoszą 1,2 mln ton. Udział ilościowy Grupy Ciech w rynku sody kalcyonowanej w Europie wynosi 14%, na rynku światowym około 3,5%, natomiast w Polsce 98%.

W 2010 roku nastąpiły kolejne zmiany podaży sody kalcyonowanej na europejskim rynku. Po zamknięciu w 2009 roku fabryki w Holandii, w 2010 roku zaprzestano produkcji w następnych dwóch fabrykach: w Rumunii (Ocna Mures) i na Ukrainie (Lisichansk), co zmniejszyło podaż łącznie o ok. 1 mln ton.

**Europejscy konkurenci Grupy Ciech w zakresie sody kalcyonowanej
(moce produkcyjne w tys. ton/rok) w 2010r.**



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Roskill, Harriman, danych z firm

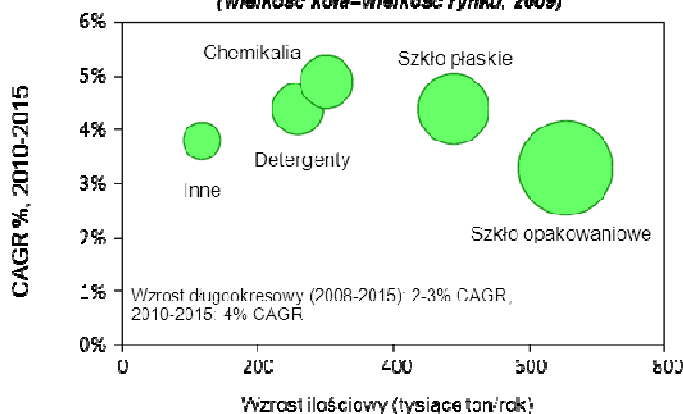
5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)

Struktura zużycia sody kalcyonowanej od wielu lat nie ulega większym zmianom i nie są one przewidywane także w najbliższych latach. Popyt na sodę kalcyonowaną uzależniony jest 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 kalcyonowaną. W przypadku rynku budowlanego w 2010 roku widoczne jest powolne ożywienie, a Polska i kraje Europy Środkowo-Wschodniej są rynkami o znacznym potencjale wzrostu. Większa niepewność dotyczy wciąż niestabilnej branży motoryzacyjnej, której grozi stagnacja wynikająca z zakończeniem programów wsparcia sprzedaży nowych samochodów (systemu dopłat).

Rynek opakowań szklanych jest ściśle powiązany z rynkiem konsumpcji indywidualnej. Zużycie szkła opakowaniowego w Polsce per capita (30 kg/osobę) jest niższe niż w krajach Europy Zachodniej (od 45 do 60 kg/osobę), co świadczy o dużym potencjale rynku krajowego. Eksperci prognozują wzrost zużycia opakowań szklanych, który napędzany będzie wzrostem rynków konsumenckich. Przemysł chemiczny jest drugim powszechnym zastosowaniem sody i jej pochodnych. Zmiany w strukturze produktów tego sektora będą miały wpływ na zużycie sody przez tę branżę. Najbardziej odpornym na skutki światowego kryzysu jest sektor detergentów, dla którego w Europie notuje się nieznaczne spadki. Wzrost zapotrzebowania na detergenty w płynie i tabletkach ograniczy wzrost produkcji tradycyjnych proszków do prania, do których wytwarzania potrzebne są surowce sypkie, takie jak soda. Z drugiej strony prognozuje się znaczny wzrost zużycia detergentów w krajach rozwijających się, co jest związane zarówno ze znacznie niższym poziomem zużycia detergentów na 1 mieszkańca w stosunku do krajów europejskich, jak też wzrostem liczby ludności w tych krajach.

Prognoza zmiany zapotrzebowania na produkty wykorzystujące sodę kalcyonowaną do 2015 roku
(wielkość koła = wielkość rynku, 2009)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Nexant

Nie potwierdziły się obawy producentów europejskich dotyczące wzrostu zagrożenia dla europejskiego rynku ze strony producentów z USA. Choć import amerykańskiej sody do Europy w 2009 roku zwiększył się znacząco w porównaniu z 2008 rokiem, to w roku 2010 przywóz do Europy trony amerykańskiej zdecydowanie osłabł. Dane Eurostatu za 10 m-cy 2010 roku wskazują na blisko 17%-owy spadek tego importu.

W chwili obecnej drugim czynnikiem destabilizującym rynek europejski może okazać się nowouruchomiona produkcja sody naturalnej w Turcji. Szacunkowa zdolność wytwórcza tej instalacji wynosi obecnie 1 mln ton, przy czym większość produkcji trafia na rynek europejski. W perspektywie najbliższych lat (tj. do 2013 roku) spodziewane jest znaczne zwiększenie produkcji sody naturalnej w Turcji (nawet do 4 mln ton/r).

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na sodę kalcyonowaną (ilościowo) w odniesieniu do roku 2010

	5 lat poprzednich	Prognoza długoterminowa
Świat	2%	4%
Europa	1,5%	2%-3%
Polska	2,6%	2%-3%

Źródło: Szacunki Grupy Ciech

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

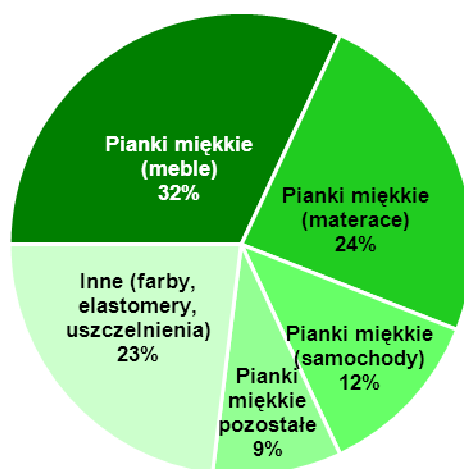
5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)

Rok 2010 przyniósł oczekiwaną nieznaczną poprawę sytuacji na rynku sody w skali globalnej, jednak wyraźna odbudowa popytu rozpocznie się dopiero od 2011 roku. Ekspertiści prognozują, że w najbliższych latach światowe zapotrzebowanie na sodę kalcynowaną będzie rosło średnio 4% rocznie. Najwyższe wzrosty przypadną na Azję (5%), w tym Chiny (6-7%). Nieco niższą dynamikę odnotują kraje Europy (2%-3%) i Ameryki Południowej (3%-4%).

Toluilenodiizocyanian (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 do produkcji pokryw - farb, klejów, spoiw oraz mas uszczelniających.

STRUKTURA GLOBALNEGO* ŻUŻYCIA TDI

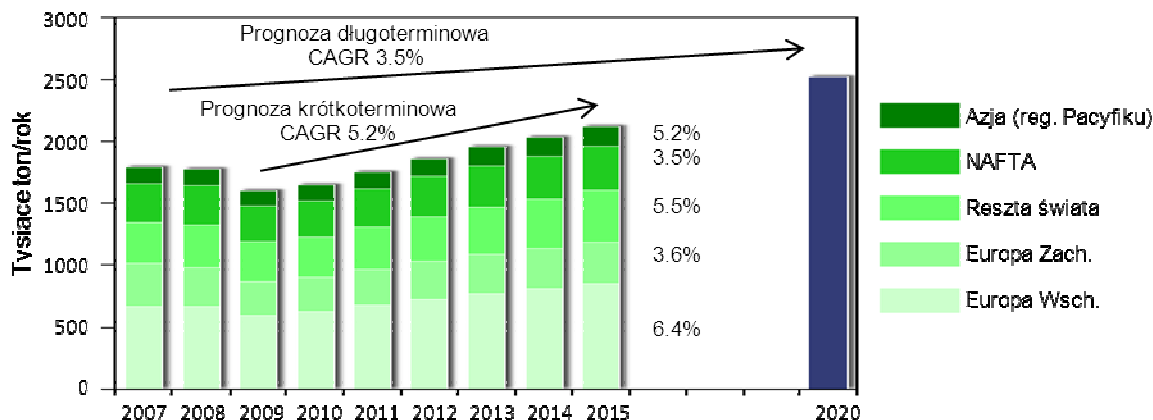


*Podział według zużycia w Europie, państwach NAFTA oraz Azji (reg. Pacyfiku) z wyłączeniem "Reszty Świata" (Afryka, Środkowy Wschód, Ameryka Łacińska)

Źródło: Opracowanie własne na podstawie Nexant

W 2010 roku wielkość globalnego popytu na TDI szacowana była na poziomie 1,6 mln ton. Według prognoz firmy Nexant rynek ten będzie rósł w tempie ponad 5% średniorocznie w perspektywie najbliższych 5 lat. Długoterminowa dynamika oceniana jest na poziomie 3,5%.

Prognozy wzrostu globalnego rynku TDI



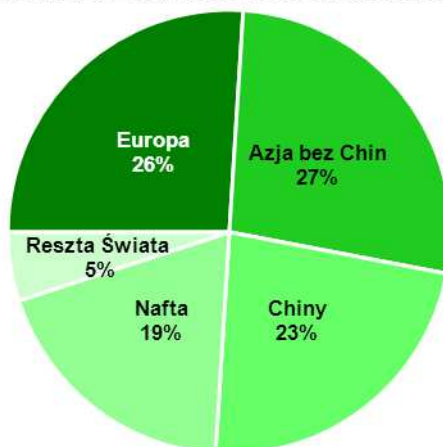
Źródło: Opracowanie własne na podstawie Nexant

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)

Całkowite światowe zdolności wytwórcze TDI wynoszą około 2,1 mln ton/rok. Około 50% tych mocy przypada na Azję, 20% na Amerykę Północną, 26% na Europę. Największymi producentami są: BASF, Bayer, MITSUI, posiadający odpowiednio: 30%, 21%, 13% globalnych zdolności wytwórczych TDI. W 2011 roku planowane jest istotne zwiększenie mocy produkcyjnych w Europie i Azji (o 200 tysięcy ton/rok na Węgrzech – firma BorsodChem; o 250 tysięcy ton/rok w Chinach – firma Bayer). Do 2013r. globalne moce produkcyjne mogą wzrosnąć nawet do około 3 mln ton, a udział Azji zdecydowanie przekroczy 50%, jeśli zrealizowane będą wszystkie planowane inwestycje.

STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH TDI W 2010 ROKU



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Nexant

**Europejscy konkurenci Grupy Ciech (Zachem) w zakresie TDI w 2010r.
(moce produkcyjne w tys. ton/rok)**



Źródło: opracowanie CIECH S.A. na podstawie danych producentów

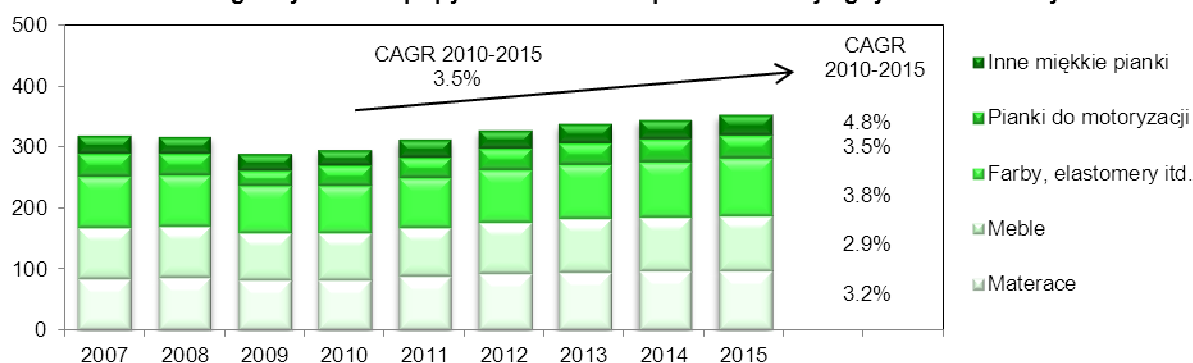
5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)

Dynamiki popytu na TDI zależne są od rodzaju rynków docelowych. W Europie zdecydowanie najważniejszymi branżami dla zbytu TDI są: przemysł mebli tapicerowanych, samochodowy oraz produkujący materace itp. W zachodniej części kontynentu istotny jest też sektor farb, klejów, uszczelnień i elastomerów. W najbliższych latach w różnych europejskich segmentach odbiorców TDI spodziewane są zdecydowanie dodatnie dynamiki wzrostu z przedziału od 3% do 7%. Związane jest to głównie z trendami poprawy jakości życia realizowanymi poprzez coraz szersze stosowanie pianek miękkich w meblach.

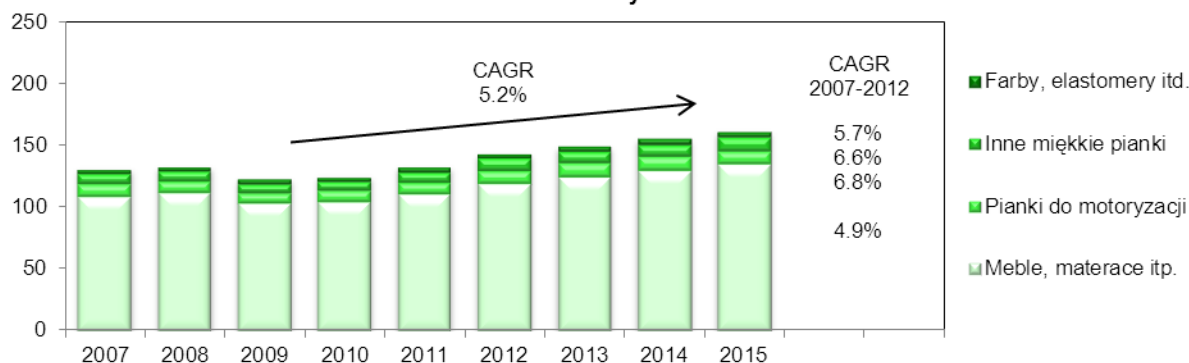
W przypadku branży motoryzacyjnej sytuacja może być bardziej zróżnicowana w zależności od regionu i stopnia nasycenia rynku samochodów. W perspektywie kilkuletniej w Europie Zachodniej spodziewany jest średnioroczny wzrost popytu na poziomie 3,5%, w Europie Centralnej i Wschodniej (gdzie rynek jest stosunkowo mały) — o 6,8%.

Prognozy wzrostu popytu na TDI w Europie Zachodniej wg rynków końcowych



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Nexant

Prognozy wzrostu popytu na TDI w Europie Centralnej i Wschodniej wg rynków końcowych



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Nexant

CIECH S.A. poprzez spółkę Zachem jest jednym z nielicznych producentów TDI w Europie. Udział w globalnym rynku produktu wynosi około 4%. Połowa produkcji przeznaczona jest na rynek Polski, który szacowany jest na poziomie około 45 tys. ton. Wiodącym dostawcą na rynku krajowym jest Zachem z udziałem rzędu 40%. Pozostałe ilości pochodzą z importu; głównie z Węgier, Francji i Niemiec.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na TDI (ilościowo) w odniesieniu do roku 2010

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

Źródło: Szacunki Grupy Ciech

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)

Nawozy mineralne

Nawozy mineralne stanowią podstawowy czynnik do zwiększenia produktywności rolnictwa, które jest niezbędne do wyżywienia rosnącej liczby ludności przy spadającej powierzchni terenów uprawnych. Do roku 2030 prognozuje się spadek terenów uprawnych na osobę z poziomu 0,28 ha w 1998 roku do 0,22 ha, na skutek erozji gleby, jej wyjałowienia, rozwoju infrastrukturalnego oraz procesów urbanizacji. W tym samym okresie prognozowany jest wzrost populacji świata do 8,5 mld ludzi oraz do 9,2 mld ludzi w roku 2050.

Struktura nawożenia w Europie jest zróżnicowana. Największy udział w nawożeniu ma azot (ok.70%), potem potas i fosfor (po ok.16-17%). W Polsce stosuje się mniej azotu, a więcej fosforu i potasu. Udziały głównych składników nawozowych wynoszą odpowiednio: 58%, 20% i 22%. W ostatnich sezonach rolnych w całej Europie (także w Polsce) nastąpiły nieznaczne zmiany w strukturze nawożenia. Wzrosło znaczenia azotu, kosztem pozostałych składników mineralnych (tj. fosforu i potasu).

Zużycie nawozów w wybranych krajach europejskich
w tys. ton NPK (sezon 2009/10)



Źródło: IFA (grudzień 2010)

Wśród krajów Unii Europejskiej najwięcej nawozów w przeliczeniu na czysty składnik stosuje się we Francji i w Niemczech (odpowiednio 2,9 oraz 2,2 mln ton NPK). Polska należy do ścisłej europejskiej czołówki konsumentów ze zużyciem ponad 1,7 mln ton NPK. Po załamaniu rynku nawozowego w sezonie 2008/2009 będącym skutkiem kryzysu gospodarczego, kolejny sezon 2009/2010 przyniósł zmianę w dotychczasowym trendzie rynkowym. Nastąpiło ożywienie na rynku rolnym. Ocenia się, że zagregowany popyt na nawozy w skali światowej wzrósł o 5%. Największy wzrost odnotowano w przypadku nawozów fosforowych (11%), co było wynikiem odbudowy popytu po jego drastycznym spadku rok wcześniej. Konsumpcja nawozów z udziałem azotu zwiększyła się o 4%, a popyt na nawozy potasowe utrzymał się na podobnym poziomie.

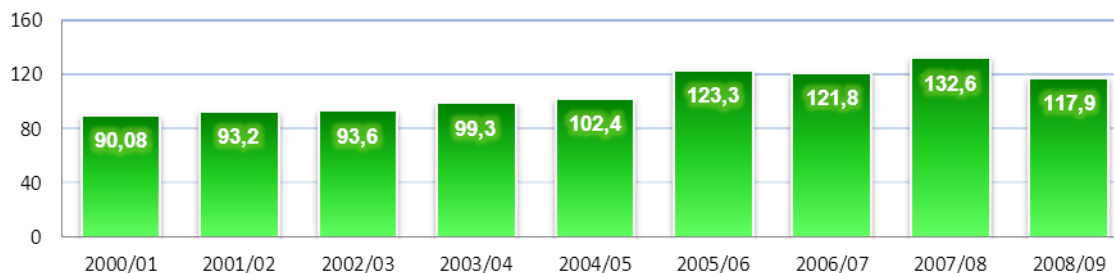
Duże zróżnicowanie zmian wielkości popytu na nawozy mineralne zaobserwowano w poszczególnych regionach geograficznych. Wszystkie regiony świata (poza Ameryką Łacińską) odnotowały zwiększenie zapotrzebowania na nawozy, choć w różnej skali: od 2% (Azja Wschodnia) do 14,7% (Ameryka Północna). W całej Europie tempo wzrostu popytu było wysokie i wyniosło 7,7%. Tylko w Ameryce Łacińskiej nastąpił spadek nawożenia o 1,5%.

W 2010 roku w wyniku rosnących światowych cen zbóż nastąpił wzrost popytu na nawozy, w konsekwencji czego odnotowano wyraźne zwwyżki cen nawozów na globalnym rynku. Jak podaje IERiGŻ nawozy na świecie podrożały średnio o ok. 37%, w tym najwięcej superfosfaty i fosforany amonu (prawie dwukrotnie), mocznik o połowę. Jedynie sól potasowa potaniała o ok.22%. Głównym rynkiem działania CIECH S.A. w zakresie nawozów jest rynek krajowy. Polska pod względem sprzedaży nawozów mineralnych należy do niewielkich rynków w skali światowej z rocznym zużyciem 1,7 mln ton, co przedkłada się na niskie zużycie NPK w przeliczeniu na 1 ha użytków rolnych. Według danych GUS w sezonie 2008/2009 zużycie nawozów w Polsce wyniosło blisko 118 kg NPK na 1ha użytków rolnych, co oznacza spadek o 11% w porównaniu z poprzednim sezonem. Mniejsze zużycie odnotowano we wszystkich grupach nawozów: azotowych o 4%, fosforowych o 19% i potasowych o 20%.

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)

Zużycie nawozów mineralnych w Polsce w okresie 2000-2009
(w kg czystego składnika na 1ha użytków rolnych)



Źródło: GUS

Rok 2010 w Polsce przyniósł zmianę spadkowego trendu na dodatni w produkcji nawozowej. Po drastycznym ograniczeniu produkcji wszystkich rodzajów nawozów w kryzysowym 2009 roku, w kolejnym 2010 roku wyprodukowano znacznie więcej nawozów niż rok wcześniej. Podwojona została produkcja nawozów z udziałem fosforu, nawozów z udziałem potasu wyprodukowano o 65% więcej, co świadczy o potrzebie odbudowania brakujących składników pokarmowych w glebie, które najmocniej ograniczono rok wcześniej. Produkcja nawozów z udziałem azotu zwiększyła się najmniej tj. o 5%.

Poniższy wykres przedstawia produkcję nawozów w Polsce w przeliczeniu na czysty składnik na przestrzeni ostatnich lat.

Produkcja nawozów w Polsce w przeliczeniu na czysty składnik
w okresie 2005-2010 (tys. ton)



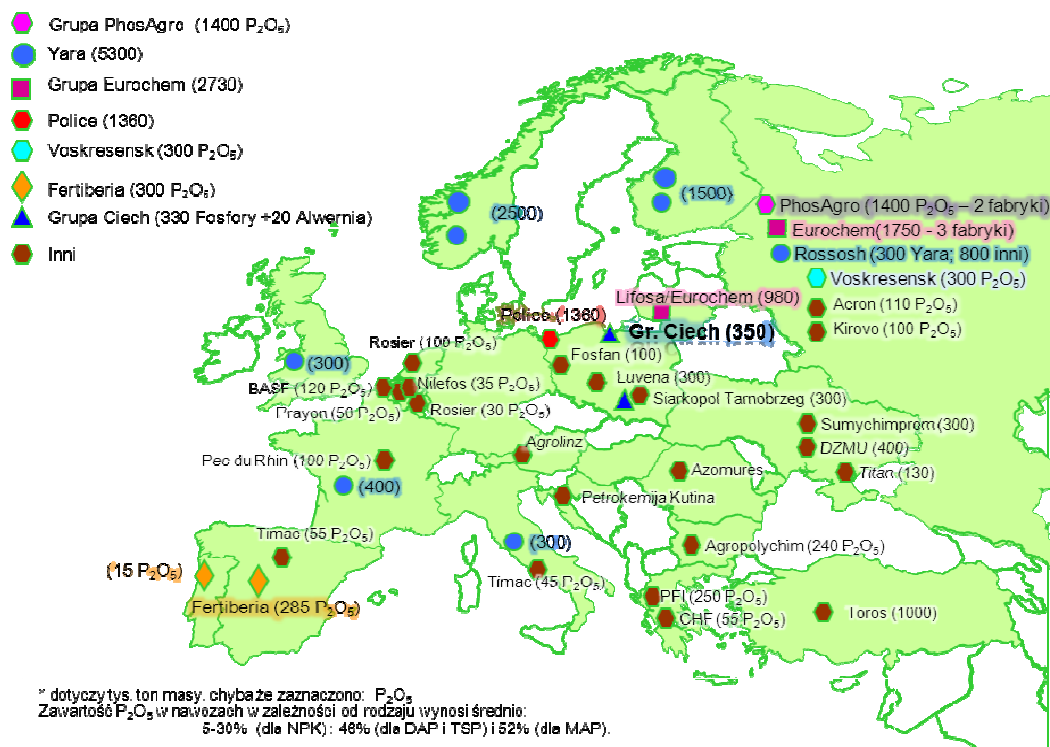
Źródło: GUS

CIECH S.A i Grupa Ciech 95% produkowanych nawozów sprzedaje na rynku krajowym, na którym konkuruje z wieloma podmiotami. Dodatkowo na polski rynek importowane są nawozy i półprodukty produkowane w Europie Wschodniej, Azji oraz Afryce.

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)

**Główni producenci nawozów fosforowych i wieloskładnikowych w Europie
(moce produkcyjne w tys. ton/rok)***



Źródło: Opracowanie własne na podstawie SRI, danych z firm

Największym europejskim producentem jest Yara, który w Europie posiada fabryki NPK w Finlandii, Norwegii, Francji, Włoszech, Wlk. Brytanii i Rosji. W latach 2008-2009 zamknięto fabryki Yara na Litwie i Węgrzech. Łączne moce produkcyjne Yara wynoszą 5,3 mln ton. Wysokie moce produkcyjne posiadają też: Turcja, Grecja, Hiszpania, Belgia, Polska i Ukraina.

Konsumpcja i prognoza konsumpcji nawozów mineralnych w Europie w okresie 2009-2012 (w mln ton NPK)

	2009/2010	% zmian	2010/2011 prognoza	% zmian	2011/2012 prognoza	% zmian
N	10,4	2,7	10,7	3,3	10,9	1,4
P₂O₅	2,4	24,0	2,5	5,5	2,6	3,3
K₂O	2,6	16,1	2,8	7,9	2,9	3,3
N+P+K	15,3	7,7	16,0	4,4	16,3	2,0

Źródło: IFA (grudzień 2010)

W sezonie 20010/2011 eksperci branży nawozowej oczekują dalszej poprawy na globalnym rynku nawozowym. Wstępna prognoza światowej konsumpcji wskazuje na blisko 5% wzrost. Przewiduje się wyraźne odbicie w nawozach potasowych (+16%) i dalszą poprawę w nawozach fosforowych (+6%). Dla nawozów azotowych zakłada się dynamikę wzrostu na poziomie 1,6%. Wzrosty odnotują wszystkie regiony świata (poza Bliskim Wschodem oraz krajami Europy Wschodniej i Centralnej Azji).

Na kolejny sezon 2011/2012 przewidywania wykazują dalszy, ale nieco słabszy wzrost na poziomie 3,8% globalnie. Wyrówna się dynamika wzrostu pomiędzy popytem na poszczególne składniki nawozowe – zapotrzebowanie na potas wzrośnie o 7,2%, na fosfor o 4,7%, a na azot o 2,6%. Wzrosty prognozuje się dla

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach (kontynuacja)

wszystkich regionów świata, czemu sprzyjać powinny rozwój rynku biopaliw oraz brak zbilansowania rynku żywności w skali globalnej. W perspektywie najbliższych 5 sezonów można spodziewać się średniej 3% dynamiki wzrostu.

W Europie w najbliższym sezonie 2010/11 zużycie nawozów wzrośnie o 4,4%, a w następnym sezonie o kolejne 2%. Średnioterminowe prognozy (5 sezonów) wskazują na wzrost popytu na nawozy w Europie na średnim rocznym poziomie 2,5%.

Prognozy długoterminowe do 2019 roku dla Polski wskazują na wzrost zużycia nawozów w przeliczeniu na czysty składnik o 15% dla azotu, 20% dla fosforu i 25% dla potasu, co oznacza średnioroczną dynamikę na poziomie odpowiednio: 1,4%; 1,8% i 2,3%. Z tego wynika, że najslabiej będzie rosnać zapotrzebowanie na azot, którego spadek w latach poprzednich nie był tak znaczny jak w przypadku fosforu i potasu. Eksperci z EFMA (Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Nawozów) przewidują, że na skutek ograniczenia zużycia nawozów z udziałem fosforu i potasu w ostatnich dwóch latach konieczne będzie uzupełnienie w latach następnych niedoboru tych dwóch składników. Stąd wynika większa dynamika wzrostu dla fosforu i potasu niż dla azotu.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na nawozy (ilościowo) w odniesieniu do sezonu 2009/2010

	2 poprzednie sezony	Prognoza na 5 następnych sezonów do 2014/15
Świat	-1,8%	3%
Europa	-10%	2,5%

Źródło: wyliczenia własne na podstawie IFA (maj 2010)

Poniższe tabele przedstawiają strukturę sprzedaży głównych produktów.

Tabela. 5.2.1. Struktura sprzedaży towarów i materiałów CIECH S.A. w okresie 01.01.2010-31.12.2010

Nazwa produktu, lub grup produktów, towaru, usług	Ilość w tys. ton	Wartość sprzedaży netto	Udział %
TDI	65,3	560 047	25,20%
Soda kalcynowana ciężka	704,5	465 645	20,95%
Żywice epoksydowe	23,3	240 417	10,82%
Soda kalcynowana lekka	239,1	160 486	7,22%
Sól sucha	341,2	104 044	4,68%
Surowce do produkcji nawozów	156,7	121 751	5,48%
Soda oczyszczona	67,1	63 497	2,86%
Pozostałe	-	506 346	22,79%
Razem		2 222 233	100,00%

Tabela. 5.2.2. 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	653,2	512 949	26,98%
Żywice epoksydowe	21,8	149 950	7,89%
Soda kalcynowana lekka	219,2	167 103	8,79%
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%

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.3 Informacje o zmianach rynków zbytu

CIECH S.A., jako jednostka dominująca i realizująca zarazem największą sprzedaż w Grupie Ciech, nie odnotowała w 2010 roku faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców, a jej sprzedaż do żadnego odbiorcy nie przekroczyła poziomu 10% przychodów.

CIECH S.A. jest istotnym odbiorcą i dostawcą dla większości spółek Grupy Kapitałowej Ciech, w tym dla:

- Sody Polskiej CIECH S.A.;
- ZACHEM S.A.;
- Organika –Sarżyna S.A.

Okolo 40% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągniętych przez Grupę Ciech w 2010 roku pochodziło z rynku krajowego

Tabela. 5.3.1. Wartość sprzedaży netto CIECH S.A. w okresie 01.01-31.12.2010 i okresie porównywalnym (tys. zł.)

Kierunek	Rok 2010	Rok 2009
kraj	890 332	869 967
eksport:	1 331 901	1 031 110
-Unia Europejska	791 555	679 188
-Pozostała Europa	65 589	49 218
-Afryka	147 099	60 121
-Azja	224 356	184 439
-Pozostałe	103 524	58 144

Tabela. 5.3.2. Przychody z tytułu produktów i usług uzyskane od głównych klientów zewnętrznych (tys. zł.)

Nazwa Firmy	Rok 2010	Rok 2009
KOPALNIE I ZAKŁADY CHEMICZNE SIARKI "SIARKOPOL" SPÓŁKA AKCYJNA W GRZYBOWIE"	9 336	2 042
LOTOS OIL S.A.	87	25
WARSZAWSKIE ZAKŁADY FARMACEUTYCZNE POLFA SPÓŁKA AKCYJNA	66	57

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

Tabela. 5.4.1. Wartość zakupu netto towarów CIECH S.A. w okresie 01.01.2010-31.12.2010 i okresie porównywalnym (tys. zł.)

Kierunek	Rok 2010	Rok 2009
kraj	1 712 483	1 473 397
import:	200 255	168 237
-Unia Europejska	56 410	78 260
-Pozostała Europa	14 455	19 415
-Afryka	29 308	5 461
-Azja	100 082	65 101
-Pozostałe	-	-

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

Tabela 5.4.2. Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01.2010-31.12.2010

Nazwa dostawcy	Wartość zakupu netto towarów	Udział	Charakter powiązania z CIECH S.A.
GK SODA MĄTWY	716 364	38%	Jednostka zależna
GK ZACHEM S.A.	486 170	25%	Jednostka zależna
Pozostali	710 204	37%	-
Razem	1 912 738	100%	-

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

Nazwa dostawcy	Wartość zakupu netto towarów		Charakter powiązania z CIECH S.A.
GK SODA Mątwy.	708 740	43%	Jednostka zależna
GK ZACHEM S.A.	497 696	30%	Jednostka zależna
Pozostali	435 198	27%	-
Razem	1 641 634	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 2010 roku wyniosły 2 101 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 dezinvestycje 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 dezinvestycyjne w spółki realizujące produkcję i obrót produktami z tzw. „portfela podstawowego” podzielonego na grupy towarowe wg wydzielonych w CIECH S.A. dywizji. Podejmowane w 2010 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.). Kontynuowano także działania porządkujące strukturę Grupy, głównie w zakresie dalszego prowadzenia procesów dezinvestycji spółek spoza działalności podstawowej.

Inwestycje

W grudniu 2007 roku, CIECH S.A. udzielił Soda Deutschland Ciech pożyczki w wysokości 95,1 mln EUR na nabycie udziałów Sodawerk Holding Stassfurt GmbH - spółki sprawującej kontrolę nad Grupą Kapitałową w Niemczech oraz na refinansowanie zobowiązań tej spółki.

W wyniku sprzedaży kawern gazowych w maju 2009 roku w Grupie Kapitałowej Soda Deutschland Ciech pojawiła się istotna nadwyżka finansowa, która mogła posłużyć refinansowaniu zadłużenia Spółki.

W wyniku porozumienia z Commerzbank - bankiem finansującym grupę spółek w Niemczech - uzyskano zgodę na sukcesywny zwrot pożyczki do CIECH S.A., pod warunkiem dokapitalizowania Spółki Soda Detschland Ciech GmbH (konwersja spłat pożyczki na udziały Spółki). Od połowy 2009 roku, proces ten jest realizowany. Dokapitalizowanie Spółki Soda Deutschland Ciech przyczyniło się do zmiany struktury finansowania Grupy Kapitałowej w Niemczech.

6 Działalność inwestycyjna Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania (kontynuacja)

6.2 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania (kontynuacja)

W 2010 roku doszło do dwukrotnego podwyższenia kapitału zakładowego Soda Deutschland Ciech:

1. II kw. 2010r. o kwotę 1,5 mln EUR – wzrost z 15,025 mln EUR do 16,525 mln EUR w drodze utworzenia kolejnego udziału, objętego przez jedynego wspólnika - CIECH SA.
2. IV kw. 2010r. o kwotę 2,4 mln EUR – wzrost z 16,525 mln EUR do 18,925 mln EUR w drodze utworzenia kolejnego udziału, objętego przez jedynego wspólnika - CIECH SA.

Na dzień 31.12.2010 roku kapitał zakładowy Soda Deutschland Ciech wynosił 18,925 mln EUR.

Dezinwestycje kapitałowe w CIECH S.A.

Podstawowe informacje o głównych spółkach podlegających dezinwestycji, które zostały zrealizowane w 2010 roku.

Spółka	Podmiot sprzedający	Status projektu
Azoty Tarnów	CIECH S.A.	Transakcja zrealizowana za kwotę 41,6 mln. Przepływ środków pieniężnych nastąpił w 2010 roku.
Ciech Service	CIECH S.A.	Transakcja została zrealizowana w dniu 9 listopada 2010 dokonano przeniesienia własności udziałów na Sotronic Sp. z o.o. za kwotę 3,1 mln zł. . Przepływ środków pieniężnych nastąpił w 2010 roku.
PKCh	CIECH S.A.	Transakcja została zrealizowana w dniu 2.09.2010 poprzez przeniesienie własności udziałów na Azoty Tarnów za kwotę 50 tys. zł. Przepływ środków pieniężnych nastąpił w 2010 roku.

Ponadto, w dniu 16 grudnia 2010 roku CIECH S.A. podpisał z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach warunkową umowę sprzedaży udziałów GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. Strony ustaliły prognozowaną cenę zakupu udziałów na 107,2 mln zł.

6.3 Inwestycje i dezinwestycje kapitałowe planowane na najbliższe 12 miesięcy

Inwestycje kapitałowe

W zakresie inwestycji kapitałowych kontynuowane będzie wypełnianie 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: skup akcji pracowniczych ZACHEM S.A. oraz Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.

Zgodnie z listem patronackim z 10 grudnia 2009 r. podpisanym przez CIECH S.A., Commerzbank AG oraz Soda Deutschland Ciech GmbH, CIECH S.A. zobowiązany jest do przeprowadzenia podniesienia kapitału zakładowego w SDC o kwotę 70 mln EUR. Przewidywanym źródłem dokapitalizowania Soda Deutschland Ciech GmbH jest częściowa spłata istniejącej pożyczki udzielonej SDC przez CIECH S.A. (na 31 grudnia 2010 r. kwota pożyczki wynosiła ok. 84 mln EUR). Ostateczna decyzja dotycząca formy dokapitalizowania Soda Deutschland Ciech GmbH uzależniona jest od analizy konsekwencji podatkowych powyższej transakcji.

Dodatkowo na podstawie Listu Patronackiego, CIECH S.A. zobowiązany jest do dostarczenia SDC dodatkowego finansowania, w kwocie 3,9 mln EUR powiększonej o odsetki, w formie podniesienia kapitału lub udzielenia pożyczki podporządkowanej, w celu umożliwienia SDC wywiązania się z zobowiązań wynikających z umowy pożyczki udzielonej SDC przez Tibora von Wiedebacha. Kwota pożyczki wraz z odsetkami, spłacona przez SDC październiku 2010 r., wyniosła 4,116 mln EUR.

Dezinwestycje

Kluczowe znaczenie dla kształtowania się przyszłych wyników CIECH S.A. będzie miała realizacja Planu Restrukturyzacji. Plan ten zakłada wdrożenie w latach 2010-2015 inicjatyw restrukturyzacyjnych, których celem jest uzyskanie poprawy kondycji finansowej CIEH S.A. i zwiększenie jej potencjału do spłaty zadłużenia oraz do rozwoju działalności. Łączna kwota wpływów i oszczędności netto, możliwa do uzyskania z tytułu realizacji

6 Działalność inwestycyjna Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania (kontynuacja)

6.3 Inwestycje i dezinvestycje kapitałowe planowane na najbliższe 12 miesięcy (kontynuacja)

inicjatyw restrukturyzacyjnych przewidzianych w Planie Restrukturyzacji jest szacowana na kwotę około 600 mln zł. Głównymi przesłankami stojącymi za prowadzeniem projektów dezinvestycyjnych określonych w Planie było: (i) koncentracja na produktach sodowych i organicznych, (ii) wysoka wrażliwość rynków agrochemicznych na wahania koniunkturalne, (iii) relatywnie niewielkie znaczenie działalności na rynku krzemiany i szkło, (iv) wyjście ze spółek prowadzących działalność nie związaną z działalnością CIECH S.A. (np. agrochemia, krzemiany, szkło, farmacja czy transport).

Inicjatywy zostały podzielone na kwantyfikowalne i pozostałe, których efektu nie można obecnie wiarygodnie oszacować (a ich wdrożenie stanowić może dodatkowe źródło wpływów i oszczędności).

W ramach inicjatyw kwantyfikowalnych Plan Restrukturyzacji przewiduje m.in.:

- Sprzedaż całości posiadanych pakietów akcji/udziałów w spółkach dotychczas podstawowych dla CIECH S.A. tj. GZNF Fosfory, Alwernia, Vitrosilicon, w celu pozyskania gotówki i wyjścia z rynków niestrategicznych.
- Sprzedaż akcji/udziałów w spółkach niepodstawowych, tj. Transoda, Polfa (oraz Polfa Hungaria) w celu pozyskania gotówki, zmniejszenia zaangażowania zasobów w nadzór właścicielski oraz zwiększenia przejrzystości dla inwestorów.
- Sprzedaż wybranych zorganizowanych części przedsiębiorstwa Zachem, po analizie przyszłej rentowności produkcji i ekonomicznego efektu decyzji, w celu pozyskania gotówki.

W zakresie inicjatyw pozostałych plan restrukturyzacji przewiduje m.in.:

- Przygotowanie i realizację sprzedaży akcji/udziałów w małych spółkach niepodstawowych, należących do Zachem (8 spółek), Organika Sarzyna (9 spółek) oraz Cheman, należący do Ciech Finance, w celu pozyskania gotówki, zmniejszenia zaangażowania zasobów w nadzór właścicielski, zmniejszenia ryzyka konieczności angażowania środków finansowych oraz zwiększenia przejrzystości dla inwestorów.
- Likwidację zaangażowania w 48 spółkach, tj. rozpoczęcie sześciu i intensywne kontynuowanie 30 procesów likwidacyjnych i monitorowanie procesów upadłościowych oraz zbycie marginalnych pakietów udziałów/akcji w 12 spółkach, w celu zmniejszenia ryzyka konieczności angażowania środków finansowych, zmniejszenia zaangażowania zasobów w nadzór właścicielski.

Podstawowe informacje o głównych spółkach podlegających dezinvestycji prowadzonych przez CIECH S.A.

Spółka	Status projektu	Planowany rok zakończenia projektu
Transclean	Zakończenie projektu.	-
GZNF Fosfory (Grupa)	Została zawarta warunkowa umowa sprzedaży udziałów spółki.	2011
Vitrosilicon	Zmiana sposobu dezinvestycji.	2012
Alwernia	W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami.	2011
Cheman	W trakcie procesu restrukturyzacji.	2011
Polfa	W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami.	2011
Transoda Sp. z o.o.	W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami.	2011
Chemia.com S.A.	W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami.	2011

6.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Polityka inwestycyjna CIECH S.A. i Grupy Ciech została dostosowana do aktualnych możliwości pozyskania kapitału tak, aby w pełni zabezpieczyć planowane inwestycje rzeczowe i kapitałowe.

6 Działalność inwestycyjna Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania (kontynuacja)

6.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych (kontynuacja)

Źródłami finansowania działalności inwestycyjnej w CIECH S.A. i Grupie Ciech będą:

- środki z emisji akcji serii D przeprowadzonej w I kwartale 2011 roku,
- środki z dezinwestycji, które będą sukcesywnie przeprowadzane zgodnie z przyjętym Planem Restrukturyzacji,
- obce źródła finansowania w postaci funduszy z UE,
- Obce źródła finansowania w postaci kredytów bankowych oraz środki z planowanego, długoterminowego finansowania z EBOiR,
- środki pozyskane z działalności operacyjnej.

7 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce CIECH S.A.

7.1 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

Kredyty i pożyczki

W dniu 26 kwietnia 2010 r. podpisana została umowa kredytów pomiędzy, m.in., CIECH S.A. jako kredytobiorcą, jej spółkami zależnymi jako poręczycielami oraz konsorcjum banków. Łączna maksymalna kwota kredytów wyniosła równowartość kwoty 1 340 000 tys. zł.

W następstwie podpisania powyższej umowy, wykonane zostały kolejne etapy niezbędne do spełnienia warunków zawieszających umowy oraz wypłaty środków z kredytu, tj. m.in.:

- 17 maja została zawarta umowa pomiędzy wierzycielami, w której określone zostały zasady kolejności spłat banków uczestniczących w umowie pomiędzy wierzycielami, a banki zobowiązały się do przedłużenia terminu zapadalności istniejącego finansowania najpóźniej do 24 sierpnia 2010 r.; na podstawie umowy spółki uczestniczące w umowie udzieliły poręczeń za zobowiązania CIECH S.A. i S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A z tytułu przyszłych bilateralnych umów kredytowych; określone zostały zasady ustanawiania zabezpieczeń na rzecz banków BNP Paribas S.A., Credit Agricole CIB S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A.
- 14 czerwca zostały zawarte bilateralne umowy kredytowe z bankami BNP Paribas S.A., Credit Agricole CIB S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A., w łącznej kwocie stanowiącej równowartość ok. 42 mln zł.
- 15-17 czerwca zostały ustanowione zabezpieczenia, wymagane w związku z umową kredytową oraz umową pomiędzy wierzycielami.
- Banki Organizatorzy zaakceptowały plan restrukturyzacji Grupy Ciech przyjęty przez Zarząd CIECH S.A. 4 sierpnia 2010 roku.

W dniach 24 i 25 sierpnia 2010 roku, zgodnie ze złożonym wnioskiem, zostały wypłacone kredyty terminowe oraz kredyty odnawialne przeznaczone na refinansowanie istniejącego zadłużenia. Łączna udostępniona i wykorzystana kwota kredytów wynosi równowartość 1 285 mln zł. Kredyt udostępniony został w formie transzy terminowej o wartości 1 210 mln zł, kredytów odnawialnych o wartości 30 mln zł oraz gwarancji i akredytyw.

Pozostałe szczegółowe informacje o kredytach i pożyczkach zawartych w 2010 roku przez Spółkę zostały przedstawione w punkcie nr 2 niniejszego Sprawozdania z działalności CIECH S.A.

Tabela 7.1.1. Pożyczki udzielone przez CIECH S.A. w 2010 roku

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej pożyczki w tys.zł. według kursu na 31.12.2010	Warunki udzielenia	Charakter powiązania pożyczkobiorcy z CIECH S.A.	Dodatkowe informacje
ZACHEM S.A.	31.12.2012 (częściowa spłata 12 500 w dniu 25.08.2010r)	96 992	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	
POLFA sp z o.o.	26.12.2011	3 960	Odsetki w wysokości EURIBOR 1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	*1 000 EUR
POLFA sp z o.o.	26.12.2011	1 482	Odsetki w wysokości LIBOR 1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	*500 USD

7 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce CIECH S.A. (kontynuacja)

7.1 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje (kontynuacja)

AGROCHEM CZŁUCHÓW	26.12.2011	37 558	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
AGROCHEM DOBRE MIASTO	26.12.2011	4 097	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
Z.CH.ALWERNIA	26.12.2011 (częściowa spłata 5 000 w dniu 24.08.2010)	10 959	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
Z.CH.ALWERNIA	26.12.2011 (częściowa spłata 5 000 w dniu 24.08.2010r)	10 000	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
CHEMAN S.A.	26.12.2011	923	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
CHEMAN S.A.	26.12.2011 (częściowa spłata 4 500 w dniu 27.09.2010r)	7 000	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
GZNF FOSFORY sp z o.o.	26.12.2011 (częściowa spłata 10 000 w dniu 27.09.2010)	88 956	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
Z.CH.ORGANIKA SZARZYNA S.A.	26.12.2011 (częściowa spłata 10 000 w dniu 30.08.2010)	72 885	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
TRANSCLEAN Sp z o.o	26.12.2011	1 027	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
VITROSILICON S.A.	26.12.2011 (częściowa spłata 3 000 w dniu 09.12.2010)	33 626	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
VITROSILICON S.A.	26.12.2011	1 045	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
VITROSILICON S.A.	26.12.2011	17 892	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna
VITROSILICON S.A.	26.12.2011	10 000	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna

7 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce CIECH S.A. (kontynuacja)

7.1 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje (kontynuacja)

SODA POLSKA Ciech sp z o.o.	26.12.2011	124 483	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	
ZACHEM S.A.	31.12.2012	43 000	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	
ZACHEM S.A.	31.12.2012	26 677	Odsetki w wysokości LIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	*9 000 USD
JZS JANIKOSODA S.A.	31.12.2010 (spłata w całości w dniu 30.12.2010r)	600	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	
ZCH SODA MĄTWY S.A.	31.12.2010 (spłata w całości w dniu 30.12.2010)	700	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	

*Pożyczki udzielone w walucie wykazane wg średniego kursu NBP z 31/12/2010.

Tabela 7.1.2. Pożyczki otrzymane przez CIECH S.A. w 2010 roku

Pożyczkodawca	Termin spłaty	Kwota pożyczki w złotych wraz ze skapitalizowanym i odsetkami	Warunki udzielenia	Charakter powiązania pożyczkobiorcy z CIECH S.A.	Dodatkowe informacje
IZCH.SODA MĄTWY S.A..	Ostateczny termin spłaty 26 grudnia 2011r	57 188	Oprocentowanie w skali rocznej według zmiennej stopy %będącej sumą odpowiedniej stopy bazowej WIBOR 1M, marży i kosztu obowiązkowego	Spółka zależna	
JZS.JANIKOSODA S.A.	Ostateczny termin spłaty 26 grudnia 2011r	56 692	Oprocentowanie w skali rocznej według zmiennej stopy %będącej sumą odpowiedniej stopy bazowej WIBOR 1M, marży i kosztu obowiązkowego	Spółka zależna	

7 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce CIECH S.A. (kontynuacja)

7.1 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje (kontynuacja)

Tabela 7.1.3. Gwarancje i poręczenia udzielone lub obowiązujące w 2010 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	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem, za którego zobowiązanie zostało udzielone poręczenie
	waluta w tys.	w tys. zł.			
PKN ORLEN SA		1 200	Bezterminowo	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemana S.A. Jednostka zależna
COMMERZBANK AG	25 000 EUR	99 008	30.09.2014	Do umowy kredytu z 23.01.2008 na kwotę 75 mln EUR	Soda Deutschland Ciech GmbH Spółka zależna
KONSORCJUM BANKÓW	13 000 EUR	51 484	31.12.2013	Ustalony % od nadwyżki udzielnego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia Spółka zależna
Razem CIECH S.A.		151 692			

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.				
GATX RAIL Poland sp z o.o. S.A.	EUR 64	253	do 30.10.2011r	Zabezpieczenie płatności do umowy dzierżawy cystern .	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
SG Equipment Leasing Polska" Sp.z o.o.-Warszawa	EUR 1 666	6 598	do 30.09.2011		S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna

7 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce CIECH S.A. (kontynuacja)

7.1 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje (kontynuacja)

Air Products, LLC oraz Air Products Chemicals Europe B.V.	USD 38 500	114 118	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
ING Lease Romania IFN S.A.	2 237 EUR	8 858	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.		129 827				

W 2010 roku CIECH S.A. nie otrzymała żadnych gwarancji, ani poręczeń.

Tabela 7.1.4. Umowy kredytowe zawarte oraz aneksowane przez CIECH S.A. w 2010 roku

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu w tys.	Waluta kredytu w tys.	Wysokość stopy procentowej	Termin wymagalności	Data zawarcia umowy/aneksu
Konsorcjum Banków	Konsorcjalny	1 180 604	PLN	WIBOR 1M + marża banku	26.12.2011	26.04.2010
Konsorcjum Banków	Konsorcjalny	7 129	1 800 EUR	EURIBOR 1W + marża banku	26.12.2011	26.04.2010
Konsorcjum Banków	Konsorcjalny	1 482	500 USD	LIBOR 1M + marża banku	26.12.2011	26.04.2010
CA-CIB S.A., oddział w Polsce	Bilateralny	11 865	2 996 EUR	EURIBOR O/N + marża banku	24.12.2011	14.06.2010
BNP Paribas S.A., oddział w Polsce	Bilateralny	8 979	PLN	WIBOR 1M + marża banku	26.12.2011	14.06.2010
Fortis Bank Polska SA	Bilateralny	20 368	PLN	WIBOR 1M + marża banku	26.12.2011	11.06.2010

7.2 Informacja o emisji papierów wartościowych

W 2010 roku CIECH S.A. nie dokonała emisji papierów wartościowych.

W drugiej połowie 2010 roku rozpoczęły się prace nad przygotowaniem prospektu emisyjnego w celu podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. Zapisy na akcje w wykonaniu prawa poboru oraz zapisy dodatkowe zostały zakończone 16 lutego 2011, a przydział akcji nastąpił 25 lutego 2011 roku. W efekcie spółka wyemitowała 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości 5 zł każda.

7.3 Instrumenty finansowe

Wyniki finansowe CIECH S.A. 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.

7 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce CIECH S.A. (kontynuacja)

7.3 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony była Spółka w 2010 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych.

W 2010 roku w portfelu CIECH S.A. znajdowały się zakupione walutowe opcje sprzedaży EUR/PLN oraz wystawione opcje zakupu EUR/PLN (w wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji przekształcone w syntetyczne transakcje forward), stanowiące zabezpieczenie maksymalnie 70% operacyjnej ekspozycji walutowej CIECH S.A..

W związku z postanowieniami Umowy Kredytu z 26 kwietnia 2010 roku CIECH S.A. przedterminowo rozwiązał wszystkie czynne transakcje opcyjne i nie jest stroną żadnych czynnych transakcji opcyjnych wg stanu na koniec 2010 roku.

W CIECH S.A. 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 30.2 sprawozdania finansowego CIECH S.A.

Informacje dotyczące instrumentów finansowych zostały przedstawione szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, w punkcie 30.

7.4 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym CIECH S.A.

Celem polityki zarządzania ryzykiem finansowym jest wyznaczenie obszarów wymagających analizy ryzyka, przedstawienie metod jego identyfikacji i pomiaru, określenie działań podejmowanych w stosunku do zidentyfikowanych obszarów ryzyka oraz zdefiniowanie rozwiązań organizacyjnych w procesie zarządzania ryzykiem.

W ramach działalności CIECH S.A. występuje ekspozycja na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko wiarygodności kredytowej klientów,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko rynkowe, w tym:
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko zmiany stóp procentowych,
 - ryzyko zmian cen surowców i towarów.

CIECH S.A. w realizacji swoich celów nadrzędnych stara się unikać nadmiernego ryzyka rynkowego. Cel ten jest realizowany poprzez identyfikację, monitorowanie i zabezpieczanie ryzyka zmienności przepływów pieniężnych oraz monitorowanie wielkości i kosztów zadłużenia. W ocenie ryzyka brany jest pod uwagę efekt portfelowy, wynikający z różnorodności prowadzonej działalności gospodarczej. Ryzyko to materializuje swoje efekty w rachunku przepływów pieniężnych, bilansie oraz rachunku wyników CIECH S.A.

Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim, obejmując procesy związane ze zmiennością kursów walutowych oraz stóp procentowych.

CIECH S.A. monitoruje obszary ryzyka najbardziej istotne dla działalności Spółki.

Powyższe kategorie ryzyk opisane zostały szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, w punkcie 29.

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.

8 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Spółka CIECH S.A. nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2010 r.

9 Informacje o zatrudnieniu

Stan zatrudnienia w CIECH S.A. na koniec 2010 roku wyniósł 271 osób. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2009 roku, stan zatrudnienia wynosił 285 osób.

Spadek zatrudnienia o 14 osób wynika z przeprowadzonego w 2010 roku procesu restrukturyzacji zatrudnienia oraz odejść naturalnych.

10 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych CIECH S.A.

10.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania CIECH S.A. i Grupą Ciech

Zarządzanie Spółką i Grupą w 2010 roku ulegało nieznacznej zmianie. Do sierpnia 2010 roku osadzone było 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. Od września 2010 roku zarządzanie osadzone zostało na trzech dywizjach: Dywizji Sodowej, Dywizji Organika oraz Dywizji Agro-Krzem powstałą z połączenia Dywizji Agro i Dywizji Krzemiany i Szkło oraz Centrum Korporacyjnym działającym jak dotychczas. Działające obecnie trzy dywizje odpowiadają tak jak dotychczas za operacjonalizację strategii oraz wyniki finansowe w swoich obszarach produktowo-rynkowych. Kluczowe procesy realizowane w dywizjach obejmują: sprzedaż, zakupy, logistykę i rozwój produktów. Natomiast produkcja oraz inwestycje rzeczowe realizowane są przez spółki produkcyjne przypisane do poszczególnych dywizji. 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.

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

Prezes Zarządu – Ryszard Kunicki

- Reprezentacja Zarządu i CIECH S.A. na zewnątrz.
- Kierowanie pracami Zarządu.
- Nadzór nad wdrażaniem strategii rozwoju Grupy Ciech
- Nadzór nad wykonywaniem nadzoru właścicielskiego nad spółkami Grupy.
- Nadzorowanie realizacji uchwał i innych zadań przejętych przez Zarząd CIECH S.A., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i Radę Nadzorczą.
- Nadzorowanie polityki informacyjnej CIECH S.A. i Grupy Ciech.
- Nadzorowanie polityki kadrowej i płacowej w CIECH S.A. oraz spółkach Grupy Ciech.
- Koordynowanie i nadzorowanie przedsięwzięć z zakresu zarządzania majątkiem CIECH S.A.
- Kreowanie polityki w zakresie usług transportowych, spedycyjnych i ubezpieczeń cargo związanych z prowadzoną działalnością CIECH S.A.
- Nadzorowanie wykonywania zadań z zakresu kontroli i audytu.
- Nadzorowanie polityki zarządzania jakością, bezpieczeństwem informacji oraz ciągłością działania.
- Nadzorowanie zadań z zakresu bezpieczeństwa pracy i higieny.
- Nadzorowanie wdrażania strategii rozwoju Grupy Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Organika.
- Kreowanie i koordynowanie polityki handlowej CIECH S.A. i Grupy Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Organika.
- Kreowanie polityki inwestycyjnej CIECH S.A. i Grupy Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Organika.
- Nadzór nad krajowymi spółkami Grupy Chemicznej Ciech w obszarze nadzorowanej Dywizji Organika.

Członek Zarządu – Andrzej Bąbaś

- Nadzorowanie procesów restrukturyzacyjnych w Grupie Ciech.
- Nadzorowanie procesów zbywania zbędnych składników majątku trwałego i finansowego w Grupie Ciech.
- Nadzorowanie wdrażania projektów poprawy efektywności w spółkach Grupy Ciech.
- Nadzorowanie wdrażania strategii rozwoju Grupy Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Agro – Krzem.
- Kierowanie koordynowanie polityki handlowej CIECH S.A. i Grupy Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Agro – Krzem.

10 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)

10.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania CIECH S.A. i Grupą Ciech (kontynuacja)

- Kreowanie polityki inwestycyjnej CIECH S.A. i Grupy Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Agro-Krzem.
- Nadzór nad krajowymi i zagranicznymi spółkami Grupy Chemicznej Ciech w obszarze nadzorowanej Dywizji Agro - Krzem.
- Nadzór nad nieprodukcyjnymi spółkami zagranicznymi.

Członek Zarządu – Artur Osuchowski

- Kreowanie polityki w zakresie inwestycji, badań i rozwoju.
- Nadzorowanie procesu pozyskiwania środków z UE na przedsięwzięcia Grupy Ciech.
- Nadzorowanie wdrażania strategii rozwoju Grupy Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Sodową.
- Kreowanie i koordynowanie polityki handlowej CIECH S.A. i Grupy Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Sodową.
- Kreowanie polityki inwestycyjnej CIECH S.A. i Grupy Ciech w zakresie realizowanym przez Dywizję Sodową.
- Nadzór nad krajowymi i zagranicznymi spółkami Grupy Chemicznej Ciech w obszarze nadzorowanej Dywizji Sodowej.

Członek Zarządu – Rafał Rybkowski

- Nadzorowanie działalności finansowej Grupy Ciech i CIECH S.A.
- Kreowanie polityki informatycznej i telekomunikacyjnej w CIECH S.A. i Grupie Ciech i nadzór nad jej realizacją.

10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech

W strukturze Grupy Ciech, w zakresie spółek, których CIECH S.A. bezpośrednio posiada akcje/udziały, w okresie czterech kwartałów 2010 roku nastąpiły poniższe zmiany:

Ciech FINANCE Sp. z o.o.

- W dniu 8 stycznia 2010 roku Sąd Rejonowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego 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. Powyższe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło na NZW w dniu 19 października 2009 roku.

Chemiepetrol GmbH (w likwidacji)

- W dniu 15 marca 2010 roku spółka Chemiepetrol GmbH (w likwidacji) z siedzibą w Hamburgu, zarejestrowana od numerem HRB 33084 w Rejestrze Handlowym B, postanowieniem Sądu Rejonowego w Hamburgu została wykreślona z Rejestru Handlowego. Spółka Chemiepetrol GmbH została postawiona w stan likwidacji uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 26 listopada 2007 roku. CIECH S.A. był większościowym udziałowcem Spółki (60% udziałów w kapitale zakładowym).

Daltrade Plc

- W dniu 1 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Udziałowców podjęło uchwały w sprawie:
 - Zmiany formy prawnej spółki z Plc (publiczna – odpowiednik S.A.) na Ltd (prywatna – odpowiednik Sp. z o.o.)
 - Zmniejszenia kapitału zakładowego Spółki z 1 004 937 GBP do 10 049,37 GBP poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdego udziału z 1 GBP do 0,01 GBP.

Soda Deutschland Ciech GmbH

- W dnia 3 czerwca 2010 roku Sąd Rejonowy w Stendal zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1 500 tys. EUR (Rejestr Handlowy B). Emisję objął w całości CIECH S.A., pozostając nadal jedynym wspólnikiem Soda Deutschland Ciech GmbH. Kapitał zakładowy Spółki wynosi po podwyższeniu 16 525 tys. EUR.
- W dniu 17 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy w Stendal zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2 400 tys. EUR (Rejestr Handlowy B). Emisję objął w całości CIECH S.A., pozostając nadal jedynym wspólnikiem Soda Deutschland Ciech GmbH. Kapitał zakładowy Spółki wynosi po podwyższeniu 18 925 tys. EUR.

10 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)**10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech (kontynuacja)****ZACHEM S.A.**

- W dniu 14 kwietnia 2010 roku CIECH S.A. nabył 493.815 akcji, co stanowi 3,33% kapitału zakładowego ZACHEM S.A. za kwotę 2 504 tys. zł. CIECH S.A. z tym dniem zwiększył swój udział w kapitale zakładowym ZACHEM S.A. z poziomu 87,34% do poziomu 90,67%.

Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.

- W dniu 22 kwietnia 2010 roku CIECH S.A. sprzedał w transakcjach pakietowych wszystkie posiadane akcje Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A., tj. 2.560.000 akcji stanowiących 6,5% kapitału zakładowego Spółki. Po przeprowadzeniu ww. transakcji CIECH S.A. nie posiada akcji Spółki.

Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.

- W dniu 15 czerwca 2010 roku CIECH S.A. nabył 184.816 akcji, co stanowi 2,18% kapitału zakładowego Z.Ch. „Organika – Sarzyna” S.A. za kwotę 4 805 tys. zł i z dniem tym zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Spółki z poziomu 90,87% do poziomu 93,05%.

Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.

- W dniu 19 lipca 2010 roku podpisana została „Umowa warunkowa sprzedaży udziałów Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. Sprzedającym jest CIECH S.A., wspólnik spółki Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o., który sprzedaje 1000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł. Kupującym są Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A., wspólnik spółki Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. Umowa sprzedaży została zawarta z zastrzeżeniem przeniesienia własności udziałów Sprzedającego na Kupującego po spełnieniu się określonych warunków zawieszających, zawartych w Umowie sprzedaży. W związku ze spełnieniem warunków zawieszających oraz wpływem od Kupującego środków ze sprzedaży udziałów Spółki na rachunek Sprzedającego w dniu 31 sierpnia 2010 roku, przeniesienie własności udziałów nastąpiło pierwszego dnia roboczego przypadającego po dniu uznania rachunku Sprzedającego kwotą sprzedaży, tj. 1 września 2010 roku. W wyniku transakcji CIECH S.A. nie jest już wspólnikiem Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o.

Ciech Service Sp. z o.o.

- Z dniem 10 listopada 2010 roku, po spełnieniu warunków zawieszających określonych w umowie sprzedaży z dnia 24 czerwca 2010 roku, własność 100% udziałów Ciech Service Sp. z o.o. przeniesiona została na firmę SOTRONIC Sp. z o.o. Warunkowa umowa sprzedaży wszystkich udziałów Ciech Service Sp. z o.o. za łączną cenę sprzedaży 3.102.000 zł została zawarta pod warunkiem:
 - zwolnienia Ciech-Service, z wszelkich zabezpieczeń ustanowionych w związku z zawarciem umowy kredytowej, w terminie 120 dni od dnia podpisania umowy sprzedaży udziałów w Ciech-Service.
 - zawarcia pomiędzy Ciech-Service a spółkami z Grupy Ciech, aneksów do umów o świadczenie usług, na mocy których rozwiązanie tych umów jest możliwe z zachowaniem przewidzianego w danej umowie okresu wypowiedzenia, z tym że ten termin wypowiedzenia nie może upłynąć przed dniem, w którym upłynie pięć lat od dnia przeniesienia własności udziałów w Spółce na Kupującego.

VITROSILICON Spółka Akcyjna

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vitrosilicon S.A. w dniu 10 listopada 2010 roku podwyższyło kapitał zakładowy Vitrosilicon S.A. z kwoty 8.395.545 zł do kwoty 33.395.545 zł, tj. o kwotę 25.000.000 zł, poprzez emisję 5.000 000 sztuk gratisowych akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 5 zł każda, o numerach od 1.679.110 do 6.679.109. Akcje serii F nie wymagają objęcia i zostały przyznane dotychczasowym Akcjonariuszom proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła Postanowieniem Sądu Rejonowego w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 25 listopada 2010 roku. Zarządu Vitrosilicon S.A. pismem z dnia 01.12.2010 roku dokonał przydziału akcji serii F (proporcjonalnie do udziału Akcjonariuszy w kapitale zakładowym) przyznając CIECH S.A. 4.151.650 sztuk akcji, co stanowi 83,03% całej emisji akcji serii F. Udział % CIECH S.A. w kapitale zakładowym Vitrosilicon S.A. przed podwyżką i po podwyżce wynosi 83,03%. Drugim Akcjonariuszem Vitrosilicon S.A. jest Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zakładowego Vitrosilicon S.A. nie spowodowało przemieszczenia się Spółki w strukturze Grupy.

Grupa FOSFORY

- W dniu 16 grudnia 2010 roku podpisana została warunkowa umowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o. Stronami umowy są Zakłady Azotowe „Puławy” („Kupujący”), oraz CIECH S.A. Przedmiotem umowy jest sprzedaż Kupującemu 51 855 udziałów, co stanowi 89,46% kapitału zakładowego Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o., ze skutkiem rozporządzającym na Dzień Zamknięcia, tj. drugi dzień roboczy przypadający po dniu, w którym ostatnia ze stron umowy zostanie poinformowana o ziszczeniu się ostatniego z warunków zawieszających umowy, lub inny dzień uzgodniony

10 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)

10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech (kontynuacja)

przez strony na piśmie pod rygorem nieważności. Wartość ewidencyjna udziałów w GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o. wynosi na dzień 31 grudnia 2010 roku: 20 888 tys. zł. Strony ustaliły prognozowaną cenę zakupu udziałów na 107,2 mln zł. w oparciu o określoną Wartość Przedsiębiorstwa Fosforów pomniejszoną o określoną Prognozowaną Wartość Długu Finansowego Netto. Prognozowana cena zostanie odpowiednio skorygowana w zależności od Długu Finansowego Netto na Dzień Zamknięcia transakcji sprzedaży.

W strukturze Grupy Ciech, w zakresie spółek, których CIECH S.A. pośrednio posiada akcje/udziały, w okresie czterech kwartałów 2010 roku nastąpiły poniższe zmiany:

VITROSILICON Spółka Akcyjna

- W 2010 roku zmiana objęła spółkę stowarzyszoną z VITROSILICON S.A., Hutę Szkła Wymiarki S.A. Spółka VITROSILICON S.A. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym HS Wymiarki S.A. do 36,19%, poprzez nabycie od drobnych akcjonariuszy 12.841 akcji, stanowiących 1.05% kapitału zakładowego.

Polsin Private Limited, Singapur:

- Dnia 13.07.2010 roku Polsin Pte. Ltd. podpisał umowę sprzedaży całego, posiadanego przez siebie, pakietu akcji ELZAB SA (2.036.570 sztuk, 12,62% udział w kapitale zakładowym, 19,54% głosów na WZ) za łączną kwotę 6 069 tys. zł brutto (5 969 tys. zł netto). Transakcja została zamknięta 20.09.2010 roku, po zapłaceniu przez nabywcę należności za drugą transzę akcji. Od tej daty, akcje ELZAB S.A. nie są wykazywane w strukturze Grupy Ciech.

SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A.

- W dniu 29 grudnia 2010 roku nastąpiła realizacja znaczącej umowy sprzedaży akcji PTU S.A. do Gothaer Finanzholding AG. Przedmiotem umowy jest 15.003.180 akcji w kapitale zakładowym PTU S.A., stanowiących łącznie 45,42% kapitału zakładowego, oraz 46,12% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wartość bilansowa długoterminowej inwestycji finansowej w PTU S.A. wynosiła na dzień 31 grudnia 2009 roku: 34,4 mln zł. Wartość nominalna jednej akcji PTU S.A. wynosi 2 złote. Ostateczna cena sprzedaży wyniosła 131 400 tys. zł.

SODA MATWY S.A.

• Zakład Gospodarki Popiołami Sp. z o.o.

- Spółka Soda Polska CIECH Sp. z o.o. w marcu 2010 roku objęła nowe udziały z podwyższenia kapitału zakładowego Zakładu Gospodarki Popiołami Sp. z o.o. w ilości 500 udziałów i zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym z poziomu 29,28% do poziomu 29,56%.
- Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 21.05.2010 roku podjęło uchwałę podwyższającą kapitał zakładowy Spółki z kwoty 13.530.000 zł do kwoty 13.770.000 zł, poprzez utworzenie 240 udziałów, Nowe udziały objęte zostały przez wspólnika LAFARGE CEMENT S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w KRS została dokonana 29.09.2010 roku. Udział Soda Polska Ciech sp. z o.o. w kapitale zakładowym zmniejszył się z 29,52% na 28,66%, co nie wpłynęło na zmianę pozycji Spółki w strukturze Grupy.
- Centrozap S.A.** – Przeprowadzane kolejne podwyżki kapitału zakładowego Spółki, w których Soda Polska Ciech sp. z o.o. nie brała udziału, wpłynęły na zmianę udziału Sody Polskiej Ciech sp. z o.o. z poziomu 0,00031% do 0,00014%, co nie wpłynęło na zmianę pozycji Spółki w strukturze Grupy.

ZACHEM S.A.

- Boruta – Zachem Kolor Sp. z o.o.** - z dniem 6 maja 2010 roku ZACHEM S.A. stał się właścicielem 98 udziałów Boruta – Zachem Kolor Sp. z o.o. nabytych w dniach 26 - 27 kwietnia 2010 roku od mniejszościowych wspólników i zwiększył swój udział w kapitale zakładowym z poziomu 95,52% do poziomu 96,01%.
- Boruta – Zachem Kolor Sp. z o.o.** - Postanowieniem z dnia 25 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy zarejestrował uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Boruta Zachem – Kolor Sp. z o.o. z dnia 29 czerwca 2010 roku w sprawie umorzenia udziałów "własnych" Spółki poprzez obniżenie kapitału zakładowego z wysokości 20.105.000 zł do wysokości 19.305.000 zł. Umorzono 800 udziałów własnych o wartości 1.000 zł każdy oraz obniżono kapitał zakładowy Spółki poprzez obniżenie wartości udziału z 1.000 zł do 826 zł. Tym samym kapitał zakładowy z wysokości 19.305.000 zł został obniżony do wysokości 15.945.930 zł. Kapitał zakładowy dzieli się na 19.305 udziałów o wartości 826 zł każdy.
- ZACHEM UCR Sp. z o.o.** (spółka zależna od ZACHEM S.A.) umową z dnia 26 maja 2010 roku zbyła 255 udziałów METALPUR Sp. z o.o., stanowiących 24,52% kapitału zakładowego i z dniem tym Zachem UCR nie posiada już udziałów spółki **METALPUR Sp. z o.o.**
- Bydgoski Park Przemysłowy Sp. z o.o.** – w dniu 24 czerwca 2010 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podwyższyło kapitał zakładowy Spółki do wysokości 37.135.000 złotych, poprzez

10 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)**10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech (kontynuacja)**

ustanowienie 1.684 udziałów, które objęte zostały przez Miasto Bydgoszcz. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS 26.08.2010 roku. Spółka ZACHEM S.A. nie obejmowała nowych udziałów, a w jej udział w kapitale zakładowym zmniejszył się z 9,91% do 9,46%, co nie spowodowało przemieszczenia Spółki w strukturze Grupy.

- **ZACHEM UCR Sp. z o.o.** – spółka ZACHEM UCR Sp. z o.o. zbyła pakiet 50 udziałów MD-proeco Sp. z o.o. (0,61% kapitału zakładowego) umową z dnia 17.12.2010 roku. Udziały przeszły na własność kupującego (PETRO Remont Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku) w dniu zapłaty ceny tj. 20 grudnia 2010 roku. ZACHEM UCR Sp. z o.o. nie jest już Wspólnikiem MD-proeco Sp. z o.o.

ORGANIKA-SARZYNA S.A.

- **Zakład Usługowo-Produkcyjny Drewrem-Organika Sp. z o.o.** - Postanowieniem Sądu z dnia 28.10.2010 roku Zakład Usługowo-Produkcyjny Drewrem-Organika Sp. z o.o. został wykreślony z Rejestru Przedsiębiorstw. Postanowienie uprawomocniło się.
- **Zakład Mechaniczno-Remontowy Chemrem-Organika Sp. z o.o.** - Organika-Sarzyna S.A. z dniem 26.11.2010 roku sprzedała wszystkie posiadane udziały Spółki w ilości 2.093 sztuki (11,89% kapitału zakładowego) i nie jest już Wspólnikiem ZMR Chemrem-Organika Sp. z o.o.
- **Stocznia Ustka S.A. w likwidacji** - Postanowieniem Sądu z dnia 07.10.2010 roku Stocznia Ustka S.A. została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorstw. Postanowienie uprawomocniło się.
- **Zakład Chemiczny Silikony Polskie Sp. z o.o.** – NZW w dniu 29.12.2010 roku podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 1.215 udziałów z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie dotyczy udziałów będących własnością Organika-Sarzyna S.A. W dniu 30.12.2010 roku Organika-Sarzyna S.A. podpisała umowę sprzedaży pakietu 1.215 udziałów do Zakładów Chemicznych Silikony Polskie Sp. z o.o. celem umorzenia. Organika Sarzyna posiada obecnie 3.994 udziałów Spółki. Udział % Organika-Sarzyna S.A. w kapitale zakładowym Spółki, po umorzeniu udziałów, wyniesie 24,73%.
- **Zakład Usług Energetycznych Wod-Rem Sp. z o.o.** - w dniu 16.12.2010r. Organika Sarzyna S.A. zbyła pakiet 291 udziałów Spółki (24,94% kapitału zakładowego) i nie jest już Wspólnikiem Wod-Rem Sp. z o.o.
- **Zakład Usług Elektro-Energetycznych EI-Chem Sp. z o.o.** - w dniu 16.12.2010r. Organika Sarzyna S.A. zbyła pakiet 184 udziałów Spółki (24,73% kapitału zakładowego) i nie jest już Wspólnikiem EI-Chem Sp. z o.o.
- **Organika International Transport Sp. z o.o. w upadłości** - w dniu 24.11.2010r. uprawomocniło się Postanowienie Sądu Rejonowego o zakończeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku. Złożony został wniosek o wykreślenie Spółki z Rejestru Przedsiębiorstw.
- **Tarpan Sp. z o.o. w likwidacji** - Umową z dnia 09.12.2010r. Organika-Sarzyna S.A. zbyła 1 udział Spółki (0,14% kapitału zakładowego) i nie jest już Wspólnikiem Tarpan Sp. z o.o.

„Alwernia” S.A.

- **SOC-AL. Sp. z o.o.** - w dniu 6 maja 2010 roku Alwernia S.A. nabyła od spółki Alwezz 62 udziały SOC-AL. Sp. z o.o. i tym samym stała się jedynym Wspólnikiem SOC-AL. Sp. z o.o. Dotychczasowy udział ALWERNIA S.A. w kapitale zakładowym wynosił 95,12%.
- **Uniontex S.A. w upadłości** – spółka Alwernia S.A. z dniem 15 października 2010 roku sprzedała pakiet 36 akcji Uniontex S.A. (0,002% kapitału zakładowego) i nie jest już Akcjonariuszem Spółki.
- **Wizów S.A.** - Alwernia S.A. z dniem 15 października 2010 roku sprzedała 2 akcje Wizów S.A. (0,00025% kapitału zakładowego) i nie jest już Akcjonariuszem Spółki.
- **Centrozap S.A.** – umową z dnia 12 listopada 2010 roku Alwernia S.A. sprzedała pakiet 34.304 akcji Centrozap S.A. (0,011% kapitału zakładowego) i nie jest już Akcjonariuszem Spółki.

Ciech FINANCE Sp. z o.o. – spółka celowa w Grupie Ciech, która podejmuje prace prowadzące do zwiększenia efektywności działań dezinwestycyjnych prowadzonych przez Grupę Ciech. Spółka, jako wyspecjalizowany podmiot celowy, ma przede wszystkim skoncentrować „w jednym miejscu” te aktywa, które zostały uznane za nieistotne lub które nie znajdują się w podstawowym obszarze działalności Grupy Ciech, poprowadzić i zakończyć niezbędne procesy restrukturyzacyjne, a następnie doprowadzić do uwolnienia zaangażowanych środków finansowych (dezinwestycji). Ciech FINANCE Sp. z o.o. w IV kwartale 2010 roku nabyła od spółek Grupy akcje/udziały następujących podmiotów:

- **Uniontex S.A. w upadłości** - Ciech Finance Sp. z o.o. nabył łącznie 215 akcji Uniontex S.A., w tym: pakiet 200 akcji od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010r. oraz pakiet 15 akcji od spółki Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Umową z dnia 30.11.2010r.
- **Fabryka Obuwia Butbędzin S.A. w upadłości** – Ciech Finance Sp. z o.o. nabył pakiet 2.208 akcji Spółki od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010r.
- **Radoskór S.A. w upadłości** - Ciech Finance Sp. z o.o. nabył pakiet 1.539 akcji Spółki od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010r.
- **Wistom S.A. w upadłości** - Ciech Finance Sp. z o.o. nabył łącznie 3.245 akcji Wistom S.A., w tym: pakiet 2.174 akcji od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010r. oraz pakiet 1.071 akcji od Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Umową z dnia 30.11.2010r.

10 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych CIECH S.A. (kontynuacja)

10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech (kontynuacja)

- **Fabryka Papieru Szczecin – Skolwin S.A. w upadłości** – Ciech Finance Sp. z o.o. nabył pakiet 68.973 akcji od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010r.
- **Zakłady Tworzyw Sztucznych Pronit S.A. w upadłości** – Ciech Finance Sp. z o.o. nabył łącznie 1.817 akcji ZTS Pronit S.A., w tym: pakiet 1.114 akcji od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010r. oraz pakiet 703 akcji od Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Umową z dnia 30.11.2010r.
- **Len S.A. w likwidacji** – Ciech Finance Sp. z o.o. nabył łącznie 3.774 akcji Len S.A., w tym: pakiet 2.355 akcji od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010r, oraz pakiet 1.419 akcji od Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Umową z dnia 30.11.2010r.
- **Pro-Agro S.A.** – Ciech Finance Sp. z o.o. nabył pakiet 3.450 akcji Pro-Agro S.A. od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010 roku.
- **Chemomontaż S.A. w upadłości** – Ciech Finance Sp. z o.o. nabył pakiet 1.420 akcji Chemomontaż S.A. od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010 roku.
- **Południowe Zakłady Przemysłu Skórzanego Chelmek S.A. w upadłości** – Ciech Finance Sp. z o.o. nabył pakiet 3.940 akcji Chelmek S.A. od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010 roku.
- **Huta Szczecin S.A.** – Ciech Finance Sp. z o.o. nabył pakiet 882 akcji Huty Szczecin S.A. od Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Umową z dnia 30.11.2010 roku.
- **Zakład Gastronomiczno-Hotelowy MIREX Sp. z o.o. w likwidacji** - Ciech Finance Sp. z o.o. nabył pakiet 27 udziałów MIREX Sp. z o.o. od ZACHEM S.A. Umową z dnia 15.11.2010 roku.

11 Informacja o nabyciu akcji własnych

W roku obrotowym 2010 Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych.

12 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

Prospekt emisyjny CIECH S.A. został udostępniony do publicznej wiadomości dnia 6 stycznia 2005 roku i jest dostępny pod adresem http://www.ciech.com/PL/Inwestorzy/Strony/Prospekt_emisyjny_2004.aspx, 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 2010 roku nie były już wykorzystywane środki z emisji.

W drugiej połowie 2010 roku rozpoczęły się prace nad przygotowaniem prospektu emisyjnego w celu podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. Zapisy na akcje w wykonaniu prawa poboru oraz zapisy dodatkowe zostały zakończone 16 lutego 2011, a przydział akcji nastąpił 25 lutego 2011 roku. W efekcie spółka wyemitowała 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości 5 zł każda. Środki pozyskane z nowej emisji akcji będą wykorzystane na spłatę zadłużenia Grupy Ciech z tytułu kredytów oraz na finansowanie zadań zgodnie z przyjętym planem inwestycyjnym. Plan inwestycyjny został zaakceptowany przez banki w podpisanej 10 lutego 2011 roku umowie kredytowej.

13 Informacje o kursie akcji CIECH S.A.

10 lutego 2005 roku akcje CIECH S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych. Obecnie wchodzi w skład indeksu WIG, sWIG80 oraz WIG-Chemia.



Rysunek 1. Kurs akcji CIECH S.A.

W 2010 roku kurs akcji CIECH S.A. przeszedł w konsolidację po okresie dynamicznego wzrostu w 2009 roku. W pierwszych miesiącach 2011 roku kurs CIECH S.A. zwiększył mimo przeliczenia kursu o wartość odciętego prawa poboru w związku z emisją akcji serii D w dniu 31 stycznia 2011 roku.

	j.m.	2009	2010
Liczba akcji	mln	28	28
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	37.20	24.89
Kapitalizacja spółki na koniec roku	mln zł	1042	697
Cena maksymalna w roku	zł	43.00	37.50
Cena minimalna w roku	zł	16.00	19.30
Wolumen obrotu na sesję			
średnia	tys. akcji	32 717	32 621
mediana	tys. akcji	20 462	15 079

Rysunek 2. Kluczowe dane na temat akcji CIECH S.A. notowanych na GPW w Warszawie

Wartość maksymalna kursu akcji w 2010 roku wyniosła 37,50 PLN i została zanotowana 7 stycznia 2010 roku. Wartość minimalna kursu akcji w 2010 roku wyniosła 19,30 PLN i została zanotowana w dniu 29 października 2010 roku. Średni wolumen w 2010 roku wyniósł 32 621 akcji, przy medianie równej 15 079 akcji.

14 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.

CIECH S.A. i Grupa Ciech ma mocną pozycję na wielu rynkach produktowych i jest:

- drugim europejskim producentem sody kalcynowanej;
- trzecim europejskim producentem sody oczyszczonej;
- największym polskim producentem soli warzonej;

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

W perspektywie krótko- i średnioterminowej do najistotniejszych czynników makroekonomicznych w otoczeniu CIECH S.A. i Grupy należy zaliczyć:

- Osłabioną aktywność rynków finansowych po światowym kryzysie (wpływ negatywny - utrudnienia w dostępie do kapitału, spowolnienie wymiany handlowej; wpływ pozytywny – zainteresowanie dezinvestycjami Grupy wobec przeceny wartości firm).
- Niski poziom aktywności gospodarczej w krajach rozwiniętych (wpływ negatywny - programy oszczędnościowe w strefie Euro mogące mieć negatywny wpływ na skalę polskiego eksportu; presja na spadek lub znaczne wahania cen produktów chemicznych).
- Umiarkowane tempo rozwoju na rynkach docelowych Grupy (wpływ negatywny - niski poziom cen żywności i presja na ceny nawozów; umiarkowana dynamika produkcji branży budowlanej oraz popytu na szkło i chemikalia dla budownictwa w skali całej Europy; wpływ pozytywny – nasilenie działań integracyjnych w branży nawozowej).

W ocenie CIECH S.A. w perspektywie długoterminowej przeważać będą czynniki makroekonomiczne sprzyjające dalszemu rozwojowi i umocnieniu pozycji CIECH S.A. na obecnych i pokrewnych rynkach, takie jak:

- Zdecydowanie dodatnia dynamika PKB Polski, stosunkowo wysoka na tle innych państw UE (wzrost popytu i inwestycji, także zagranicznych).
- Wprowadzenie w kraju waluty Euro (docelowa likwidacja ryzyka walutowego związanego z istotnym dla CIECH S.A. eksportem w ramach Unii Europejskiej).
- Duży potencjał wzrostu popytu na chemikalia w Polsce, gdzie ich zużycie per capita na poziomie rzędu 400 EUR jest jeszcze ok. 3-4-krotnie niższe niż w Europie Zachodniej.

Istotną grupą czynników wpływających na perspektywy rozwoju CIECH S.A. i Grupy Ciech są zmieniające się regulacje prawne z zakresu ochrony środowiska, kształtowane w znacznej mierze na poziomie Unii Europejskiej, w tym głównie:

- planowane zmiany dotychczasowych zasad rozdziału uprawnień do emisji CO² (EUA) wydawanych w ramach EU ETS w oparciu o Krajowe Plany Rozdziału Uprawnień od 2013 roku, które obowiązywałyby w III okresie rozliczeniowym, tj. w latach 2013 -2020.
- planowane zmiany w prawodawstwie polskim i europejskim dot. wymagań środowiskowych, w szczególności dotyczącym zaostrzenia warunków korzystania ze środowiska przez podmioty gospodarcze.

14.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju CIECH S.A.

Czynniki zewnętrzne o charakterze ogólnym

Sytuacja w branżach odbiorców produktów CIECH S.A. w Polsce

Polska jest największym rynkiem zbytu Grupy. Do bezpośrednich największych krajowych odbiorców produktów CIECH S.A. należą branże: wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł szklarski, rolnictwo. Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w 2010 roku wzrosła o 9,8% w porównaniu do roku poprzedniego (analogicznie w 2009 r. spadła o 3,2%). Odpowiednio dynamika przemysłu chemicznego wykazała: w zakresie produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (bez farmacji) - wzrost o 12,0% oraz w zakresie produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych – wzrost o 15,7%. W tym czasie produkcja wyrobów farmaceutycznych zwiększyła się o 6,0%. W 2009 r. odnotowano zdecydowane spowolnienie dotychczasowego tempa rozwoju gospodarczego Polski do 1,7% PKB. Dostępnym wyrażnie spadła wtedy sprzedaż sektora chemicznego (o około 3%). Od początku 2010r. zauważalne było już przyspieszenie ekonomicznego rozwoju kraju. Szacunki GUS zakładają wzrost dynamiki PKB do około 3,8% w całym 2010r. Prognozy na 2011r. przewidują co najmniej utrzymanie się tego tempa w zakresie 3,5% - 4,0%. Oczekiwania szybszego wzrostu PKB dają dobre perspektywy dla przemysłu chemicznego, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność CIECH S.A. opiera się w znacznej części na sprzedaży produktów chemicznych na rynkach zagranicznych. Poziom i rentowność sprzedaży są zależne od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

14.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju CIECH S.A. (kontynuacja)

świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej wpływa zazwyczaj na obniżenie zapotrzebowania na surowce na rynkach światowych, a tym samym na wysokość realizowanych przez CIECH S.A. obrotów eksportowych.

Ożywienie gospodarcze po kryzysie lat 2008-2009 przebiega w poszczególnych regionach świata w bardzo zróżnicowanym tempie. W 2010 r. najszybciej rozwijały się nie tylko tzw. rynki wschodzące, ale także Niemcy, Japonia i Stany Zjednoczone Ameryki Północnej. Według raportu MFW z października ubiegłego roku w 2010 r. globalny PKB miał wzrosnąć o 4,8% ("Wschodzącej Azji" - o 9,4%; USA - o 3,3%; Europy Środkowo-Wschodniej - o 3,7%). W 2011 r. w skali globalnej spodziewane jest niewielkie spowolnienie dynamiki PKB do 4,2%.

W 2010r., według Amerykańskiej Izby Chemicznej (ACC), światowa produkcja chemiczna wzrosła o 8,8%. Na 2011 rok ACC zakłada już pewne obniżenie tempa tego rozwoju do 5,4%.

W grudniu ubiegłego roku Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) potwierdziła swoje wcześniejsze przewidywania co do bardzo dynamicznego rozwoju przemysłu chemicznego Unii Europejskiej w 2010r. na poziomie 10% (wzrostu wolumenu produkcji). Jednocześnie na rok 2011 zakłada już znacznie niższy wskaźnik wzrostu na poziomie 2,5%. Generalnie powrotu do poziomów produkcji sprzed ostatniego kryzysu oczekiwać można dopiero około 2013 r. Według CEFIC istotne znaczenie dla dalszego powodzenia europejskiego przemysłu chemicznego będą miały działania konsolidacyjne w obszarze produkcji, z uwagi na nasilanie się konkurencji ze strony dostawców azjatyckich, w tym w zakresie petrochemikaliów z Bliskiego Wschodu.

Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów CIECH S.A. obejmująca nawozy mineralne oraz środki ochrony roślin realizowana jest w ramach sprzedaży do sektora rolniczego. W opinii Spółki w perspektywie długoterminowej popyt na nawozy mineralne w Polsce i Europie 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 S.A. należą procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów CIECH S.A. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na nawozy i środki ochrony roślin, a przez to na stagnację przychodów CIECH S.A. w zakresie produktów agrochemicznych.

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) w 2010 roku poprawiły się rynkowe uwarunkowania krajowego rolnictwa w porównaniu do roku poprzedniego (szczególnie w zakresie produkcji roślinnej wymagającej bezpośredniego stosowania nawozów i środków ochrony roślin). Jakkolwiek w ostatnim kwartale ubiegłego roku wystąpiło pewne pogorszenie tych uwarunkowań. Syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR) w grudniu 2010 r. był wyższy niż przed rokiem (wzrost ze 100,5 do 101,3). Na kolejne miesiące nie przewiduje się zasadniczych zmian koniunktury w polskim rolnictwie.

Koniunktura na rynku surowcowym

W ramach działalności CIECH S.A. 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 dekonunktury. 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 mogą być spowodowane zmianami koniunkturalnymi ze względu na przykładowo szybki wzrost gospodarczy lub też stagnację gospodarczą. Silne wahania mogą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez CIECH S.A..

Wdrożenie systemu REACH

Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH CIECH S.A. i spółki Grupy Ciech wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie. Do dnia 30 listopada 2010 r. spółki Grupy Ciech koncentrowały się na rejestracji substancji wysokotonazowych (powyżej 1000 t/rok). Według stanu na dzień 24 stycznia 2011 r. Grupa zarejestrowała 33 substancje.

Relacje kursowe EUR/PLN

Sprzedaż eksportowa CIECH S.A. realizowana jest przede wszystkim w walucie EUR. Silne EUR zwiększa

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

14.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju CIECH S.A. (kontynuacja)

opłacalność sprzedaży eksportowej zarówno CIECH S.A. jak też innych producentów z branży chemicznej w Polsce. Zwiększa też wartość realizowanych przez Spółkę obrotów handlowych dokonywanych na rzecz innych producentów. W efekcie kurs walutowy EUR/PLN wpływa na zyskowność przychodów ze sprzedaży. W przypadku natomiast umocnienia się krajowej waluty w stosunku do EUR następuje spadek opłacalności eksportu i negatywny wpływ na wielkość sprzedaży eksportowej realizowanej przez CIECH S.A.

Czynniki wewnętrzne

Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej

Konkurencyjność CIECH S.A. 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 S.A. 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.

• Zobowiązania wynikające z Umowy prywatyzacyjnej ZACHEM S.A.

Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka jest zobowiązana do realizacji w terminie do 20 grudnia 2011 roku w ZACHEM S.A. inwestycji w łącznej wysokości 176,1 mln zł. Termin realizacji inwestycji został przedłużony o trzy lata tj. do 2014 roku dla określonych zadań inwestycyjnych (konwersja elektrolizy, wdrożenie nowej technologii EPI, zwiększenie mocy produkcyjnych TDI do 90 tys. ton/rok).

W umowie 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. (łączny 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 roku 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 2010 r., 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 2010 jak i kara umowna, jaka przysługiwałaby z tytułu nie osiągnięcia umownego poziomu na koniec 2009 r., a ponadto uzgodniono, że osiągnięcie poziomu „warunku ograniczającego”, dla którego Umowa w dotychczasowym brzmieniu określała termin 31 grudnia 2010 r., nastąpi w terminie 31 grudnia 2011 r. 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.

W dniu 11 stycznia 2011 r. CIECH S.A. zawarł z Naftą Polską aneks nr 3 do umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. w którym do dnia 30 czerwca 2011 r. przesunięto obowiązek spełniania przez ZACHEM S.A. określonego poziomu wskaźnika relacji kapitałów stałych do aktywów trwałych wymaganego pierwotnie na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz odroczenia do tego czasu terminu ewentualnej zapłaty kary za niespełnienie poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2009 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. (w przypadku niespełnienia tego warunku na dzień 30 czerwca 2011 r.).

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

14.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju CIECH S.A. (kontynuacja)

Jeżeli na dzień 30 czerwca 2011 r. nie zostanie osiągnięty wymagany poziom Wskaźnika, Spółka, niezależnie od obowiązku zapłaty kary umownej z tytułu niedotrzymania Wskaźnika na dzień 31 grudnia 2010 r., którego poziom na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka była zobowiązana osiągnąć zgodnie z umową w wersji obowiązującej do dnia 11 stycznia 2011 r. (w przypadku gdy wymagany poziom Wskaźnika nie zostanie osiągnięty na dzień 31 grudnia 2010 r.), będzie zobowiązana do zapłaty kary umownej z tytułu nieutrzymania w ZACHEM S.A. odpowiedniej wartości Wskaźnika, w wysokości 150.000 zł za każdy pełny punkt procentowy różnicy pomiędzy Wartością Początkową powiększoną o 40 punktów procentowych a rzeczywistą wysokością Wskaźnika na 31 grudnia 2009 r. W przypadku, gdy różnica ta będzie przekraczała 10 punktów procentowych, kara umowna za każdy pełny punkt procentowy różnicy powyżej 10 punktów procentowych zostanie zwiększona do 500.000 zł. Ponadto, jeżeli w dniu 30 czerwca 2011 r. nie zostanie dotrzymany wymagany poziom Wskaźnika, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty Nafcie Polskiej dodatkowej kwoty stanowiącej 6,5% sumy kar umownych opisanych powyżej.

Jeżeli w dniu 30 czerwca 2011 osiągnięty zostanie poziom Wskaźnika w wysokości Wartości Początkowej powiększonej o 50 punktów procentowych, wówczas poziom Wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011r. nie będzie już badany i zobowiązanie Spółki do utrzymania wartości Wskaźnika nie będzie miało zastosowania.

Odrębnym zobowiązaniem CIECH S.A. wynikającym z podpisanej Umowy jest skup akcji pracowniczych ZACHEM S.A., który jest realizowany w okresie od 2008 do 2011 roku.

Umowa zawiera zobowiązanie Spółki do złożenia Skarbowi Państwa oferty nabycia pozostałych akcji ZACHEM S.A.

- **Zobowiązania wynikające z Umowy prywatyzacyjnej Organika Sarzyna**

Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka zobowiązana jest do realizacji w terminie do 20 grudnia 2011 r. w Organika Sarzyna inwestycji w łącznej wysokości 130 mln zł. Termin dokonania inwestycji zagwarantowanych w umowie został przedłużony o dwa lata tj. do 2013 r. dla jednego z zadań inwestycyjnych (budowa instalacji produkcyjnej substancji czynnej MCPA wraz z infrastrukturą).

Jednocześnie do końca 2011r. Spółka zobowiązana jest do spełnienia warunku utrzymania w Organika Sarzyna takiej struktury pasywów, aby wartość kapitałów stałych (kapitały/fundusze własne, rezerwy długoterminowe oraz zobowiązania o okresie zapadalności dłuższym niż jeden rok) stanowiła co najmniej 110% aktywów trwałych w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości (z wyjątkiem prawa użytkowania wieczystego gruntu nabytego z mocy ustawy lub w drodze decyzji administracyjnej).

Odrębnym zobowiązaniem Ciech S.A. wynikającym z podpisanej Umowy jest skup akcji pracowniczych Organika Sarzyna, który jest realizowany w okresie od 2008 do 2013 roku.

Umowa zawiera zobowiązanie Spółki do złożenia Skarbowi Państwa oferty nabycia pozostałych akcji Organika Sarzyna.

Oferta nabycia pozostałych akcji Zachem oraz oferta nabycia pozostałych akcji Organika Sarzyna

W wykonaniu umowy nabycia akcji Zachem oraz umowy nabycia akcji Organika Sarzyna w dniu 20 grudnia 2006 r. Spółka złożyła Skarbowi Państwa nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji Zachem oraz nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji Organika Sarzyna; następnie zmieniane porozumieniami pomiędzy Spółką a Skarbem Państwa z dnia 5 stycznia 2010 r. oraz z dnia 28 grudnia 2010 r. Skarbowi Państwa przysługuje uprawnienie do przyjęcia ofert do dnia upływu dziesięciu lat od dnia ich złożenia, tj. do dnia 20 grudnia 2016 r. Cena jednostkowa akcji, po której Spółka zobowiązała się nabyć akcje Zachem oraz Organika Sarzyna, równa jest cenie nabycia tych akcji od Nafty Polskiej, waloryzowanej na zasadach określonych w porozumieniu pomiędzy Skarbem Państwa a Spółką z dnia 28 grudnia 2010 r., w oparciu o stopę WIBOR 12M przez okres do dnia 20 grudnia 2011 r. Po upływie tego okresu cena akcji nie będzie podlegała waloryzacji.

Spółka wystąpiła do Skarbu Państwa z alternatywną propozycją konwersji istniejących zobowiązań na kapitał poprzez wniesienie aportem do Spółki 762.224 akcji Zachem oraz 429.388 akcji Organika Sarzyna, posiadanych przez Skarb Państwa.

- **Grupa Soda Deutschland Ciech**

Grupa Soda Deutschland Ciech wykazuje w swoim bilansie zobowiązanie do odkupu Elektrociepłowni. Elektrociepłownia została sprzedana 1 września 1999 roku przez KWG GmbH (spółka zależna od Soda Deutschland Ciech) na rzecz VASA Kraftwerke - Pool za kwotę 115,8 mln EUR. KWG jest zobowiązana umownie do odkupienia elektrowni do 31 grudnia 2014 roku. KWG zachowuje również opcję nabycia elektrowni, która może być wykonana 1 stycznia każdego roku w okresie trwania opcji, tj. do 31 grudnia 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązanie z tego tytułu wynosi 128 734 tys. zł. Transakcja sprzedaży i odkupu stanowi w swojej istocie leasing zwrotny.

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

14.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju CIECH S.A. (kontynuacja)

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

W I kwartale 2010 finalnie uzgodniono optymalne plany inwestycji rzeczowych dla poszczególnych Spółek Grupy. Spółki Grupy Ciech przeznaczą na przedsięwzięcia inwestycyjne w 2010 roku ponad 238 mln zł, w tym ponad 110 mln zł na przedsięwzięcia innowacyjne i proekologiczne, mające na celu poprawę efektywności produkcji i jakości produktu oraz wskaźników środowiskowych.

W I półroczu 2010 roku w ramach działań restrukturyzacyjnych podjętych celem redukcji zadłużenia Grupy Ciech, finalnie zoptymalizowano i uzgodniono okresy realizacji kluczowych przedsięwzięć inwestycyjnych w Grupie i poziom nakładów w poszczególnych latach realizacji.

W III kwartale 2010 roku kontynuowano realizację kluczowych przedsięwzięć inwestycyjnych i planów inwestycji rzeczowych oraz przedsięwzięcia prowadzone we współpracy ze specjalistycznymi firmami doradczymi, zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych w obszarze utrzymania ruchu i zakupów energii w Grupie Ciech.

Grupa Ciech pozyskała do końca III kwartału 2010 r. dofinansowanie na realizację dziewięciu projektów z obszaru jej działalności. Spółki Grupy realizują projekty na podstawie podpisanych umów o dofinansowanie. Dofinansowane projekty obejmują przedsięwzięcia inwestycyjne w obszarze ochrony środowiska, wdrażania nowych, innowacyjnych technologii wytwarzania kluczowych produktów Grupy, a także prowadzenia prac badawczo – rozwojowych. Realizowany jest także projekt szkoleniowo – doradczy dla pracowników Grupy Ciech. Łączna kwota przyznanych dotacji przekracza 140 mln zł.

W IV kwartale 2010 roku kontynuowano realizację kluczowych przedsięwzięć inwestycyjnych i planów inwestycji rzeczowych oraz przedsięwzięć zmierzających do optymalizacji kosztów operacyjnych, w zakresie których podpisano aneksy z PGE Obrót S.A. na zakup energii elektrycznej zgodnie z wynegocjowanymi warunkami z akcji ofertowo–przetargowej (szacowane oszczędności 5–7 mln zł w skali roku w stosunku do planowanego/rynkowego wzrostu cen energii elektrycznej w 2011 roku).

14.2 Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Ciech

Zarząd CIECH S.A. zgodnie z założeniami realizowanej strategii przewiduje, że w 2011 roku wyniki będą lepsze od osiągniętych w 2010 roku, zarówno pod względem zysku operacyjnego (EBIT, EBITDA), jak i zysku netto.

Poprawie wyników sprzyjać będzie:

- obserwowany wzrost popytu w Dywizji Sodowej, poprawa marż w stosunku do 2010 roku,
- poprawa popytu na środki ochrony roślin w stosunku do ubiegłego roku,
- niższe koszty finansowe wskutek redukcji zadłużenia oraz korzystniejszych warunków finansowania (osiągniętych poprzez wynegocjowanie nowej umowy kredytowej),
- wdrażanie planu restrukturyzacji.

Najważniejszymi zadaniami dla CIECH S.A. w 2011 roku będzie kontynuacja wdrażania planu restrukturyzacji, poprawa efektywności operacyjnej CIECH S.A. i spółek należących do CIECH S.A. oraz realizacja planu inwestycyjnego.

14.3 Priorytety strategiczne CIECH S.A. i Grupy Ciech

Misja

Misją Spółki jest jej rozwój poprzez tworzenie wartości w poszczególnych segmentach rynku chemicznego, w których Grupa posiada kompetencje oraz tworzy silną i trwałą pozycję konkurencyjną. Grupa zamierza umacniać swoją pozycję rynkową, m.in. poprzez zbudowanie pozycji lidera branży chemicznej w regionie, przy jednoczesnym dążeniu do zwiększenia rentowności Grupy i jej wartości dla akcjonariuszy.

Strategia CIECH S.A. i Grupy Ciech

Zachodzące w otoczeniu gospodarczym CIECH S.A. i Grupy Ciech dynamiczne zmiany stały się przesłanką do zmiany strategii w celu dostosowania jej do nowych warunków. Kryzys finansowy zapoczątkowany w II połowie 2008 roku i związane z tym załamanie koniunktury, wysoki poziom zadłużenia CIECH i Grupy Ciech oraz brak możliwości uzyskania zadowalającej pozycji konkurencyjnej na niektórych rynkach spowodowały konieczność podjęcia działań restrukturyzacyjnych.

W tym celu, w 2009 r. Grupa Ciech rozpoczęła realizację działań i inicjatyw, które w kolejnym roku przybrały formę zintegrowanego programu restrukturyzacji. Jego wdrożenie ma na celu zapewnienie warunków

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

14.3 Priorytety strategiczne CIECH S.A. i Grupy Ciech (kontynuacja)

długoterminowego wzrostu, optymalizację struktury pasywów oraz poprawę rentowności Grupy. Sporządzony na jego podstawie Plan Restrukturyzacji (w obszarze operacyjnym i inwestycyjnym) został przyjęty przez Zarząd i Radę Nadzorczą Emitenta w sierpniu 2010. Łączna kwota wpływów i oszczędności netto możliwa do uzyskania z tytułu realizacji inicjatyw restrukturyzacyjnych przewidzianych w Planie Restrukturyzacji jest szacowana na kwotę około 600 mln zł. Działania restrukturyzacyjne będą realizowane w latach 2010 – 2015.

Wdrożenie strategii oraz realizacja programu restrukturyzacji spowoduje zasadnicze przekształcenia Grupy Ciech, których efektem będzie:

- Koncentracja i specjalizacja Grupy w dwóch segmentach: sodowym i organicznym
- Ograniczenie wielkości portfela produktowego i surowcowego
- Pełna integracja w obszarach dwóch Dywizji
- Przejrzysta struktura zarządzania na poszczególnych poziomach:
 - Korporacyjny (strategia i finanse): zarządzany przez Zarząd przy wykorzystaniu Centrum Korporacyjnego
 - Dywizyjny (operacyjny): poziom Dywizji, zarządzany przez Szefów Dywizji przy wykorzystaniu podległych im jednostek funkcjonalnych i operacyjnych
 - Produkcyjny (spółki): poziom Spółek przyporządkowanych Dywizjom, odpowiedzialnych za realizację uzgodnionych z Szefami Dywizji celów i zadań
- Nowoczesna baza produkcyjna (selektywne inwestycje skoncentrowane na dwóch segmentach)
- Wzrost efektywności w wyniku zwiększonej specjalizacji
- Zwiększona zdolność do konkutowania na wybranych rynkach
- Zmniejszenie kosztów finansowania oraz dalszy wzrost innowacyjności dzięki wykorzystaniu środków z UE
- Jeszcze większa dbałość o środowisko naturalne

Osiągnięcie celów strategii Grupy zostanie zrealizowane poprzez działania **w trzech kluczowych obszarach**:

1. **Rozwój Grupy** – realizacja inwestycji rozwojowych i modernizacyjnych, rozwój produktów, spełnianie wymagań ochrony środowiska oraz wypełnienie zobowiązań z umów nabycia Zachem oraz Organika Sarzyna.
2. **Optymalizacja struktury pasywów Grupy** – zmiana struktury finansowania, redukcja poziomu zadłużenia i obniżenie kosztów finansowania
3. **Integracja i restrukturyzacja działalności operacyjnej Grupy** – koncentracja na Dywizjach: Sodowej i Organika oraz dezinvestycje głównych aktywów Dywizji Agro-Krzem, jak również integracja funkcji zakupów i sprzedaży na poziomie poszczególnych Dywizji.

Priorytet - Rozwój Grupy

CIECH S.A. zakłada, że całkowite nakłady na inwestycje rzeczowe Grupy wyniosą około 1,2 mld zł w latach: 2011 – 2015. Na kluczowe dla Grupy dywizje: Sodową oraz Organika przypada około 1,1 mld zł. Część inwestycji została zakwalifikowana do dofinansowania ze środków Unii Europejskiej (obecnie kwota ta przekracza 140 mln zł). Celem inwestycji jest utrzymanie optymalnego poziomu zdolności produkcyjnych, a także realizacja projektów dotyczących:

- Wdrożenia nowych, bardziej efektywnych i innowacyjnych technologii produkcji,
- Wypełniania zobowiązań wynikających z umów nabycia spółek Z.Ch. "Organika Sarzyna" S.A. i ZACHEM S.A.
- Ochrony środowiska.

Dywizja Sodowa planuje przeznaczyć większość środków rozwojowych na poprawę konkurencyjności głównego produktu tj. sody kalcynowanej. Przy utrzymaniu obecnych zdolności produkcyjnych w Polsce i w Niemczech, planowane jest podniesienie efektywności zaopatrzenia zakładów w energię stanowiącą główny składnik kosztów produkcji. Modernizacja zakładów energetycznych w Inowrocławiu i Janikowie ma na celu poprawę efektywności wytwarzania energii oraz redukcję emisji zanieczyszczeń. W planach niemieckiego zakładu Dywizji jest wykorzystanie opcji wcześniejszego odkupu elektrociepłowni (nowoczesny obiekt na paliwo gazowe). W chwili obecnej elektrociepłownia znajduje się w rękach zewnętrznego właściciela. Odkup elektrociepłowni umożliwi grupie SDC obniżenie kosztów zaopatrzenia w energię. Trwają analizy mające pomóc w dokonaniu wyboru najbardziej optymalnego rozwiązania w zakresie finansowania inwestycji i zaangażowania partnerów zewnętrznych.

Środki finansowe związane z planowanym rozwojem Dywizji Sodowej zostaną skierowane również na zwiększenie mocy produkcyjnych sody oczyszczonej. Planowany wzrost zdolności wytwórczych to 30 tt/r i będzie realizowany w Polsce oraz w Niemczech. Produkt posiada potencjał wzrostowy związany między innymi z nowymi zastosowaniami w przemyśle farmaceutycznym i w procesach oczyszczania spalin przemysłowych. W

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

14.3 Priorytety strategiczne CIECH S.A. i Grupy Ciech (kontynuacja)

długim terminie planowany jest również rozwój wysokoprzetworzonych gatunków soli (tabletki solne, brykiety solne, granulaty) kosztem produktów o niskim stopniu przetworzenia (tzw. sól mokra). Zwiększenie wolumenu wysokoprzetworzonych produktów spowoduje wzrost całkowitej marży tej kategorii produktowej i umocnienie pozycji konkurencyjnej Dywizji Sodowej na rynku soli.

Dywizja Organika koncentruje się na rozwoju mocy produkcyjnych oraz redukcji kosztów wytwarzania dzięki doskonaleniu posiadanych technologii. Działania te doprowadzą do wzrostu rentowności i poziomu EBITDA, jak również umocnienia się pozycji konkurencyjnej Dywizji w zakresie głównych produktów.

Okolo 70% nakładów inwestycyjnych w Dywizji Organika dotyczy projektów rozwojowych linii produkcyjnych TDI oraz EPI, jak również konwersji elektrolizy z eliminacją azbestu i freonu R22 (wszystkie powyżej wymienione inwestycje w Zachem). Największym projektem realizowanym przez Organika Sarzyna jest budowa innowacyjnej instalacji do produkcji MCPA za ponad 100 mln zł.

W przypadku TDI planowana jest modernizacja i dalsze zwiększenie mocy produkcyjnych instalacji do 90 tt/r, zaś w dalszej perspektywie wdrożenia nowoczesnej technologii produkcji opartej na fosgenowaniu w fazie gazowej. Jednocześnie planowana jest dalsza penetracja światowych rynków TDI. Dywizja zamierza kontynuować umocnienie pozycji Grupy na rynkach ościennych oraz w Ameryce Południowej, Azji Południowo-Wschodniej oraz w Afryce.

W zakresie Instalacji Elektrolizy solanki planowana jest znacząca modernizacja technologii oraz wzrost zdolności produkcyjnych: do 90 tt/r chloru oraz do min. 90 tt/r wodorotlenku sodu najwyższej jakości, przy równoczesnym spadku kosztów energetycznych o co najmniej 15%.

W przypadku Epichlorohydryny (EPI) planowane jest zwiększenie skali produkcji do min. 35 tt/r poprzez wdrożenie nowej technologii produkcji opartej na glicerynie (technologia GTE), co skutkować będzie znaczącą obniżką kosztów surowcowych i energetycznych produkcji i zwiększeniem wielkości sprzedaży. Projekt ten zapewnia równocześnie integrację wsteczną, z wykorzystaniem ubocznie powstającego chlorowodoru. W przypadku MCPA, planowana jest głęboka modernizacja technologii produkcji, znaczący wzrost mocy produkcyjnych instalacji (o 50%) oraz dalsza penetracja rynków odbiorców, szczególnie rynków zagranicznych.

W zakresie Żywic Epoksydowych niższe koszty wytwarzania EPI wpłyną pozytywnie na spadek kosztów produkcji tej grupy Żywic, dla których EPI jest podstawowym surowcem. W segmencie Epoksydów oraz żywic poliestrowych planowany jest dalszy wzrost wolumenu produkcji oraz poszerzenie oferowanego asortymentu i dywersyfikacja rynku odbiorców.

Priorytet - Optymalizacja struktury pasywów CIECH i Grupy Ciech

- Zarząd CIECH S.A. dąży do optymalizacji struktury finansowania. Pierwszym etapem prowadzonych prac było wynegocjowanie Umowy Kredytów z 26.04.2010 roku, która umożliwiła konsolidację zadłużenia, redukowałą liczbę banków, porządkowała kwestię zabezpieczeń, ułatwiła proces zarządzania płynnością w Grupie oraz pozwoliła na przystąpienie do konstrukcji finansowania długoterminowego.
- Od trzeciego kwartału 2010 CIECH S.A. prowadził rozmowy z bankami komercyjnymi finansującymi obecnie Grupę dotyczące uzgodnienia docelowej struktury finansowania oraz wynegocjowania długoterminowej umowy kredytowej, która została zawarta 10 lutego 2011 roku. Istotną kwestią jest zaangażowanie w proces finansowania Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOiR), który udzieli CIECH S.A. długoterminowego kredytu w równowartości 300 mln zł. Długoterminowa umowa kredytowa zapewni Grupie Ciech stabilną długoterminową strukturę finansową, pozwoli na sfinansowanie projektów inwestycyjnych oraz zawiera korzystniejsze warunki finansowania (niższy koszt finansowania, mniej restrykcyjne warunki kredytowania, poziom obsługi zadłużenia dopasowany do generowanych przez Grupę przepływów pieniężnych). Istotnym elementem dopełnieniem programu restrukturyzacji Grupy Ciech jest emisja akcji CIECH SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Podniesienie kapitału w drodze emisji akcji z prawem poboru stanowi uzupełnienie finansowania inwestycji.

W drugiej połowie 2010 roku rozpoczęły się prace nad przygotowaniem prospektu emisyjnego w celu podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. Zapisy na akcje w wykonaniu prawa poboru oraz zapisy dodatkowe zostały zakończone 16 lutego 2011, a przydział akcji nastąpił 25 lutego 2011 roku. W efekcie spółka wyemitowała 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości 5 zł każda. Środki pozyskane z nowej emisji akcji będą wykorzystane na spłatę zadłużenia Grupy Ciech z tytułu kredytów oraz na finansowanie zadań zgodnie z przyjętym planem inwestycyjnym.

Priorytet - Integracja i restrukturyzacja działalności operacyjnej

Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej jest odpowiedzią na sytuację w Grupie oraz w jej otoczeniu. Światowy kryzys

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

14.3 Priorytety strategiczne CIECH S.A. i Grupy Ciech (kontynuacja)

finansowy doprowadził do znacznego pogorszenia koniunktury na rynkach produktowych, na których działa CIECH i Grupa Ciech. Zmiany utrudniają funkcjonowanie Grupy oraz wpływają negatywnie na jej wyniki finansowe. Celem przygotowania i wdrożenia Planu Restrukturyzacji jest dostosowanie Grupy do nowych warunków rynkowych w jak najlepszym stopniu. Kolejną przesłanką wdrożenia Planu jest wysoki poziom zadłużenia Grupy i wiążące się z nim znaczne koszty jego obsługi. Dodatkowy istotny czynnik to brak możliwości uzyskania zadowalającej pozycji konkurencyjnej na niektórych rynkach.

Zasadnicze cele Grupy w obszarze integracji i restrukturyzacji działalności operacyjnej obejmują:

1. **Koncentrację** działalności w dwóch najbardziej perspektywicznych segmentach i odpowiadających im dywizjach, czyli Dywizji Sodowej oraz Dywizji Organika.
2. **Restrukturyzację organizacyjną** oraz integrację funkcji zakupów i sprzedaży na poziomie Dywizji.
3. **Dezinwestycje** wybranych spółek oraz sprzedaż niektórych aktywów produkcyjnych i nieoperacyjnych.

Obecna strategia Grupy Ciech zakłada koncentrację działalności w dwóch najbardziej perspektywicznych segmentach i odpowiadających im dywizjach, czyli Dywizji Sodowej oraz Dywizji Organika. Odpowiadają one odpowiednio za 36,8% oraz 37,8% przychodów Grupy w 2010 roku.

W obrębie produktów Dywizji Sodowej CIECH posiada silną pozycję konkurencyjną na atrakcyjnym rynku. W przypadku Dywizji Organika CIECH postrzega odpowiadające jej rynki produktowe jako perspektywiczne, jednak pozycja konkurencyjna CIECH na tych rynkach nie jest tak silna jak w przypadku rynku sody.

Poza koncentracją na dwóch segmentach rynku chemicznego, CIECH S.A. zamierza utrzymać rentowną działalność handlową towarami takimi jak siarka, nawozy mineralne i surowce do wytwarzania nawozów.

W obszarze integracji i restrukturyzacji planowane jest wydzielenie funkcji pomocniczych i ich sprzedaż oraz zmiana struktur organizacyjnych. Doprowadzi to do głębszej integracji na poziomie Dywizji funkcji zakupów i sprzedaży oraz pozwoli na skoncentrowanie się na funkcjach wytwórczych w spółkach. Dzięki zintegrowanym działaniom sprzedażowym, Dywizje umocnią swoją pozycję konkurencyjną w dostawach dla globalnych koncernów. Integracja funkcji zakupowych ma za zadanie wykorzystanie efektów skali w negocjacjach z największymi dostawcami.

W obszarze Dywizji Agro-Krzem CIECH zamierza przeprowadzić dezinwestycje wchodzących w jej skład spółek (starając się zachować relacje handlowe z tymi spółkami). Wynika to z niskiej atrakcyjności większości związanych z nią rynków produktowych oraz braku istotnych efektów synergii.

W efekcie restrukturyzacji portfel produktów zostanie istotnie zredukowany. Celem tych działań jest węższa specjalizacja oraz koncentracja na najbardziej perspektywicznych rynkach. Plan zakłada również poprawę pozycji konkurencyjnej Grupy CIECH w segmentach: TDI, EPI, żywic epoksydowych i poliestrowych, ŚOR, sody oczyszczonej, sody kalcynowanej oraz soli.

Plan dezinwestycji obejmuje około 80 projektów. Do najważniejszych z nich należy sprzedaż akcji i udziałów w spółkach: Azoty Tarnów SA, PTU, GZNF Fosfory, Alwernia, Vitrosilicon, Ciech Service, Polfa, Transoda. W 2010 roku zrealizowane zostały następujące projekty dezinwestycyjne na kwotę 206,0 mln zł:

- Zbycie pakietu akcji PTU
- Zbycie pakietu akcji Azoty Tarnów S.A.
- Zbycie 100% udziałów Ciech Service
- Zbycie pakietu akcji Elzab S.A.
- Zbycie pakietu udziałów Polskiego Konsorcjum Chemicznego sp. z o.o.
- Zbycie nieruchomości przy ul. Powązkowskiej w Warszawie."

Ponadto zawarto warunkową umowę sprzedaży udziałów GZNF Fosfory na prognozowaną kwotę 107,2 mln PLN.

Istotnym elementem toczących się procesów dezinwestycyjnych jest założenie pełnej spłaty pożyczek udzielonych przez Emitenta spółkom zależnym wraz ze sprzedażą ich udziałów lub akcji przez Emitenta. Wartość pożyczek udzielonych przez Emitenta spółkom, wobec których toczą się procesy dezinwestycyjne to ponad 200 mln PLN.

Sprzedaż aktywów nieoperacyjnych dotyczy posiadanych przez spółki Grupy zbędnych działek o łącznej powierzchni około 95 ha.

15 Informacje dodatkowe

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

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności CIECH S.A. zostały zawarte w punkcie nr 2 niniejszego Sprawozdania z działalności CIECH S.A..

15.2 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 25 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

15.3 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 28.2 sprawozdania finansowego CIECH S.A. za okres 1.1.2010 – 31.12.2010

15.4 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego

Większość spółek produkcyjnych Grupy Ciech wdrożyła systemy zarządzania środowiskiem zgodny z wymaganiami normy ISO 14001 i posiada stosowne certyfikaty. Spółki Zachem i Organika Sarzyna są sygnatariuszami Programu Odpowiedzialność i Troska. Spółki należące do CIECH S.A. wykorzystują system zarządzania środowiskowego jako podstawowe narzędzie w dążeniu do ciągłego ograniczania oddziaływania na środowisko, przy jednoczesnej optymalizacji wykorzystania posiadanych zasobów oraz do budowania pozytywnego wizerunku w otoczeniu Grupy. W 2010 roku kontynuowano prace nad wdrażaniem systemu koordynacji działań środowiskowych w spółkach należących do CIECH S.A. który ułatwi zarządzanie tym obszarem z poziomu centrum korporacyjnego.

Obecnie trwają przygotowania do wdrożenia Środowiskowo-Społecznego Programu Działania w Grupie Ciech (ang. Environmental and Social Action Plan, ESAP) uzgodnionego z EBOiR w ramach podpisanej w lutym 2011 roku umowy kredytowej.

W związku z nowelizacją prawodawstwa UE dotyczącego emisji przemysłowych w najbliższych latach przewidywane jest znaczące zaostrzenie warunków korzystania ze środowiska przez podmioty gospodarcze. Zgodnie z nową dyrektywą o emisjach przemysłowych (dyrektywa IED), zmiany w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów dotyczą trzech głównych obszarów:

- Wzmocnienie roli dokumentów referencyjnych BREF przy określaniu wymagań najlepszych dostępnych technik (BAT) dla indywidualnych instalacji. KE będzie uchylać tzw. konkluzje BAT, które będą niejako skróconą wersją dokumentów BREF i staną się podstawą prawnie wiążącą do wydania pozwolenia.
- Zaostrzenie wymagań dla dużych obiektów spalania dla podstawowych zanieczyszczeń (SO₂, NO_x i pyłów), zwłaszcza dla instalacji opalanych węglem oraz zmiana definicji źródła spalania – obecnie jest nim komin
- Wprowadzenie nowych regulacji dotyczących ochrony gleby, w tym obowiązek sporządzenia raportu o stanie gleby i wód podziemnych dla substancji niebezpiecznych w celu określenia stanu początkowego terenu, do którego dany podmiot będzie miał obowiązek doprowadzić po zakończeniu działalności

W konsekwencji przyjęcia przez UE proponowanych zmian prawnych przemysł będzie zmuszony do poniesienia w bardzo krótkim okresie znacznych nakładów na modernizację infrastruktury technicznej. Spółki produkcyjne Grupy Ciech w różnym stopniu odczuwają proponowane zmiany w prawodawstwie UE. Zgodnie z nowelizacją prawodawstwa UE, instalacje te będą podlegać zaostrzonym standardom emisyjnym, które zaczną obowiązywać w 2016 roku. W tej sytuacji konieczna będzie kompleksowa modernizacja obu zakładowych elektrociepłowni, w tym budowa instalacji odsiarczania oraz odazotowania spalin.

Pod względem stosowanych rozwiązań technicznych, technologicznych i organizacyjnych, jak i w zakresie dopuszczalnych wielkości emisji do środowiska, spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. w większości przypadków spełniają wymagania najlepszych dostępnych technik. Niektóre Spółki są w trakcie realizacji zadań

15 Informacje dodatkowe (kontynuacja)

15.4 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego (kontynuacja)

inwestycyjnych, które pozwolą im dostosować się do standardów BAT. Największym tego typu projektem jest konwersja instalacji elektrolizy solanki pracującej w technologii przeponowej z wykorzystaniem azbestu na nowoczesną metodę membranową, realizowana przez Spółkę Zachem.

Obowiązujące od 1 czerwca 2007 roku Rozporządzenie REACH dotyczy bezpiecznego stosowania substancji chemicznych produkowanych lub importowanych (spoza krajów UE) w ilości powyżej 1 tony rocznie. Producenci oraz importerzy wprowadzający do obrotu substancje na obszar celny UE zostali zobowiązani do dokonania rejestracji – wstępnej, do dnia 1 grudnia 2008 roku, a następnie właściwej – w trzech terminach, w zależności od tonażu wprowadzanych substancji.

11 spółek należących do CIECH zgłosiło w rejestracji wstępnej w Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) łącznie 705 substancji podlegających wymaganiom rozporządzenia REACH. W pierwszym etapie rejestracji, który zakończył się w dniu 30 listopada 2010 roku Spółki zarejestrowały 33 substancje wysokotonażowe, co stanowi ok. 14% portfela substancji podlegających obowiązkowej rejestracji. Pozostałe substancje będą rejestrowane w kolejnych terminach, wynikających z Rozporządzenia REACH: do 1 czerwca 2013 roku dla zakresu tonażowego 100-1000 t/rok oraz do 1 czerwca 2018 roku dla substancji wprowadzanych do obrotu w ilości 1-100 t/rok.

15.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Spółki CIECH S.A.

Współpraca nauka – przemysł

CIECH S.A., we współpracy z Radą Ekspertów przy Prezesie Zarządu CIECH S.A. kontynuuje działania zmierzające do zacieśnienia współpracy na platformie nauka – przemysł.

W roku 2010, na bazie podpisanych umów ramowych z 5 instytutami (Instytut Ciężkiej Syntezy Organicznej „Blachownia”, Instytut Przemysłu Organicznego, Instytut Chemii Przemysłowej, Instytut Nawozów Sztucznych oraz jego oddział „IChN” w Gliwicach), oraz 7 uczelniami (Politechnika Warszawska, Wrocławska, Poznańska i Rzeszowska, Uniwersytet Technologiczno – Przyrodniczy w Bydgoszczy, Zachodniopomorski Uniwersytet Technologiczny, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu), kontynuowano realizację konkretnych przedsięwzięć i projektów, m.in. w zakresie rozszerzenia asortymentu produktów oraz zmiany bądź usprawnienia procesów technologicznych. Niektóre z projektów uzyskały dofinansowanie w ramach programów pomocowych mających na celu wsparcie finansowe instytucji naukowych przy poszukiwaniu innowacyjnych rozwiązań.

Realizacja planu prac badawczo – rozwojowych

W 2010 r. na prace badawcze spółki należące do CIECH S.A. poniosły nakłady w wysokości 7732,63 tys. PLN. Do kluczowych projektów badawczych realizowanych w 2010 roku należały m.in.:

1. „Nowa technologia produkcji TDI - fosgenowanie w fazie gazowej”: realizowany przez Zachem wraz z konsorcjum naukowym Instytutu Chemii Przemysłowej oraz Politechniki Warszawskiej.
 - a. *Nakłady na projekt na etapie badawczym : 30 mln PLN, w tym ponad 15 mln PLN dofinansowania w ramach programu MNiSW IniTech.*
 - b. *Wdrożenie wyników projektu badawczego: Budowa nowej linii fosgenowania aminy w skali przemysłowej, co przyniesie efekty w postaci obniżenia o ok. 60% ilości stosowanego nadmiaru fosgeny w procesie produkcyjnym oraz obniżenie o ok. 40% kosztów energetycznych przy produkcji TDI.*

W 2010 r. opracowano projekt techniczno- wykonawczy instalacji laboratoryjnej fosgenowania TDA w fazie gazowej. Przewidywany termin przystąpienia do badań na instalacji laboratoryjnej – lipiec 2011.
2. „Badania nad produkcją sorbentów na bazie sody oczyszczonej”: realizowany przez Soda Polska Ciech we współpracy z Politechniką Częstochowską oraz Instytutem Chemii Nieorganicznej. Projekt obejmuje badania nad wdrożeniem nowych, rentownych zastosowań dla sody oczyszczonej
 - a. *Nakłady na projekt - 200 tys. PLN*
 - b. *Rozszerzenie oferty rynkowej o sprzedaż produktu w segmentach o atrakcyjnej marży i wysokim potencjale wzrostu, wzrost sprzedaży o ok. 20 tys. ton, zwiększenie zysku brutto o 3 mln PLN rocznie.*

W porozumieniu z partnerem przemysłowym zaplanowano przeprowadzenie prób w skali technicznej w roku 2011.

3. „Nanoszenie barwnych nanopowłok na opakowania szklane”: Vitrosilicon
 - a. *Nakłady na projekt - 700 tys. PLN*
 - b. *Szacowane efekty wdrożenia - wzrost przychodów o około 3 mln PLN rocznie na skutek sprzedaży nowego innowacyjnego produktu.*

Projekt uzyskał dofinansowanie w ramach Działania 1.4 – 4.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka i jest realizowany na bazie umowy o dofinansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

15 Informacje dodatkowe (kontynuacja)

15.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

Dofinansowanie przedsięwzięć CIECH

W 2010 roku Grupa Chemiczna Ciech kontynuowała działania zmierzające do wsparcia jej działalności funduszami pomocowymi, w szczególności funduszami Unii Europejskiej, przeznaczonymi na lata 2007-2013.

Projekty, realizowane przy wsparciu funduszy zewnętrznych, definiowane są na bazie analizy planów inwestycyjnych, badawczo-rozwojowych i innych inicjatyw.

W 2010 roku Spółki Grupy Ciech, we współpracy z centrum korporacyjnym, z sukcesem aplikowały o współfinansowanie z funduszy unijnych i krajowych dla przedsięwzięć realizowanych w obszarach badawczym oraz inwestycyjnym (innowacyjnym i prośrodowiskowym).

Do końca 2010 roku pozyskana kwota dofinansowania przekracza 141 mln zł (*łącznie z przedsięwzięciem budowy instalacji odprowadzania popiołów lotnych i ich separacji, w którym Spółka Soda Polska Ciech Sp. z o.o. posiada 29% udziałów*). Wszystkie projekty realizowane są na bazie podpisanych umów o dofinansowanie z Instytucjami Wdrażającymi.

W 2010 roku zapadły decyzje o dofinansowaniu trzech projektów (ujętych w/w kwocie):

- Kompleksowe uporządkowanie gospodarki wodno – ściekowej w Zakładach Chemicznych ZACHEM (Kwota dofinansowania 6 300 000 zł (30% kosztów kwalifikowanych))
- Zmiana technologii produkcji toluilenodiiizocyanianu (TDI) Z. Ch. Zachem (Kwota dofinansowania 15 055 880 zł (50,19% kosztów kwalifikowanych))
- Szkło opakowaniowe BarvaGlass - Vitrosilicon przekształca wizję w rzeczywistość Vitrosilicon S.A. (Kwota dofinansowania 7 805 225 zł (49,67% kosztów kwalifikowanych))

W 2010 roku zakończyła się realizacja projektu „Rozbudowa kotłów w EC Janikowo – kocioł CKTI-2”, który uzyskał dofinansowanie w ramach Działania 4.5 Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko. Beneficjent – Soda Polska Ciech Sp. z o.o. – uzyskał refundację 30% poniesionych kosztów kwalifikowanych w wysokości 13,4 mln PLN.

Absorpcja przez CIECH S.A. oraz Spółki Grupy funduszy zewnętrznych przy realizacji działań inwestycyjnych i innych inicjatyw stanowi istotny czynnik decyzyjny, z uwagi na możliwości zwiększenia ich zakresu, przede wszystkim wykorzystania przy ich realizacji najnowocześniejszych i najbardziej innowacyjnych technologii i narzędzi, jak również szybszą w porównaniu z planami realizację.

Optymalizacja działalności operacyjnej CIECH S.A. i Spółek Grupy

W roku 2010 kontynuowano prace nad wdrożeniem rozwiązań systemowych w zakresie działalności operacyjnej Spółek Grupy. Działania te miały na celu osiągnięcie korzyści wynikających z efektu skali poprzez konsolidację na poziomie korporacyjnym zarządzania w niektórych aspektach działalności operacyjnej.

- **Optymalizacja kosztów energetyki Spółek należących do CIECH S.A.**

W 2010 roku kontynuowano przedsięwzięcie optymalizacji kosztów energetyki Spółek Grupy Ciech, realizowane w ramach Grupy we współpracy z renomowaną firmą doradczą.

W dniu 14 grudnia 2010 r. zakończył się etap negocjacji sfinalizowany podpisaniem umów na skonsolidowany zakup energii elektrycznej w systemie TPA przez Spółki Grupy Ciech na 2011 r. W wyniku przeprowadzonej akcji ofertowo-przetargowej, jako dostawcę energii elektrycznej na uwalnionym rynku energii, wyłoniono spółkę PGE Obrót S.A. z którą Spółki Grupy Ciech: Soda Polska Ciech Sp. z o.o., ZCh Zachem S.A., ZCh Organika-Sarżyna S.A., GZNF Fosfory Sp. z o.o., ZCh Alwernia S.A., Vitrosilicon S.A. zawarły umowy na rok 2011.

Łączny wolumen zakupionej energii elektrycznej wyniesie w 2011 roku ponad 450 tys. MWh, a łączna wartość umów dla Spółek Grupy Ciech będzie się kształtowała na poziomie ok. 104 mln PLN netto (bez opłat dystrybucyjnych na poziomie 28 mln PLN oraz bez VAT).

Wolumen 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 2011 rok oraz realizacja przedsięwzięcia optymalizacji obszaru energetyki Grupy Ciech poprzez stworzenie Grupy Bilansującej wygenerują oszczędności w stosunku do prognozowanego wzrostu cen energii elektrycznej na 2011 r. Szacowana kwota oszczędności przekracza 5 mln złotych.

Osiągnięta optymalizacja kosztów zakupu i bilansowania energii elektrycznej przyczyni się do poprawy wskaźników finansowych Spółek Grupy Chemicznej Ciech.

- **Optymalizacja kosztów bieżącego utrzymania ruchu i remontów**

Przedsięwzięcie ma na celu optymalizację nakładów w obszarze kosztów operacyjnych roku 2010 i lat kolejnych. Koordynowano działania optymalizacyjne i restrukturyzacyjne w obszarze utrzymania ruchu w poniższym zakresie:

- ZACHEM S.A./ Zachem UCR – proces sprzedaży Spółki Zachem UCR
- Opracowano koncepcję sprzedaży Zachem UCR sp. z o.o., polegającą na sprzedaży Spółki w pakiecie z

15 Informacje dodatkowe (kontynuacja)

15.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

długoterminowym kontraktem na świadczenie usług utrzymania ruchu i remontów dla ZACHEM S.A. Możliwe do osiągnięcia oszczędności zostały wstępnie oszacowane na ok. 16% w stosunku do obecnie ponoszonych kosztów. Potencjalni inwestorzy złożyli oferty wiążące. Finalizacja przedsięwzięcia planowana jest w 2011 roku.

- US Govora – współpraca w zakresie wypracowania nowego modelu organizacyjnego służb utrzymania ruchu i remontów w US Govora.
- Soda Polska Ciech Sp. z o.o. – w związku z zakończeniem 3-letniego kontraktu na utrzymanie ruchu w Zakładzie Inowrocław oraz w elektrociepłowniach przeprowadzono ogólnopolską akcję ofertowo-przetargową w celu wygenerowania większej konkurencyjności w obszarze utrzymania ruchu i remontów świadczonych na rzecz Soda Polska Ciech Sp. z o.o.

15.6 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.

15.7 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

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania warunkowe	281 519	344 799
Z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	281 519	344 799
Inne pozycje pozabilansowe	22 066	27 619
Inne poręczenia handlowe	-	9 400
Inne	22 066	18 219
Pozycje pozabilansowe razem	303 585	372 418

Na dzień 31.12.2010 w CIECH S.A. nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych i innych zobowiązań pozabilansowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 303 585 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do grudnia 2009 roku o kwotę 68 833 tys. zł.

Główną przyczyną tej różnicy to wygaśnięcie poręczeń i gwarancji za zobowiązania spółki zależnej GOVORA w wysokości 15 000 tys. EUR, za zobowiązania spółki zależnej ZACHEM S.A. w wysokości 4 500 tys. zł oraz za zobowiązania spółki CHEMAN S.A. w wysokości 9 000 tys. zł. Wycofano również poręczenie za zobowiązanie spółki ZACHEM S.A. w wysokości 40 000 tys. zł. Do wzrostu natomiast przyczyniło się udzielenie poręczenia spółce zależnej Govora w wysokości 13 000 tys. EUR (równowartość 51 484 tys. PLN) w związku z zaciągnięciem przez nią kredytem konsorcjalnym. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne zobowiązania warunkowe na kwotę 22 066 tys. zł obejmują:

- zobowiązanie warunkowe w wysokości 1 728 tys. zł w związku z roszczeniami Polskiej Żeglugi Morskiej,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 17 253 tys. zł z tytułu nie osiągnięcia określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu akcji ZACHEM S.A.,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 3 085 tys. zł w związku z niedopełnieniem przez CIECH S.A. obowiązków informacyjnych, wynikających z umowy z AVAS na zakup S.C. Uzinele Sodice Govora- Ciech Chemical Group.

W stosunku do roku 2009 pozycja ta uległa zwiększeniu o kwotę 3 847 tys. zł. Główną przyczyną zmiany tej pozycji jest wzrost zobowiązania warunkowego z tytułu nieosiągnięcia określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu ZACHEM S.A. o 2 253 tys. zł oraz wzrost zobowiązania warunkowego z tytułu niedopełnienia przez CIECH S.A. obowiązków informacyjnych, wynikających z umowy z AVAS na zakup S.C. Uzinele Sodice Govora- Ciech Chemical Group o kwotę 1 466 tys. zł.

15 Informacje dodatkowe (kontynuacja)**15.7 Informacja o pozycjach pozabilansowych (kontynuacja)**

Powyższe pozycje nie obejmują wartości spraw z obcego powództwa opisanych w punkcie 24.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

15.8 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

W 2010 roku, ani po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie były zawierane umowy mogące wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

15.10 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Informacja została zawarta w punkcie 28.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

15.11 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 2010 roku:

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

W dniu 7 marca 2011 roku członek Zarządu CIECH S.A., Pan Artur Osuchowski, poinformował o nabyciu 1 725 akcji serii D Emitenta w wyniku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru akcji serii D Emitenta (przy czym na dzień składania zawiadomienia akcje Serii D Emitenta były reprezentowane w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przez prawa do akcji serii D Emitenta). Cena zakupu 1 akcji serii D Emitenta, równa cenie emisyjnej, wyniosła 19,20 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 3 marca 2011 roku. Transakcja nabycia i rejestracji miała miejsce na rynku regulowanym.

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

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego

Zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4) 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33/2009 poz. 259), Zarząd CIECH S.A. przekazuje Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w CIECH S.A. w 2010 roku.

Informacje zawarte w Oświadczeniu spełniają wymagania raportu o stosowaniu „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” określonych w § 1 Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku. W związku z tym w myśl § 2 Uchwały Nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 grudnia 2009 roku przekazanie GPW niniejszego oświadczenia jest równoważne przekazaniu GPW raportu, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy

16.1 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega CIECH S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

16.1 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny (kontynuacja)

Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku. Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW S.A.” dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp.gov.gpw.pl/>) oraz również na stronie internetowej CIECH S.A. (<http://www.ciech.com>).

16.2 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

W roku 2010 spółka CIECH S.A. stosowała się do zbioru zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych – zawartego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2010 roku. Nie odnotowano żadnych naruszeń reguł, dla których stosuje się zasadę „comply or explain” wyszczególnionych w rozdziałach II, III i IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

W zakresie I rozdziału „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” zawierających „Rekomendacje” komentarza wymagają dwa punkty.

Znowelizowany Uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku dokument wprowadził w punkcie 5 nowe postanowienia dotyczące polityki wynagradzania. CIECH S.A. zgodnie z rekomendacją posiada politykę wynagradzania, która określa formę, strukturę i poziom wynagrodzeń, w tym członków organów zarządzających i nadzorczych Spółki. System wynagradzania jest transparentny i zapewnia powiązanie wynagrodzeń kadry zarządzającej najwyższego szczebla z wynikami finansowymi Spółki i efektami pracy wynagradzanych osób.

W założeniach systemu wynagradzania uwzględniona jest część zasad wynikających z zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE) uzupełnionych o zalecenia KE z dnia 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE). Do zasad tych należą m.in.: określenie stałych i zmiennych elementów wynagradzania Zarządu, powiązanie zmiennych składników wynagrodzeń z kryteriami wynikowymi oraz wyszczególnienie w notach do rocznego sprawozdania finansowego łącznego wynagrodzenia i jego poszczególnych składników dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej. W przyjętym systemie wynagradzania nie występują programy motywacyjne oparte na akcjach, opcjach na akcje lub innych prawach nabycia akcji, bądź otrzymywania wynagrodzenia w oparciu o zmiany cen akcji.

Wzorce zaleceń Komisji Europejskiej nie stanowiły wzorca dla opracowania systemu wynagrodzeń w Spółce i nie wszystkie powyższe zalecenia są stosowane. Polityka wynagrodzeń nie stanowi odrębnej pozycji w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i nie jest poddawana pod głosowanie. Spółka nie zamieściła na stronie internetowej „deklaracji dotyczącej wynagrodzeń”. Niemniej jednak Spółka w różnych dokumentach udostępnia szereg informacji, które powinna zawierać deklaracja.

W CIECH S.A. zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza Spółki. Funkcje Komisji ds. Wynagrodzeń w rozumieniu rekomendacji Komisji Europejskiej realizuje Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki ustala Walne Zgromadzenie Spółki.

Drugą sprawą wymagającą wyjaśnienia jest rekomendacja dotycząca transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania na stronie internetowej. Spółka w relacjonowanym okresie sprawozdawczym nie zdecydowała się na rekomendowane bezpośrednie transmisje obrad Walnych Zgromadzeń oraz rejestrowanie przebiegu obrad i upublicznianie na stronie internetowej. Jednak w celu zapewnienia przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewniającej szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom wykorzystywała różne narzędzia komunikacji.

16.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie 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.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

16.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych (kontynuacja)

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.

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 za I, III i IV kwartał nie podlegają weryfikacji audytora, przed publikacją są zatwierdzane przez Zarząd. Półroczne i roczne raporty okresowe po zakończeniu odpowiednio przeglądu lub badania przez audytora przekazywane są Radzie Nadzorczej i Akcjonariuszom 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.

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, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**16.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych (kontynuacja)**

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.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych CIECH S.A. i sprawozdań finansowych Grupy CIECH należy do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki (po uprzedniej rekomendacji Komitetu Audytowego Rady Nadzorczej), która określiła w celu zapewnienia niezależności opinii następujące reguły wyboru Audytora:

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie może dokonywać badania Spółki/Grupy dłużej niż 5 lat z rzędu;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych może ponownie wykonywać czynności badania Spółki/Grupy, po upływie co najmniej 2 lat;
- kluczowy biegły rewident nie może wykonywać czynności rewizji finansowej Spółki/Grupy w okresie dłuższym niż 5 lat z rzędu;
- kluczowy biegły rewident może ponownie wykonywać czynności rewizji finansowej Spółki/Grupy, po upływie co najmniej 2 lat.

16.4 Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający znaczne pakiety akcji.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wynosi 255.001.420 złotych i podzielony jest na 51.000.000 akcji o wartości nominalnej 5 złotych każda, w tym:

- 20.816 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 19.775.200 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 8.203.984 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

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 wynika, iż następujący Akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnych zgromadzeniach spółki:

Lista Akcjonariuszy 5% przed podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D:

1. Skarb Państwa reprezentowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa - 36,68% udziału w kapitale zakładowym,
2. Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. w tym Pioneer FIO oraz SFIO Telekomunikacji Polskiej - 12,85% udziału w kapitale zakładowym,
3. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” - 6,12% udziału w kapitale zakładowym,
4. ING Otwarty Fundusz Emerytalny - 5,33% udziału w kapitale zakładowym.

Dane szacunkowe: struktura Akcjonariatu po podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D

1. Skarb Państwa reprezentowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa - pomiędzy ok. 35,68% a ok. 37,68% udziału w kapitale zakładowym,
2. Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA w tym Pioneer FIO oraz SFIO Telekomunikacji Polskiej - pomiędzy ok. 10,85% a ok. 14,85% udziału w kapitale zakładowym,
3. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” pomiędzy ok. 5% a ok. 10% udziału w kapitale zakładowym,
4. ING Otwarty Fundusz Emerytalny pomiędzy ok. 5% a ok. 10% udziału w kapitale zakładowym.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

16.5 Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień.

Akcje wyemitowane przez CIECH S.A. nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do emitenta. Żadne akcje nie są uprzywilejowane, każda daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

16.6 Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

Statut CIECH S.A. nie wprowadza żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. Nie występują również żadne postanowienia, które oddzielają prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi od posiadania papierów wartościowych.

16.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta.

Statut CIECH S.A. nie wprowadza żadnych ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

16.8 Opis uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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.

16.9 Zasady zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie wprowadza regulacji szczegółowych w stosunku do ww. regulacji. W 2010 roku nie zostały dokonane żadne zmiany w Statucie CIECH S.A.

16.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie CIECH S.A. odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i Statutu na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

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

- 1) 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;
- 2) podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat;
- 3) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- 4) zmiana Statutu Spółki;
- 5) zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- 6) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 7) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej;
- 8) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- 9) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- 10) podejmowanie uchwał co do przeprowadzenia emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje;
- 11) połączenie Spółki z innymi spółkami, podział i przekształcenie Spółki;
- 12) rozwiązanie Spółki;
- 13) wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia i uchwalanie warunków umarzania akcji;
- 14) podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa lub niniejszego Statutu.

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

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

16.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania. (kontynuacja)

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 21 czerwca 2010 roku i wszedł w życie od następnego Zgromadzenia po Zgromadzeniu, które go uchwaliło, tj. 28 października 2010 roku.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez przedstawicieli. Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i jego odwołaniu Akcjonariusz zawiadamia Spółkę za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wza@ciech.com.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. oprócz uczestników Zgromadzenia w obradach biorą udział członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Zgromadzenia. W Zgromadzeniu mogą brać udział ponadto:

- 1) eksperci, doradcy oraz pracownicy Spółki, których obecność za celową uzna Zarząd, Rada Nadzorcza lub Przewodniczący,
- 2) osoby obsługujące Zgromadzenie,
- 3) przedstawiciele środków masowego przekazu, o ile Zgromadzenie nie wyrazi sprzeciwu przeciwko ich obecności w formie uchwały,
- 4) osoby, o których mowa w art. 370 § 3 i art. 395 § 3 zd. 2 KSH.

Spośród uczestników Zgromadzenia wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Walnego Zgromadzenia, zapewniając sprawny przebieg obrad Zgromadzenia oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich Akcjonariuszy.

Do kompetencji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) czuwanie nad przestrzeganiem przepisów, w tym przepisów Regulaminu przez uczestników Zgromadzenia i w razie konieczności podejmowanie odpowiednich decyzji porządkowych w tym zakresie,
- 2) otwieranie dyskusji nad poszczególnymi punktami porządku obrad, udzielanie głosu,
- 3) odbieranie głosu w przypadku wypowiedzi:
 - a) przekraczających ustalony limit czasu wystąpień albo replik, lub
 - b) na tematy nie objęte porządkiem obrad, lub
 - c) zawierających treści obraźliwe,
- 4) zamykanie dyskusji nad poszczególnymi punktami porządku obrad,
- 5) zamykanie list, o których mowa w § 42 ust. 4 (lista kandydatów na członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, lub Rady Nadzorczej),
- 6) ustalanie – na podstawie przyjmowanych wniosków – treści projektowanych uchwał Zgromadzenia,
- 7) zarządzanie głosowań, czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem, podpisywanie wszystkich dokumentów zawierających wyniki głosowania i ogłaszanie wyników głosowań,
- 8) wydawanie zarządzeń porządkowych obowiązujących na sali obrad,
- 9) rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych i wyjaśnianie – w razie potrzeby na podstawie uzyskiwanych opinii prawnych – kwestii prawnych i regulaminowych,
- 10) stwierdzanie wyczerpania porządku obrad,
- 11) zamykanie Zgromadzenia po wyczerpaniu porządku obrad,
- 12) podejmowanie innych decyzji o charakterze porządkowym.

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 rozpatrzenie wniosku i podjęcie uchwały o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz inne sprawy porządkowe, do których należą zwłaszcza:

- 1) dopuszczanie na salę obrad osób, o których mowa w § 8 ust. 2 pkt 1-3,
- 2) zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad,
- 3) wybór komisji przewidzianych Regulaminem, Uczestnicy Zgromadzenia mogą zgłaszać wnioski merytoryczne dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, wnioski porządkowe oraz wnioski o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Zgromadzenie są zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

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

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

16.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania. (kontynuacja)

Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje możliwości oddania głosu drogą korespondencyjną, o której mowa w art. 411¹ Kodeksu spółek handlowych.

Statut nie przewiduje możliwości uczestniczenia i wypowiedzania się w trakcie Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

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

- 1) przy wyborach,
- 2) nad wnioskami o odwołanie/powołanie członków organów Spółki,
- 3) nad wnioskami o odwołanie likwidatorów Spółki,
- 4) nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności osób określonych w pkt 2) i 3),
- 5) w sprawach osobowych,
- 6) na żądanie choćby jednego z uczestników Zgromadzenia.

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.

16.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz 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. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Wygaśnięcie mandatu Członka następuje również wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania ze składu Zarządu.

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.

Obecna wspólna kadencja Zarządu Spółki rozpoczęła się w dniu 21 czerwca 2010 roku i upływa z dniem 21 czerwca 2013 roku, a mandaty wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2013 roku. Szczegółowy podział kompetencji poszczególnych Członków Zarządu jest określany w uchwale Zarządu.

Zarząd CIECH S.A. działa na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zgodnie z zasadą dobrych praktyk, Regulamin Zarządu stanowi, że w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Zarządu, jego małżonka, krewnych lub powinowatych drugiego stopnia lub osób, z którymi jest powiązany osobiście, winien on się wstrzymać od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole z posiedzenia Zarządu.

W 2010 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła nowy Regulamin Zarządu.

Zgodnie z nowym brzmieniem Regulaminu uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, w tym w szczególności:

- 1) przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
- 2) przyjęcie i zmiana Regulaminu Organizacyjnego Spółki;
- 3) przyjmowanie wniosków kierowanych do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia;
- 4) zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku ich obrad;
- 5) przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;
- 6) udzielanie prokury lub pełnomocnictw ogólnych;
- 7) zaciąganie kredytów i pożyczek;
- 8) udzielanie pożyczek i darowizn;
- 9) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przewyższającej 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych;
- 10) występowanie o gwarancje bankowe, zaciąganie zobowiązań z weksli, udzielanie wszelkiego rodzaju poręczeń i ustanawianie innych zabezpieczeń.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

16.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów. (kontynuacja)

Uchwała Zarządu wymagana jest również w sprawach nieprzekraczających zakresu zwykłych czynności Spółki, jeżeli jej podjęcia zażąda którykolwiek z Członków Zarządu.

W dniu 1 stycznia 2010 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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 21 czerwca 2010 roku powołało Zarząd CIECH S.A. na kolejną wspólną kadencję w składzie:

1. Ryszard Kunicki - Prezes Zarządu,
2. Marcin Dobrzański – Członek Zarządu,
3. Artur Osuchowski – Członek Zarządu,
4. Andrzej Bąbaś – Członek Zarządu,
5. Rafał Rybkowski – Członek Zarządu.

Z dniem 27 września 2010 roku Członek Zarządu Marcin Dobrzański złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska.

Wobec powyższego skład Zarządu z tym dniem przedstawiał się następująco:

1. Ryszard Kunicki - Prezes Zarządu,
2. Artur Osuchowski – Członek Zarządu,
3. Andrzej Bąbaś – Członek Zarządu,
4. Rafał Rybkowski – Członek Zarządu.

Wyżej przywołany skład Zarządu nie uległ zmianie do dnia 31 grudnia 2010 roku. W tym samym składzie Zarząd CIECH S.A. funkcjonował na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Organem odpowiedzialnym za ustalanie zasad i wysokości wynagrodzeń Członków Zarządu jest Rada Nadzorcza CIECH S.A.

Zgodnie z zawartymi umowami o pracę Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie zasadnicze oraz nagrodę roczną od zysku. Ponadto umowy o pracę zawarte z Członkami Zarządu przewidują możliwość przyznania premii zadaniowej stanowiącej krotność wynagrodzenia miesięcznego, wypłacanej na zasadach i w wysokości określonej przez Radę Nadzorczą.

Łączna wartość wynagrodzeń Członków Zarządu (pełniących funkcje w 2010 roku) od Spółki za 2010 rok wynosi 5 320 tys. zł.

Informacje o kwotach wynagrodzeń otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu, w podziale na część stałą i premię przedstawione są w punkcie 28.4 not objaśniających do Sprawozdania Finansowego CIECH S.A. za 2010 rok.

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.

Obecna wspólna kadencja Rady Nadzorczej Spółki rozpoczęła się w dniu 26 czerwca 2008 roku i upływa z dniem 26 czerwca 2011 roku, a mandaty wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2011 roku.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

16.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów. (kontynuacja)

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy i 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;
- 2) opiniowanie opracowywanych przez Zarząd programów działania Spółki;
- 3) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
- 4) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- 5) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- 6) ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń dla członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- 7) wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- 8) 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.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, przy czym w przypadku oddania równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego. 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.

Na dzień 1 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. 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.

W dniu 21 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Grzegorza Kłoczko i Marzenę Okła – Anuszevska oraz powołało Przemysława Cieszyńskiego, Arkadiusza Grabalskiego i Waldemara Maja.

Wobec powyższego od dnia 21 czerwca 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Ewa Sibrecht-Ośka,
2. Jacek Goszczyński,
3. Krzysztof Salwach,
4. Sławomir Stelmasiak,
5. Przemysław Cieszyński,
6. Arkadiusz Grabalski,
7. Waldemar Maj.

W dniu 2 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powierzyła Panu Przemysławowi Cieszyńskiemu funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Wyżej przywołany skład Rady nie uległ zmianie do dnia 31 grudnia 2010 roku. W tym samym składzie Rada Nadzorcza CIECH S.A. funkcjonowała na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie na zasadach i w wysokości określonej w Uchwale Walnego Zgromadzenia.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

16.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów. (kontynuacja)

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej pełniących funkcje w 2010 roku wyniosła 598 tys. zł.

Szczegółowe informacje o kwotach wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym Członkom Rady Nadzorczej znajdują się w punkcie 28.4 not objaśniających do Sprawozdania Finansowego CIECH S.A. za 2010 rok.

Komitety Rady Nadzorczej CIECH S.A.

W ramach Rady Nadzorczej CIECH S.A. funkcjonują następujące Komitety: Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A. i Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń.

Komitet Audytowy

Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A. został powołany Uchwałą Nr 57/IV/2005 z dnia 16 lutego 2005 roku. Zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu w szczególności, do zadań Komitetu Audytu należy:

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- 2) monitorowanie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej,
- 3) monitorowanie skuteczności systemu audytu wewnętrznego,
- 4) monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ryzykiem,
- 5) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 6) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

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 2010 roku Komitet Audytowy działał w składzie:

1. Marzena Okła-Anuszewska,
2. Krzysztof Salwach.

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

W dniu 21 czerwca 2010 roku Pani Marzena Okła – Anuszewska została odwołana ze składu Rady Nadzorczej CIECH S.A.

W związku z powyższym od dnia 21 czerwca 2010 roku Komitet Audytowy pełnił swoje funkcje w następującym składzie:

1. Krzysztof Salwach,
2. Sławomir Stelmasiak.

W dniu 2 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała nowy skład Komitetu Audytowego Rady Nadzorczej CIECH S.A. w osobach:

1. Przemysław Cieszyński,
2. Waldemar Maj,
3. Krzysztof Salwach,
4. Sławomir Stelmasiak.

Na posiedzeniu Komitetu Audytowego w dniu 4 sierpnia 2010 roku Komitet Audytowy powołał Pana Waldemara Maję na funkcję Przewodniczącego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień sporządzania sprawozdania Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A. funkcjonował w następującym składzie:

1. Waldemar Maj – Przewodniczący,
2. Przemysław Cieszyński,
3. Krzysztof Salwach,
4. Sławomir Stelmasiak.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**16.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów. (kontynuacja)****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:

1. 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;
2. przedstawienie Radzie Nadzorczej propozycji w zakresie wysokości wynagrodzenia każdego z członków Zarządu CIECH S.A.;
3. przedstawienie Radzie Nadzorczej projektów umów regulujących pełnienie obowiązków przez członków Zarządu CIECH S.A.;
4. 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.;
5. rozważanie wszelkich innych kwestii, na które zwrócił uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza;
6. 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.

Wg stanu na dzień 1 stycznia 2010 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

1. Jacek Goszczyński,
2. Grzegorz Kłoczko.

W związku z odwołaniem w dniu 21 czerwca 2010 roku Pana Grzegorza Kłoczko z Rady Nadzorczej, Komitet ds. Wynagrodzeń funkcjonował w składzie jednoosobowym.

W dniu 2 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Komitetu Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń:

1. Jacka Goszczyńskiego,
2. Arkadiusza Grabalskiego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń funkcjonował w niezmienionym składzie.

16.12 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 odprawa pieniężna nie przekraczająca 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.



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A.
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
w tysiącach złotych

	Nota	01.01-31.12.2010			01.01-31.12.2009		
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	4	2 222 233	-	2 222 233	1 901 077	-	1 901 077
Koszty własny sprzedaży	4	(1 911 813)	-	(1 911 813)	(1 565 962)	-	(1 565 962)
Zysk/strata brutto na sprzedaży		310 420	-	310 420	335 115	-	335 115
Pozostałe przychody operacyjne	4	26 845	-	26 845	5 979	-	5 979
Koszty sprzedaży	4	(140 861)	-	(140 861)	(123 246)	-	(123 246)
Koszty ogólnego zarządu	4	(45 437)	-	(45 437)	(49 298)	-	(49 298)
Pozostałe koszty operacyjne	4	(17 372)	-	(17 372)	(21 411)	-	(21 411)
Zysk/strata na działalności operacyjnej		133 595	-	133 595	147 139	-	147 139
Przychody finansowe	4	94 970	-	94 970	96 412	-	96 412
Koszty finansowe	4	(219 857)	-	(219 857)	(357 106)	-	(357 106)
Przychody / Koszty finansowe netto		(124 887)	-	(124 887)	(260 694)	-	(260 694)
Zysk/strata przed opodatkowaniem		8 708	-	8 708	(113 555)	-	(113 555)
Podatek dochodowy	5	(13 746)	-	(13 746)	(12 212)	-	(12 212)
Zysk/strata netto		(5 038)	-	(5 038)	(125 767)	-	(125 767)
Zysk netto za rok obrotowy		(5 038)	-	(5 038)	(125 767)	-	(125 767)
w tym:			-				
Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej		(5 038)	-	(5 038)	(125 767)	-	(125 767)
Zysk na jedną akcję (w złotych):							
Podstawowy	7	(0,18)	-	(0,18)	(4,49)	-	(4,49)
Rozwodniony	7	(0,18)	-	(0,18)	(4,49)	-	(4,49)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.
w tysiącach złotych

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana
Zysk netto za rok obrotowy	(5 038)	(125 767)
Pozostały Całkowity Dochód Brutto	(26 123)	66 066
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	11 802	20 494
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(37 925)	45 572
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Całkowitego Dochodu	4 963	(12 553)
Pozostały całkowity dochód netto	(21 160)	53 513
CAŁKOWITY DOCHÓD	(26 198)	(72 254)

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.

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	31.12.2010	31.12.2009
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	8 778	10 957
Wartości niematerialne	11	8 070	8 750
Nieruchomości inwestycyjne	10	3 630	3 844
Należności długoterminowe	12	32 363	39 741
Udzielone pożyczki długoterminowe	13	525 702	401 805
Pozostałe inwestycje długoterminowe	14	936 224	974 218
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	8 244	16 525
Aktywa trwałe razem		1 523 011	1 455 840
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	28 704	26 313
Inwestycje krótkoterminowe - udzielone pożyczki	17	334 308	87 883
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 027	5 228
Należności handlowe i pozostałe	16	359 898	355 300
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	35 131	46 445
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6	141 499	-
Aktywa obrotowe razem		901 567	521 169
Aktywa, razem		2 424 578	1 977 009
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	19	164 115	164 115
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	19	151 328	151 328
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	19	6 194	36 913
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	19	-	(9 559)
Pozostałe kapitały rezerwowe	19	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	19	93 062	98 100
Kapitał własny razem		490 898	517 096
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	20	299 936	426 196
Inne zobowiązania długoterminowe	20	33 170	57 406
Świadczenia pracownicze	22	1 712	1 776
Zobowiązania długoterminowe razem		334 818	485 378
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	23	1 167 117	477 957
Zobowiązania handlowe i pozostałe	23	423 568	492 572
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	21,22	8 177	4 006
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 598 862	974 535
Zobowiązania razem		1 933 680	1 459 913
Pasywa, razem		2 424 578	1 977 009

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	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2010:							
Wykazane poprzednio	164 115	151 328	(9 559)	36 913	76 199	98 100	517 096
Zmiany zasad rachunkowości							-
Korekty błędów poprzednich okresów							-
Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień: 01/01/2010	164 115	151 328	(9 559)	36 913	76 199	98 100	517 096
Całkowity dochód dla roku 2010			9 559	(30 719)		(5 038)	(26 198)
Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 31/12/2010:	164 115	151 328	-	6 194	76 199	93 062	490 898

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	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
Całkowity 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

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***01.01-31.12.2010****01.01-31.12.2009****Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

Zysk (strata) netto za okres	(5 038)	(125 767)
Amortyzacja	4 763	6 226
Utworzenie / odwrócenie odpisów aktualizujących	5 733	153 568
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	26 467	20 521
Zyski / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	5 697	255
Zyski / straty ze sprzedaży środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(9 127)	(148)
Dywidendy i odsetki	53 703	(10 631)
Podatek dochodowy naliczony	13 746	12 212
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	95 944	56 236
Zmiana stanu należności	3 786	16 711
Zmiana stanu zapasów	(2 391)	(8 948)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	58 008	75 076
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	4 107	(3 631)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	159 454	135 444
Odsetki zapłacone	(85 406)	(32 537)
Podatek dochodowy zapłacony	2 699	6 901
Przepływy z tytułu realizacji opcji	-	(98 730)
Wycena instrumentów finansowych o charakterze pochodnym	(53 859)	(43 775)
Inne korekty (korekta prezentacyjna z tyt. realizacji opcji)	-	98 730
Inne korekty	9 120	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 008	66 033

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wpływy (in "+")	129 623	90 466
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	95	266
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	23 794	-
Zbycie spółki zależnej	3 380	-
Zbycie aktywów finansowych	41 600	246
Dywidendy otrzymane	6 454	9 210
Odsetki otrzymane	9 442	36 691
Wpływy z udzielonych pożyczek	44 858	44 053
Wydatki (in "-")	(115 372)	(197 242)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 108)	(4 192)
Nabycie spółki zależnej	(7 309)	(71 252)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(16 063)	(67 617)
Udzielone pożyczki	(89 892)	(54 181)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14 251	(106 776)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy (in "+")	556 226	233 768
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	556 226	233 768
Wydatki (in "-")	(615 290)	(176 528)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek wraz z kosztami prowizji bankowych	(615 290)	(176 528)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(59 064)	57 240

Przepływy pieniężne netto, razem	(12 805)	16 497
Środki pieniężne na początek okresu	46 445	32 085
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	1 491	(2 137)
Środki pieniężne na koniec okresu	35 131	46 445

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

* W pozycjach uwzględniono jedynie wpływy i wydatki na spłatę kredytów i pożyczek dokonane za pośrednictwem rachunków bankowych CIECH S.A. W ramach zaciągniętego kredytu konsorcjalnego, kwota 857.396 tys. zł została rozliczona poprzez potrącenie z zobowiązaniami CIECH S.A. z tytułu spłacanych kredytów oraz z zobowiązaniami CIECH S.A. do udzielenia pożyczek spółkom Grupy Ciech (kwota 504.952 tys. zł). Rozliczenia te dokonane były z pominięciem przepływów na rachunkach bankowych CIECH S.A., w związku z tym nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1 Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 20 kwietnia 2011 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.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe należy rozpatrywać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej CIECH.

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 2010 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 2010 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową CIECH S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie za 2010 rok 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 funkcjonalną 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.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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 20.1

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.

Nowe i zmienione MSSF, które nie mają znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe

Następujące nowe i zmienione MSSF zostały również zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Zastosowanie poniższych nowych i zmienionych MSSF nie miało znaczącego wpływu na wartości wykazane w okresie bieżącym oraz w przeszłości, jednak może mieć wpływ na rozliczanie przyszłych transakcji lub umów.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy zostały opublikowane przez RMSR w dniu 23 lipca 2009 roku. Zmiany określają: (1) zwolnienie jednostek stosujących metodę kosztów pełnych z retrospektywnego stosowania MSSF w stosunku do aktywów w postaci gazu ziemnego i ropy naftowej, (2) zwolnienie jednostek posiadających umowy leasingu z ponownej oceny klasyfikacji tych umów zgodnie z interpretacją KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera leasing” w przypadku, gdy zastosowanie krajowych wytycznych rachunkowości daje ten sam efekt.

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”- Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych opublikowane przez RMSR w dniu 18 czerwca 2009 roku. Zmiany określają: (1) zakres MSSF 2. Jednostka otrzymująca dobra lub usługi w ramach transakcji płatności w formie akcji musi ująć te dobra lub usługi niezależnie od okoliczności która jednostka w grupie rozlicza tę transakcję oraz czy transakcja jest rozliczana w formie akcji czy środkach pieniężnych, (2) oddziaływanie MSSF 2 oraz innych standardów. Rada określiła, iż zgodnie z MSSF 2 „grupa” ma jednakowe znaczenie jak w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, to jest, w skład „grupy” wchodzi tylko jednostka dominująca oraz jej spółki zależne. Zmiany do MSSF 2 wprowadziły także wytyczne wykazywane wcześniej w KIMSF 8 „Zakres MSSF 2” oraz KIMSF 11 „MSSF 2- Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych”. W konsekwencji, RMSR wykreśla KIMSF 8 oraz KIMSF 11.

MSSF 3 (w formie zmienionej w 2008 roku) „Połączenie jednostek gospodarczych”

W styczniu 2008 roku RMSR opublikowała znowelizowany standard dotyczący połączeń jednostek, który ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Standard wprowadza zmiany do zasad rozliczenia połączeń jednostek, które wpłyną na ujmowaną wartość firmy, wyniki finansowe prezentowane za okres, w którym połączenie miało miejsce oraz wyniki za przyszłe okresy.

MSR 27 (zmieniony w 2008 roku) Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe

W styczniu 2008 roku RMSR opublikowała znowelizowany MSR 27 dotyczący skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych. MSR 27 wymaga, aby zmiany w strukturze własnościowej (bez utraty kontroli) były ujmowane jako transakcje kapitałowe. Zatem, transakcje takie nie będą powodować ujęcia wartości firmy ani rozpoznania zysku lub straty. Dodatkowo, znowelizowany standard zmienia sposób ujmowania strat ponoszonych przez spółkę zależną oraz sposób ujęcia transakcji utraty kontroli.

MSR 28 (zmieniony w 2008 roku) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Zasada przyjęta w MSR 27 (2008) (patrz powyżej) mówiąca, że utrata kontroli jest ujmowana jako zbycie lub

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

ponowne przejęcie jakichkolwiek udziałów zachowanych w wartości godziwej została rozszerzona dzięki zmianom do MSR 28. W związku z tym, w przypadku utraty znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną, inwestor wycenia inwestycje zachowane w byłej jednostce stowarzyszonej w wartości godziwej oraz odpowiednio ujmuje zysk lub stratę w wyniku finansowym. W ramach Poprawek do MSSF wydanych w 2010 roku, MSR 28 (2008) został odpowiednio zmieniony w celu wyjaśnienia, że zmiany do MSR 28 dotyczące transakcji, które skutkują utratą znaczącego wpływu inwestora na jednostkę stowarzyszoną powinny być stosowane prospektywnie.

Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane opublikowane przez RMSR w dniu 31 lipca 2008 roku. Wyjaśniają one dwie kwestie związanych z rachunkowością zabezpieczeń: rozpoznawanie inflacji jako ryzyka lub części ryzyka podlegającego zabezpieczeniu oraz zabezpieczenie w formie opcji. Zmiany te precyzują, że inflacja może podlegać zabezpieczeniu jedynie w przypadku, gdy jej zmiany są umownie określonym elementem przepływów pieniężnych ujmowanego instrumentu finansowego. Zmiany precyzują również, że wolną od ryzyka lub stanowiącą modelową stopę procentową część wartości godziwej instrumentu finansowego o stałym oprocentowaniu w normalnych okolicznościach można wydzielić i wiarygodnie wycenić, a zatem podlega ona zabezpieczeniu. Znowelizowany MSR 39 zezwala podmiotom na wyznaczenie nabytych opcji (lub nabytych opcji netto) jako instrumentów zabezpieczających zabezpieczenie składnika finansowego lub niefinansowego. Podmiot może wyznaczyć opcję jako zabezpieczenie zmian w przepływach pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub poniżej określonej ceny czy wg innej zmiennej (ryzyko jednostronne).

Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)” opublikowane przez RMSR w dniu 16 kwietnia 2009 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zakresu MSSF 2 i znowelizowanego MSSF 3, (ii) ujawnienia aktywów trwałych (lub grup aktywów przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży albo działalność zaniechana, (iii) ujawnienia informacji na temat aktywów segmentu, (iv) klasyfikacji jako krótko- czy długoterminowe instrumentów zamiennych, (v) klasyfikacji gruntów i budynków pod leasing, (vi) określenia czy spółka jest główną stroną transakcji czy agentem w programach lojalnościowych, (vii) określenia jednostkowych składników aktywów dla potrzeb testu wartości firmy pod kątem utraty wartości, (viii) dodatkowych zmian wynikających z nowelizacji MSSF 3; oraz pomiarów wartości godziwej wartości niematerialnej i prawnej przejętej w ramach połączenia jednostek gospodarczych, (ix) traktowania kar z tytułu przedpłat pożyczek jako blisko powiązane wbudowane instrumenty pochodne; zakresu wyjątków od umów o połączeniu jednostek gospodarczych; oraz rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, (x) zakresu KIMSF 9 i znowelizowanego MSSF 3, (xi) zmian ograniczeń nałożonych na spółki, które mogą posiadać instrumenty zabezpieczające.

Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”- opublikowana przez RMSR w dniu 30 listopada 2006 roku. Interpretacja daje wytyczne dla koncesjodawców w zakresie ujęcia księgowego umów koncesji na usługi w ramach partnerstwa publiczno- prywatnego. KIMSF 12 dotyczy umów, w których koncesjodawca kontroluje lub reguluje, jakie usługi koncesjodawca dostarczy przy pomocy określonej infrastruktury, a także kontroluje znaczący pozostały udział w infrastrukturze na koniec okresu realizacji umowy.

Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” opublikowana przez RMSR w dniu 3 lipca 2008 roku. KIMSF 15 zajmuje się dwoma (powiązanymi) zagadnieniami: określa, czy dana umowa o usługę budowlaną nieruchomości wchodzi w zakres MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” czy MSR 18 „Przychody” oraz określa, kiedy należy ujmować przychody z budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera również dodatkowe wytyczne dotyczące odróżniania „umów o budowę” (wchodzących w zakres MSR 11) od innych umów dotyczących budowy nieruchomości (wchodzących w zakres MSR 18). Każda umowa dotycząca budowy nieruchomości wymaga starannej analizy umożliwiającej podjęcie decyzji, czy należy ją rozliczać zgodnie z MSR 11, czy z MSR 18. Interpretacja ta w największym stopniu dotyczy jednostek prowadzących budowę lokali mieszkalnych na sprzedaż. W przypadku umów wchodzących w zakres MSR 18 i dotyczących dostaw towarów Interpretacja wprowadza nową koncepcję, tj. dopuszcza stosowanie kryteriów ujmowania przychodu określonych w MSR 18 „w sposób ciągły równoległe z postępowaniem prac”. W takiej sytuacji przychód ujmuje się przez odniesienie do stopnia zaawansowania budowy, stosując metodę stopnia zaawansowania umowy o usługę budowlaną.

Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” opublikowana przez RMSR w dniu 3 lipca 2008 roku. Interpretacja określa: (i) jakie ryzyko walutowe kwalifikuje się do zabezpieczenia i jaka kwota może być zabezpieczana (ii) gdzie w zakresie grupy instrument zabezpieczający może być utrzymywany (iii) jaka kwota powinna być ujęta w rachunku zysków i strat w przypadku sprzedaży jednostki zagranicznej.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku. Interpretacja ta dotyczy szczególnie sektora użyteczności publicznej i stosuje się do wszystkich umów, w ramach których jednostka otrzymuje od klienta składnik rzeczowego majątku trwałego (lub środki pieniężne przeznaczone na budowę takiego składnika), który musi następnie wykorzystać do przyłączenia klienta do sieci lub do zapewnienia mu ciągłego dostępu do dostaw towarów lub usług.

Z wyjątkiem zaktualizowanego MSSF 3 oraz zaktualizowanego MSR 27, przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Status zatwierdzenia Standardów w 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 interpretacji, które według stanu na koniec 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) został opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku. Dnia 28 września 2010 roku RMSR wydała znowelizowany MSSF 9 wprowadzający nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenoszący wymogi dotyczące wyksięgowywania aktywów i zobowiązań finansowych z MSR 39. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu zamortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie zamortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w innych całkowitych dochodach, nie w rachunku zysków i strat.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie) opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku. Pierwsza zmiana dotyczy zastąpienia sztywnych terminów wskazanych w Standardzie „1 stycznia 2004” sformułowaniem „dzień przejścia na MSSF”. W efekcie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie będą musiały przekształcać operacji wyksięgowania przeprowadzonych przed datą przejścia na MSSF. Druga zmiana wprowadza wytyczne dotyczące powrotu do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF po okresie niezdolności do przestrzegania MSSF ze względu na ciężką hiperinflację waluty funkcjonalnej.

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie) zostały opublikowane przez RMSR w dniu 7 października 2010 roku. Celem zmian jest polepszenie jakości informacji o przekazanych aktywów finansowych, których w dalszym ciągu, przynajmniej w części, są rozpoznawane przez jednostkę ponieważ nie podlegały wyksięgowaniu; oraz o aktywach finansowych nieprezentowanych przez jednostkę, gdyż spełniły warunki wyksięgowania, ale w dalszym ciągu są przez jednostkę wykorzystywane.

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie) opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku. MSR 12 wymaga od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizacji aktywów przez jego wykorzystanie czy sprzedaż. Dla aktywów wycenianych zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ocena, czy aktywa te zostaną zrealizowane przez jego wykorzystanie czy sprzedaż może być trudna i subiektywna. Zmiany rozwiązują ten problem poprzez wprowadzenie założenia, że wartość składnika aktywów realizuje się zwykle w momencie jego sprzedaży.

Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie). Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmian zasad rachunkowości w roku przyjęcia MSSF, (ii) podstawy przeszacowania jako koszt zakładany, (iii) stosowanie kosztu zakładanego w działalności objętej regulacją stawek, (iv) wymogów przejściowych dotyczących warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych dokonanych przed datą wejścia w życie znowelizowanego MSSF 3, (v) wyceny niekontrolujących udziałów, (vi) nieodnowionych lub dobrowolnie odnowionych nagród – płatności w formie akcji, (vii) doprecyzowania ujawnień wymaganych przez MSSF 7, (viii) doprecyzowania zestawienia zmian w kapitale własnym, (ix) wymogów przejściowych w odniesieniu do poprawek wynikających z nowelizacji MSR 27, (x) istotnych zdarzeń i transakcji omówionych w MSR 34, (xi) określenia wartości godziwej punktów lojalnościowych.

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 IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

Standardy opublikowane, ale które jeszcze nie weszły w życie

Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych zostały opublikowane przez RMSR w dniu 4 listopada 2009 roku. Zmiany wprowadzają częściowe zwolnienia dla jednostek powiązanych z państwem. Dotychczasowo, jeżeli jednostka jest kontrolowana lub pozostająca pod znaczącym wpływem państwa, jednostka ta była obowiązana ujawnić wszelkie transakcje z innymi jednostkami kontrolowanymi lub pozostającymi pod znaczącym wpływem tego państwa. Zmodyfikowany standard w dalszym ciągu wymaga ujawnienia informacji, które są istotne dla użytkowników sprawozdań finansowych, ale eliminuje wymóg ujawniania informacji jeżeli koszty uzyskania takich informacji przewyższają korzyści jakie mogą uzyskać użytkownicy sprawozdań finansowych. RMSR również dokonała doprecyzowania definicji i usunęła nieścisłości. Spółka skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania znowelizowanego standardu.

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, opublikowana przez RMSR w dniu 8 października 2009 roku. Zmiany dotyczą sposobu klasyfikacji emisji praw poboru (praw, opcji, warrantów), które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Poprzedni standard wymagał ujmowania takich praw poboru jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych. Zmiany wymagają, aby takie prawa poboru, po spełnieniu określonych warunków, były klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w której wyrażone jest rozliczenie tych praw.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 zostały opublikowane przez RMSR w dniu 28 stycznia 2010 roku. Zmiany te zwalniają jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy z dodatkowych ujawnień danych porównawczych określonych przez zmiany do MSSF 7 „Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych” wydane w marcu 2009 roku.

Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania opublikowane przez RMSR w dniu 26 listopada 2009 roku. Poprzednia wersja interpretacji w pewnych okolicznościach nie dopuszczała ujmowania przez jednostki wymogów minimalnego finansowania jako składnika aktywów. Dokonane poprawki usuwają ten problem.

Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku. Interpretacja ta doprecyzowuje wymogi określone przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w odniesieniu do sytuacji, kiedy jednostka renegocjuje warunki zobowiązań finansowych z kredytodawcą oraz kredytodawca zgadza się przyjąć instrumenty kapitałowe w celu rozliczenia zobowiązań finansowych w całości lub częściowo.

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, poza zmianami do MSR 24 (omówienie w punkcie 28 Niniejszego sprawozdania).

Jednostka nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu, w/w standardów, interpretacji i zmian do standardów na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby one zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

Zmiany polityki rachunkowości i zmiany danych porównywalnych

W roku 2010 CIECH S.A. dokonała uaktualnienia zasad sporządzania sprawozdań finansowych do znowelizowanych standardów sprawozdawczości finansowej - MSSF 3 „Połączenia jednostek” oraz MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”. Zmiany wprowadzone w tych standardach nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe.

Od 2010 roku nastąpiła zmiana, polegająca na wydzieleniu z segmentów działalności pozycji uzgadniającej „Funkcje Korporacyjne”. W ramach tej pozycji prezentowana jest wszelka działalność CIECH S.A. związana z realizacją funkcji wspólnych, które dotychczas dzielone były kluczami narzutu na poszczególne Dywizje. Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję, że taki sposób prezentowania poszczególnych pozycji przychodów oraz kosztów odzwierciedla przyjęte w Grupie rozwiązania zarządcze oraz zapewnia bardziej przejrzystą prezentację, weryfikację oraz ocenę działalności i realizacji celów sprzedażowo-produkcyjnych dla każdej z Dywizji (segmentu) oraz osobnych celów np. redukcji kosztów dla struktur centralnych realizujących funkcje wspólne zarówno dla CIECH S.A., jak i całej Grupy. Ponadto w związku z podpisaną umową kredytów w pozycji „Funkcje Korporacyjne” zaprezentowano koszty finansowania.

Począwszy od trzeciego kwartału 2010 roku została zmieniona prezentacja informacji o segmentach działalności. Powyższe zmiany prezentacji segmentów CIECH S.A. zastosowała również do danych porównywalnych.

W CIECH S.A. segmenty operacyjne zostały wyznaczone zgodnie z wymogami MSSF 8, który określa zasady wyznaczania segmentów operacyjnych na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących elementów składowych podmiotu, podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych celem alokacji zasobów na poszczególne segmenty oraz oceny osiąganych przez nie wyników.

W dotychczas prezentowanych raportach okresowych CIECH S.A., podstawą podziału działalności na segmenty była segmentacja branżowa. Począwszy od III kwartału 2010 roku, nastąpiła zmiana struktury organizacyjnej, która spowodowała konieczność wprowadzenia zmian w segmentach operacyjnych. Dokonane zmiany wynikają ze zobowiązań, jakie na Zarząd CIECH S.A. nakłada umowa zawarta z Bankami oraz przyjęty Program Rozwoju i Restrukturyzacji Grupy Ciech. Obecny podział segmentów oparty jest na strukturze organizacyjnej poszczególnych Dywizji CIECH S.A. i odpowiada nowej strukturze raportowania kontrolingowego w CIECH S.A. Główne zmiany polegają na:

- zaliczeniu całości Spółki Z.Ch. „Organika – Sarzyna” S.A. do segmentu organicznego oraz przeniesieniu środków ochrony roślin sprzedawanych przez CIECH S.A. z segmentu agrochemicznego do segmentu organicznego;
- organizacyjnym połączeniu segmentu agrochemicznego oraz segmentu krzemiany i szkło w Dywizję Agro-Krzem.

Do poszczególnych segmentów operacyjnych może być także zaliczana sprzedaż produktów i towarów stanowiących kluczowy asortyment innych Dywizji. Wartości te nie są jednak istotne z punktu widzenia raportowania kontrolingowego poszczególnych Dywizji.

Na podstawie obowiązującej struktury organizacyjnej, w CIECH S.A. wyodrębniono następujące segmenty operacyjne:

Segment Sodowy – Dywizja Sodowa - grupuje produkty (w szczególności sodę kalcynowaną), produkowane przez Grupę Soda Mątwy, S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. oraz Grupę Soda Deutschland Ciech. Sprzedaż produktów sodowych Grupy Soda Mątwy prowadzona jest przez Dywizję Sodową CIECH S.A. Do Dywizji zaliczana jest także spółka JANIKOSODA S.A. W segmencie tym spółki należące do CIECH S.A. są jedynym producentem sody kalcynowanej w Polsce.

Segment Organiczny – Dywizja Organika - to głównie produkty wytwarzane przez Grupę ZACHEM – TDI, Pianki PUR, EPI, kwas solny, ług sodowy i tworzywa sztuczne, oraz przez Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. – żywice epoksydowe, żywice poliestrowe i środki ochrony roślin. Segment organiczny obejmuje również towary handlowe kupowane i sprzedawane przez Dywizję Organika CIECH S.A. Większa część sprzedaży produktów segmentu organicznego, w tym: TDI, kwas solny, ług sodowy oraz żywice epoksydowe realizowana jest poprzez CIECH S.A. na rachunek własny, natomiast sprzedaż EPI poza Grupę Ciech oraz zakupy surowców strategicznych dokonywane są w ramach umów agencyjnych. Następuje konsolidacja zakupów surowców organicznych dla epoksydów /bisfenol A, EPI, chlor, propylen/, środków ochrony roślin /o-krezol, Kwas MCAA/. Taka organizacja biznesów Dywizji Organika zgodna jest ze strategią CIECH S.A., zapewniając optymalne prowadzenie biznesów Dywizji Organika w wyniku konsolidacji rynkowo-produktowej, dynamicznego rozwoju produktów oraz redukcji kosztów sprzedaży.

Dywizja Agro-Krzem - wyróżnia się dwa segmenty ze względu na istotne różnice pomiędzy tymi biznesami:

Segment Agrochemiczny dostarcza szeroką ofertę nawozową dla rolnictwa. W segmencie tym występują głównie nawozy produkowane przez GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. oraz „Alwernię” S.A. Na eksport

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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.

Segment Krzemiany i Szkło 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 przez CIECH S.A. ,poza obszarem chemii bazowej.

W sprawozdaniu za 2010 rok zostało ujednolicone podejście do prezentacji kosztów ogólnych, kosztów sprzedaży i kosztów wytworzenia w GK Ciech. Ujednolicone podejście zastosowano również dla danych porównywalnych.

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

Zasady polityki rachunkowości

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem ujmowania w wartości godziwej 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 pracowników, 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.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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 Spółka 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.

CIECH 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 odosobnionego zdarzenia, które nie poddaje się kontroli, nie jest zdarzeniem powtarzającym się i którego nie można było przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek.

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

(iii) Pożyczki i należności

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

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

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

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

(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 ujmuje 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

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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.
- 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 odnosi się w przychody lub koszty finansowe.

Spółka zaprzestaje 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.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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 ujmują 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 zdadnego 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 finansowania zewnętrznego, którego można byłoby uniknąć, gdyby jednostka nie ponosiła wydatków związanych z nabyciem, budową lub dostosowaniem danego składnika aktywów, uwzględniający różnice kursowe do wysokości będącej korektą wysokości odsetek związanych z tymi zobowiązaniami.

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

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

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

Zgodnie z MSR 16 (paragraf 14) Spółka zwiększa wartość środków trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny środek trwały i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

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

(iv) Amortyzacja

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

Budynki	20 - 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2 - 20	lat
Środki transportu	3-5	lat

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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.

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.

(ii) Późniejsze wydatki

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

(iii) Amortyzacja

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

Patenty oraz licencje	2 - 10	lat
Pozostałe	2 - 12	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.”

Amortyzację wartości niematerialne i prawnej związaną z nakładami poniesionymi na rejestrację w systemie REACH należy rozpocząć w miesiącu następującym po miesiącu dokonania rejestracji właściwej danej substancji. Okres amortyzacji wynosi 12 lat. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

d) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (np. odsetki od kredytów i pożyczek, dyskonto i premie, koszty związane z zawarciem umowy o kredyty lub pożyczkę oraz różnice kursowe) nie zwiększają wartości rzeczowych składników aktywów obrotowych, za wyjątkiem sytuacji opisanej poniżej.

W przypadku dostosowywanych składników aktywów, koszty finansowania zewnętrznego, którego można byłoby uniknąć, gdyby jednostka nie ponosiła wydatków związanych z nabyciem, budową lub dostosowaniem danego składnika aktywów, należy aktywować jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, która może być aktywowana, należy ustalić zgodnie z MSR 23.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

e) 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 wg stawek w zakresie od 1,22% do 50%

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

f) 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 ujmują 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.

g) 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

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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 w okresie sprawozdawczym 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.

h) 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.

i) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych 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 ośrodków generujących przepływy pieniężne.

Wartość odzyskiwalna 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.

(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.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

j) 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.

k) Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne i rentowe:

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarusza 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 działalnością kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu), natomiast rozwiązanie powyższej rezerwy zwiększa pozostałe przychody operacyjne.

Zysk/strata aktuarialna jest to zmiana wynikająca z różnic pomiędzy przyjętymi założeniami a ich realizacją oraz ze zmiany przyjętych do wyliczeń parametrów i założeń - w rachunku zysków i strat prezentowana w działalności finansowej.

l) 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 wypływem 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.

m) 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.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazywane są według średniego kursu NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień dokonania operacji ustalonego dla danej waluty. Na dzień bilansowy zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Różnice kursowe powstałe w wyniku zapłaty zobowiązania lub jego wyceny (niezrealizowane) prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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.

n) Zobowiązania warunkowe – pozabilansowe

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

o) Przychody i koszty

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.

Koszty stanowią prawdopodobne zmniejszenie korzyści ekonomicznych w wyniku zmniejszenia wartości aktywów lub zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw. Koszty ujmowane są w rachunku zysków i strat na zasadzie współmierności do osiągniętych przychodów.

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów.

W skład **kosztów sprzedaży** wchodzi m.in. koszty pośrednictwa sprzedaży, koszty reklamy, promocji, dystrybucji.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty utrzymania zarządu jednostki gospodarczej oraz komórek ogólnej obsługi.

Na wynik okresu sprawozdawczego wpływają również **pozostałe przychody i koszty operacyjne** pośrednio związane z działalnością podstawową prowadzoną przez Spółkę. Najistotniejsze pozycje stanowią:

- Zyski/straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych
- Utworzenia/rozwiązania odpisów aktualizujących i rezerw
- Zwrot opłat
- Przychody z tytułu wynajmu - przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Przyznane rabaty stanowią integralną część sumy przychodów z tytułu najmu. Przychody z tytułu najmu ujmowane są w pozostałych przychodach operacyjnych.

Przychody i koszty finansowe związane są z działalnością finansową prowadzoną w przedsiębiorstwie, m.in. sprzedaż/kupno papierów wartościowych, udziałów i akcji; zaciąganie kredytów i pożyczek, emisja dłużnych papierów wartościowych. Stąd najważniejsze pozycje działalności finansowej stanowią:

- odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową,
- odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych (od lokat i rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, należności) - wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,
- przychody z dywidend - ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania,
- nadwyżka dodatnich lub ujemnych różnic kursowych,
- zyski/straty ze sprzedaży aktywów finansowych,
- zyski/starty dotyczące instrumentów pochodnych.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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. Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji podatek.

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 trwale przeznaczone do sprzedaży

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

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

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

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

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

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

Ceny transferowe

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

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same jak polityka rachunkowości CIECH S.A. Wielkość transferów pomiędzy poszczególnymi segmentami ustalona jest na podstawie danych rzeczywistych.

Informacja o obszarach geograficznych Grupy ustalone są w oparciu o lokalizację aktywów CIECH S.A.

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:

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Segmenty branżowe 01.01 –31.12.2010

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy - Dywizja Sodowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	826 577	832 750	77 239	183 094	443	-	1 920 103
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	56 190	50 484	191 361	3 958	137	-	302 130
Przychody, razem	882 767	883 234	268 600	187 052	580	-	2 222 233
Koszt własny sprzedaży	(721 873)	(787 890)	(252 216)	(149 662)	(172)	-	(1 911 813)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	160 894	95 344	16 384	37 390	408	-	310 420
Koszty sprzedaży	(72 887)	(36 595)	(2 861)	(28 508)	-	(10)	(140 861)
Koszty ogólnego zarządu	(1 619)	(1 587)	(463)	(952)	-	(40 816)	(45 437)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(6 762)	187	1	-	-	(1 045)	(7 619)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1	(9)		(23)	1 370	15 753	17 092
Zysk/strata na działalności operacyjnej	79 627	57 340	13 061	7 907	1 778	(26 118)	133 595
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(27 172)	(64 351)	(10 318)	(9 849)	57	(6 400)	(118 033)
Koszty finansowania Grupy						(70 732)	(70 732)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)						63 878	63 878
Zysk/strata przed opodatkowaniem	52 455	(7 011)	2 743	(1 942)	1 835	(39 372)	8 708
Podatek							(13 746)
Zysk/strata netto							(5 038)
Zysk dotyczący działalności zaniechanej							-
Zysk/strata netto za rok obrotowy							(5 038)
Amortyzacja	310	292	93	137	-	3 931	4 763
EBITDA	79 937	57 632	13 154	8 044	1 778	(22 187)	138 358

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Segmenty branżowe 01.01 – 31.12.2009

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy - Dywizja Sodowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	874 011	650 830	49 878	114 773	675	-	1 690 167
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	68 466	26 936	111 263	3 089	1 156	-	210 910
Przychody, razem	942 477	677 766	161 141	117 862	1 831	-	1 901 077
Koszt własny sprzedaży	(707 968)	(613 658)	(150 182)	(93 314)	(840)	-	(1 565 962)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	234 509	64 108	10 959	24 548	991	-	335 115
Koszty sprzedaży	(71 357)	(32 577)	(2 847)	(16 355)	-	(110)	(123 246)
Koszty ogólnego zarządu	(1 406)	(1 676)	(627)	(1 013)	-	(44 576)	(49 298)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(540)	(434)	1	-	-	(662)	(1 635)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1 110)	(205)	-	-	(10 778)	(1 704)	(13 797)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	160 096	29 216	7 486	7 180	(9 787)	(47 052)	147 139
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(84 533)	(73 681)	(5 327)	(5 893)	(180)	(14 181)	(183 795)
Koszty finansowania Grupy						(40 102)	(40 102)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)						(36 797)	(36 797)
Zysk/strata przed opodatkowaniem	75 563	(44 465)	2 159	1 287	(9 967)	(138 132)	(113 555)
Podatek							(12 212)
Zysk/strata netto							(125 767)
Zysk dotyczący działalności zaniechanej							-
Zysk/strata netto za rok obrotowy							(125 767)
Amortyzacja	1 057	858	263	239	-	3 809	6 226
EBITDA	161 153	30 074	7 749	7 419	(9 787)	(43 243)	153 365

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Segmenty branżowe 31.12.2010

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	564	531	169	249	-	7 265	8 778
Wartości niematerialne i prawne	525	495	157	232	-	6 661	8 070
Zapasy	10 063	18 134	507	-	-	-	28 704
Należności z tytułu dostaw i usług	152 561	89 196	20 917	6 383	117	-	269 174
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	2 109 852	2 109 852
Aktywa, razem	163 713	108 356	21 750	6 864	117	2 123 778	2 424 578

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	209 884	151 767	31 370	12 287	249	-	405 557
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	1 528 123	1 528 123
Zobowiązania, razem	209 884	151 767	31 370	12 287	249	1 528 123	1 933 680

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Segmenty branżowe 31.12.2009

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 861	1 510	462	421	-	6 703	10 957
Wartości niematerialne i prawne	1 486	1 206	369	336	-	5 353	8 750
Zapasy	10 163	13 725	2 425	-	-	-	26 313
Należności z tytułu dostaw i usług	141 580	122 688	2 097	10 276	9	-	276 650
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	1 654 339	1 654 339
Aktywa, razem	155 090	139 129	5 353	11 033	9	1 666 395	1 977 009

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	201 000	129 569	10 474	8 509	1 594	-	351 146
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	1 108 767	1 108 767
Zobowiązania, razem	201 000	129 569	10 474	8 509	1 594	1 108 767	1 459 913

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Segmenty branżowe 01.01.-31.12.2010

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	6 789	212	1 110	-	1 049	-	9 160
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	24 190	24 190
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	27	15	187	-	14 355	-	14 584
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	233	233
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	755	620	2	2	20	-	1 399
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	25 861	25 861
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	1 061	164	-	54	6 419	-	7 698
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	84 688	84 688

Segmenty branżowe 01.01.-31.12.2009

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	543	435	127	-	12 213	-	13 318
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	142 309	142 309
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	3	4	98	-	58	-	163
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	348	348
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	132	137	-	1	161	-	431
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	23 331	23 331
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	121	211	-	-	2 453	-	2 785
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	61 565	61 565

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Obszary geograficzne

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

01.01.-31.12.2010

<i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Aktywa segmentu razem	1 666 030	695 843	33 403	2 051	20 956	6 295	2 424 578
Przychody netto ze sprzedaży	890 332	791 333	65 589	147 099	224 356	103 524	2 222 233

01.01.-31.12.2009

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

4 Przychody i koszty

Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	16 806	27 597
- usług	16 806	27 597
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 205 427	1 873 480
- towarów	2 205 427	1 873 480
Przychody netto ze sprzedaży	2 222 233	1 901 077

Informacja o przychodach ze sprzedaży w podziale na kategorie usług znajduje się w punkcie nr 4 Sprawozdania z działalności CIECH S.A. za 2010 rok.

Koszt własny sprzedaży

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	87	248
Wartość sprzedanych towarów	1 911 384	1 565 687
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	(15)	(101)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	357	128
Koszty własny sprzedaży	1 911 813	1 565 962

Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Przychody z tyt. najmu/czynszów	1 450	1 651
Przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9 164	138
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	219	62
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość nieruchomości inwestycyjnych	14 351	-
Rozwiązanie rezerwy na świadczenia emeryt. - zmiana bazy	42	25
Rozwiązanie rezerwy na odszkodowania	192	3 891
Zwrot innych podatków	600	-
Inne	827	212
Razem	26 845	5 979

CIECH S.A. w ramach dotacji z funduszy unijnych realizuje projekt *Akademia Mentoringu Korporacyjnego*. Czas trwania projektu wynosi 21 miesięcy (listopad 2009 - lipiec 2011). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym rachunku zysków i strat rozpoznano wartość dotacji w wysokości 570 tys. zł (w okresie porównywalnym 12 tys. zł).

Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	2 542	3 429
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	7 838	1 699
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość nieruchomości inwestycyjnych	-	11 492
Utworzone rezerwy na odszkodowania	3 444	3 352
Koszty innych odpraw	2 555	-
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	520
Składki członkowskie	222	259
Inne	771	660
Razem	17 372	21 411

4 Przychody i koszty (kontynuacja)

Przychody / (koszty) finansowe netto

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Odsetki razem	27 260	23 762
Dywidendy i udziały w zyskach	7 960	24 844
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	233	348
Umorzone zobowiązania	1 694	-
Wycena bilansowa pochodnych instrumentów finansowych	53 859	43 775
Przychody z tytułu gwarancji i poręczeń	1 343	839
Przychody z tytułu dyskonta należności	2 393	2 726
Inne	228	118
Przychody finansowe	94 970	96 412
Odsetki razem	92 386	64 350
Koszt zbycia aktywów finansowych	6 144	256
Utworzenie odpisów aktualizujących	20 851	142 308
Prowizje od kredytów	10 296	961
Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	7 141	1 806
Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań	2 048	2 341
Rezerwy na odprawy emeryt. - zmiana dyskonta	163	206
Koszty umorzonych odsetek	-	4 628
Ujemne różnice kursowe	79 128	139 214
Inne	1 700	1 036
Koszty finansowe	219 857	357 106
Koszty / Przychody finansowe netto	(124 887)	(260 694)

Koszty według rodzaju

w tysiącach złotych

	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Amortyzacja	4 770	5 706
Zużycie materiałów i energii	1 384	1 476
Świadczenia pracownicze	33 548	37 633
Usługi obce	137 516	127 485

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Odpisy amortyzacyjne wartość wartości niematerialne i prawne

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Koszty ogólnego zarządu	1 830	2 137
Razem	1 830	2 137

Odpisy amortyzacyjne wartość rzeczowych aktywów trwałych

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Koszty ogólnego zarządu	2 940	3 569
Razem	2 940	3 569

Koszty pracownicze

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Wynagrodzenia	28 163	31 833
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 385	5 800
Razem, świadczenia pracownicze	33 548	37 633

4 Przychody i koszty (kontynuacja)

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:

Podatek wykazywany w rachunku zysku i strat
w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Podatek bieżący		
Podatek dochodowy bieżący	-	814
Podatek dochodowy za lata ubiegłe	501	-
Razem	501	814
Podatek odroczony		
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	30 970	11 398
Rozpoznanie strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach	(17 725)	-
Razem	13 245	11 398
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	13 746	12 212

W CIECH S.A. nie wystąpił podatek bieżący odniesiony bezpośrednio na kapitał własny. Wysokość podatku odroczonego odniesionego na kapitał własny wynosi 4 963 tys. zł. W porównywalnym okresie podatek odroczony odniesiony na kapitał własny wynosił 12 553 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	31.12.2010		31.12.2009	
	%	w tys. zł	%	w tys. zł
Zysk przed opodatkowaniem		8 708		(113 555)
Podatek w oparciu o obowiązującą stopę podatkową	19%	1 655	19%	(21 575)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	561%	48 878	-77%	87 179
Koszty stanowiące koszt uzyskania przychodu. niewykazane w zysku przed opodatkowaniem.	-234%	(20 341)	2%	(1 863)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego)	-47%	(4 062)	9%	(10 221)
Przychody podlegające opodatkowaniu. niewykazane w zysku przed opodatkowaniem	5%	407	0%	404
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	-555%	(48 323)	56%	(63 332)
Korekty podatku dochodowego za lata ubiegłe	6%	501	0%	-
Strata podatkowa roku bieżącego	204%	17 725	0%	-
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	149%	13 003	-19%	21 620
Odpis aktualizujący aktywo z tytułu podatku odroczonego	49%	4 303	0%	-
Razem	158%	13 746	-11%	12 212

5 Podatek dochodowy (kontynuacja)

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

w tysiącach złotych

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	31.12.2010			31.12.2009		
	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	-	1 088	(1 088)	-	949	(949)
Nieruchomości inwestycyjne	64	-	64	2 790	-	2 790
Aktywa finansowe	-	2 041	(2 041)	2 242	2 041	201
Zapasy	97	-	97	32	-	32
Należności handlowe i pozostałe	-	1 250	(1 250)	-	410	(410)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	372	-	372	361	-	361
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	17 725	-	17 725	-	-	-
Różnice kursowe	1 453	5 750	(4 297)	30 645	17 997	12 648
Zobowiązania	2 966	-	2 966	1 852	-	1 852
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	22 677	10 129	12 548	37 922	21 397	16 525
Odpis aktualizujący wartość aktywa	4 304	-	4 304	-	-	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	18 373	10 129	8 244	37 922	21 397	16 525

5 Podatek dochodowy (kontynuacja)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	-	-
Utworzone	4 304	-
Stan na koniec okresu	4 304	-

Różnice przejściowe
w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2010	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Stan na 31.12.2010
Rzeczowe aktywa trwałe	(4 994)	(731)	-	(5 725)
Nieruchomości inwestycyjne	14 687	(14 351)	-	336
Aktywa finansowe	1 056	-	(11 801)	(10 745)
Zapasy	168	343	-	511
Należności handlowe i pozostałe	(2 156)	(4 423)	-	(6 579)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 902	57	-	1 959
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	93 288	-	93 288
Różnice kursowe	66 571	(127 111)	37 926	(22 614)
Zobowiązania	9 746	5 862	-	15 608
Inne	-	(22 652)	-	(22 652)
Razem	86 980	(69 718)	26 125	43 387

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
Aktywa finansowe	161 344	(94 220)	(66 068)	1 056
Zapasy	141	27	-	168
Należności handlowe i pozostałe	(22 817)	20 661	-	(2 156)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 996	(94)	-	1 902
Różnice kursowe	61 821	4 750	-	66 571
Zobowiązania	14 280	(4 534)	-	9 746
Razem	213 042	(59 994)	(66 068)	86 980

W okresie 5 lat od dnia bilansowego w Spółce planowany jest dochód podatkowy gwarantujący realizację aktywa z tytułu podatku odroczonego w całości. Planowany dochód podatkowy będzie wygenerowany na działalności operacyjnej oraz na będących w trakcie realizacji (sprzedaż GNZF Fosfory) i planowanych dalszych dezinwestycjach.

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 72 431 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 2 000 tys. zł),
- Ciech America Latina (ujemna różnica przejściowa w wysokości 869 tys. zł)
- Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. (ujemna różnica przejściowa w wysokości 965 tys. zł)

6 Działalność zaniechana oraz aktywa trwale klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i porównywalnym nie wystąpiła działalność zaniechana.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku - w związku z podpisaniem w dniu 16 grudnia 2010 roku umowy sprzedaży posiadanych udziałów w spółce GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. Zakładom Azotowym "Puławy" - w pozycji „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży” wykazano wartość tych udziałów oraz wartość pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. Grupie FOSFOR. W sprawozdaniu z segmentów działalności Spółka GZNF „FOSFOR” jest prezentowana w segmencie Agrochemicznym Dywizji Agro-Krzem.

AKTYWA SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.12.2010	31.12.2009
Pozostałe inwestycje długoterminowe	20 888	-
Inwestycje krótkoterminowe - udzielone pożyczki	120 611	-
RAZEM	141 499	-

W dniu 16 grudnia 2010 roku podpisana została umowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. Stronami umowy są Zakłady Azotowe "Puławy" ("Kupujący"), oraz CIECH S.A. Przedmiotem umowy jest sprzedaż Kupującemu 51 855 udziałów, co stanowi 89,46% kapitału zakładowego Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o., ze skutkiem rozporządzającym na Dzień Zamknięcia, tj. drugi dzień roboczy przypadający po dniu, w którym ostatnia ze stron umowy zostanie poinformowana o ziszczeniu się ostatniego z warunków zawieszających umowy, lub inny dzień uzgodniony przez strony na piśmie pod rygorem nieważności. Wartość ewidencyjna udziałów w GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. wynosi na dzień 30 września 2010 roku: 20 888 tys. zł. Strony ustaliły prognozowaną cenę zakupu udziałów na 107,2 mln zł. w oparciu o określoną Wartość Przedsiębiorstwa Fosforów pomniejszoną o określoną Prognozowaną Wartość Długu Finansowego Netto. Prognozowana cena zostanie odpowiednio skorygowana w zależności od Długu Finansowego Netto na Dzień Zamknięcia transakcji sprzedaży. Istotnym elementem transakcji jest spłata przez Kupującego pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. spółkom Grupy Fosfory. Obecny i przewidywany na dzień zamknięcia transakcji stan pożyczek wynosi 120,6 mln zł.

7 Strata przypadająca na jedną akcję

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.

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	31.12.2010	31.12.2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(5 038)	(125 767)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	(5 038)	(125 767)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(5 038)	(125 767)
w szt.	31.12.2010	31.12.2009
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	28 000 000	28 000 000
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	28 000 000	28 000 000

W okresie między dniem bilansowym, a dniem sporządzenia prezentowanego sprawozdania finansowego wystąpiła transakcja dotycząca akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

CIECH S.A. wyemitował 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 5zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 marca 2011 roku. Na dzień publikacji niniejszego raportu ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, wynosi 51.000.000, a kapitał zakładowy dzieli się na 51.000.000 akcji Spółki

7 Strata przypadająca na jedną akcję (kontynuacja)

o wartości nominalnej 5 zł (pięć złotych) każda, w tym 20.816 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 19.775.200 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 8.203.984 akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

8 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

2010 rok

Ze względu na wygenerowaną stratę netto za 2010 rok, spółka CIECH S.A. nie wypłaci dywidendy za ten rok obrachunkowy.

2009 rok

Ze względu na stratę netto za 2009 rok, spółka CIECH S.A. w 2010 roku nie wypłacała dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala z dnia 21 czerwca 2010 roku postanowiło o pokryciu tej straty z kapitału zapasowego Spółki.

9 Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2010

w tysiącach złotych

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH 31.12.2010	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3 527	14 782	1 272	2 189	1 286	23 056
Zwiększenia (z tytułu)	-	197	-	35	765	997
Zakup	-	129	-	26	155	310
Przyjęcie z inwestycji	-	68	-	-	-	68
Reklasyfikacja z innej grupy rodzajowej	-	-	-	9	-	9
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	490	490
Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	120	120
Zmniejszenia (z tytułu)	-	469	102	9	460	1 040
Sprzedaż	-	259	102	-	-	361
Likwidacja	-	197	-	9	-	206
Reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej	-	9	-	-	-	9
Przeniesienie do rzeczowego majątku trwałego	-	-	-	-	223	223
Inne	-	4	-	-	237	241
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 527	14 510	1 170	2 215	1 591	23 013
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	822	9 185	986	868	-	11 861
Amortyzacja za okres (z tytułu)	705	1 268	(1)	402	-	2 374
Roczny odpis amortyzacyjny	705	1 734	101	400	-	2 940
Reklasyfikacja z innej grupy rodzajowej	-	-	-	10	-	10
Sprzedaż	-	255	102	-	-	357
Likwidacja	-	197	-	8	-	205
Reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej	-	10	-	-	-	10
Inne	-	4	-	-	-	4
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 527	10 453	985	1 270	-	14 235
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	238	238
Zmniejszenie(z tytułu)	-	-	-	-	238	238
Wykorzystanie odpisu	-	-	-	-	238	238
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
Wartość netto środków trwałych na początek okresu	2 705	5 597	286	1 321	1 048	10 957
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	2 000	4 057	185	945	1 591	8 778

9 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

31.12.2009

w tysiącach złotych

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH 31.12.2009	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Środki trwałe, RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3 516	14 934	2 429	2 226	1 105	24 210
Zwiększenia (z tytułu)	11	1 193	5	30	181	1 420
Zakup	11	1 193	5	30	181	1 420
Zmniejszenia (z tytułu)	-	1 345	1 162	67	-	2 574
Sprzedaż	-	202	1 162	21	-	1 385
Likwidacja	-	1 143	-	37	-	1 180
Darowizny przekazane	-	-	-	9	-	9
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 527	14 782	1 272	2 189	1 286	23 056
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	117	8 665	1 413	518	-	10 713
Amortyzacja za okres (z tytułu)	705	520	(427)	350	-	1 148
Roczny odpis amortyzacyjny	705	1 848	614	402	-	3 569
Sprzedaż	-	185	1 041	12	-	1 238
Likwidacja	-	1 143	-	34	-	1 177
Darowizna	-	-	-	6	-	6
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	822	9 185	986	868	-	11 861
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	238	238
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	238	238
Wartość netto środków trwałych na początek okresu	3 399	6 269	1 016	1 708	867	13 259
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	2 705	5 597	286	1 321	1 048	10 957

Stopa kapitalizacji zastosowana do określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji wyniosła 8,76%.

9 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

	31.12.2010	31.12.2009
własne	8 778	10 957
Środki trwałe bilansowe razem	8 778	10 957

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

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	238	238
Wykorzystanie	238	-
Stan na koniec okresu	-	238

W związku z podpisaniem umowy kredytu konsorcjalnego i ustanowieniem zabezpieczeń na majątku Spółka ma ograniczone prawo do rozporządzania wszystkimi posiadanymi środkami trwałymi, w tym zakaz ich zbycia.

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 2010 roku były związane głównie z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

w tysiącach złotych

Zakup lub modernizacja budynków i budowli oraz inwestycje w obcych środkach trwałych	610
Zakup maszyn i urządzeń	129
Zakup pozostałych składników majątkowych	26
RAZEM	765

Poniższa tabela przedstawia środki trwałe wykazywane pozabilansowo.

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2010	31.12.2009
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 617	3 658
Wartość gruntów użytkowanych wieczysto	-	861
Umowa leasingu operacyjnego	2 617	2 797

10 Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
Wartość brutto na początek okresu	26 815	26 821
Zmniejszenia	19 296	6
Sprzedaż	19 296	-
Likwidacja	-	6
Wartość brutto na koniec okresu	7 519	26 815
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	8 281	7 771
Amortyzacja za okres zwiększenia z tytułu	(7)	520
Roczny odpis amortyzacyjny	(7)	520
Amortyzacja za okres zmniejszenia z tytułu	4 721	7
Sprzedaż	4 721	-
Likwidacja	-	7
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	3 553	8 284
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	14 687	3 195
Zwiększenie	-	11 492
Utworzenie odpisów odniesionych w ciężar wyniku finansowego	-	11 492
Zmniejszenia	14 351	-
Odwrocenie odpisów odniesionych na wynik finansowy	14 351	-
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	336	14 687
Wartość netto na początek okresu	3 847	15 855
Wartość netto na koniec okresu	3 630	3 844

W Spółce CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2010 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.

Wartość godziwa posiadanej nieruchomości inwestycyjnej wynikająca z operatu szacunkowego wynosi 24 000 tys. zł.

W związku z podpisaniem umowy kredytu konsorcjalnego i ustanowieniem zabezpieczeń na majątku Spółka ma ograniczone prawo w rozporządzaniu swoją nieruchomością inwestycyjną, w tym zakaz jej zbycia. Kwota bezpośrednich kosztów operacyjnych dotyczących nieruchomości inwestycyjnej, które w 2010 roku nie przynosiły dochodów z czynszów wynosi 2 525 tys. zł.

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	14 684	3 195
Utworzone	-	11 489
Odwrócone	14 351	-
Stan na koniec okresu	333	14 684

W roku 2010 CIECH S.A. sprzedał część nieruchomości znajdującej się w Warszawie przy ul. Powązkowskiej. Część ta objęta była odpisem aktualizującym w wysokości 14 351 tys. PLN. W momencie sprzedaży odpis ten został odwrócony w pozostałe przychody operacyjne.

11 Wartości niematerialne

31.12.2010

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31.12.2010	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	31 037	31 037	826	419	32 282
Zwiększenia (z tytułu)	748	748	1 333	-	2 081
Zakup	532	532	532	-	1 064
Przyjęcie z inwestycji	216	216	-	-	216
Nakłady na wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	-	-	801	-	801
Zmniejszenia (z tytułu)	562	562	748	-	1 310
Likwidacja	562	562	-	-	562
Przeniesienie na wartości niematerialne i prawne	-	-	748	-	748
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	31 223	31 223	1 411	419	33 053
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	23 125	23 125	-	407	23 532
Amortyzacja za okres (z tytułu)	1 443	1 443	-	8	1 451
Roczny odpis amortyzacyjny	1 830	1 830	-	-	1 830
Inne	-	-	-	8	8
Likwidacja	379	379	-	-	379
Reklasyfikacja do innej kategorii	8	8	-	-	8
g) skumulowana amortyzacja na koniec okresu	24 568	24 568	-	415	24 983
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	7 912	7 912	826	12	8 750
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	6 655	6 655	1 411	4	8 070

31.12.2009

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31.12.2009	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	28 344	28 344	1 282	419	30 045
Zwiększenia (z tytułu)	2 706	2 706	(456)	-	2 250
Zakup	2 706	2 706	(456)	-	2 250
Zmniejszenia (z tytułu)	13	13	-	-	13
Sprzedaż	13	13	-	-	13
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	31 037	31 037	826	419	32 282
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	20 990	20 990	-	407	21 397
Amortyzacja za okres (z tytułu)	2 135	2 135	-	-	2 135
Roczny odpis amortyzacyjny	2 137	2 137	-	-	2 137
Sprzedaż	2	2	-	-	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	23 125	23 125	-	407	23 532
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	7 354	7 354	1 282	12	8 648
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	7 912	7 912	826	12	8 750

Wszystkie wartości niematerialne i prawne są objęte zastawem i stanowią zabezpieczenie zaciągniętego w 2010 roku kredytu konsorcjalnego.

11 Wartości niematerialne (kontynuacja)

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

- System informatyczny Oracle o wartości bilansowej 1 419 tys. zł., (na tę pozycję składają się System ERP Oracle o wartości księgowej netto 1 127 tys. zł oraz Upgrade systemu Oracle o wartości księgowej netto 292 tys. zł.) – składniki te będą amortyzowane jeszcze przez okres odpowiednio 2 i 5 lat.

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

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

Prace rozwojowe i badawcze

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

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie

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

12 Należności długoterminowe

W tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
od jednostek zależnych	32 363	39 741
- cesji wierzytelności	32 363	39 741
Należności długoterminowe netto	32 363	39 741
Należności długoterminowe brutto	32 363	39 741

13 Udzielone pożyczki długoterminowe

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	525 702	401 805
- udzielone pożyczki	525 702	401 805
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	525 702	401 805

ZMIANA STANU UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
stan na początek okresu	411 255	556 193
- udzielone pożyczki	411 255	556 193
zwiększenia (z tytułu)	586 586	1 340
- pożyczki	586 586	1 340
zmniejszenia (z tytułu)	472 139	146 278
- pożyczki	472 139	146 278
stan na koniec okresu	525 702	411 255
- udzielone pożyczki	525 702	411 255
odpisy aktualizujące	-	(9 450)
stan na koniec okresu netto	525 702	401 805

W tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH

	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	9 450	7 475
Reklasyfikacje	(9 450)	1 975
Stan na koniec okresu	-	9 450

13 Udzielone pożyczki długoterminowe (kontynuacja)

Pozycja „Udzielone pożyczki” zawiera m.in. 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.

14 Pozostałe inwestycje długoterminowe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2010	31.12.2009
w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	920 383	919 667
- udziały i akcje	920 383	919 667
w pozostałych jednostkach	15 841	54 551
- udziały i akcje	-	38 118
- lokaty bankowe	15 841	16 433
Pozostałe inwestycje długoterminowe razem	936 224	974 218

Zgodnie z listem patronackim z 10 grudnia 2009 r. podpisanym przez CIECH S.A., Commerzbank AG oraz Soda Deutschland Ciech GmbH, CIECH S.A. zobowiązany jest do przeprowadzenia podniesienia kapitału zakładowego w SDC o kwotę 70 mln EUR. Przewidywanym źródłem dokapitalizowania Soda Deutschland Ciech GmbH jest częściowa spłata istniejącej pożyczki udzielonej SDC przez CIECH S.A. (na 31 grudnia 2010 r. kwota pożyczki wynosiła ok. 84 mln EUR). Ostateczna decyzja dotycząca formy dokapitalizowania Soda Deutschland Ciech GmbH uzależniona jest od analizy konsekwencji podatkowych powyższej transakcji.

Dodatkowo na podstawie Listu Patronackiego, CIECH S.A. zobowiązany jest do dostarczenia SDC dodatkowego finansowania, w kwocie 3,9 mln EUR powiększonej o odsetki, w formie podniesienia kapitału lub udzielenia pożyczki podporządkowanej, w celu umożliwienia SDC wywiązania się z zobowiązań wynikających z umowy pożyczki udzielonej SDC przez Tibora von Wiedebacha. Kwota pożyczki wraz z odsetkami, spłacona przez SDC październiku 2010 r., wyniosła 4,116 mln EUR.

14 Pozostałe inwestycje długoterminowe (kontynuacja)**ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH**

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2010	31.12.2009
stan na początek okresu	1 051 063	892 707
- udziały i akcje	1 034 630	876 017
- inne	16 433	16 690
zwiększenia	23 030	158 765
- udziały i akcje	23 622	159 022
zakup	7 309	71 252
podwyższenie kapitału	16 313	67 367
dodatnia wycena do wartości godziwej	-	20 403
- inne	(592)	(257)
zmniejszenia (z tytułu)	59 763	409
- udziały i akcje	59 763	409
sprzedaż	38 875	409
przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	20 888	-
stan na koniec okresu	1 014 330	1 051 063
- udziały i akcje	998 489	1 034 630
- inne	15 841	16 433
odpisy aktualizujące	(78 106)	(76 845)
stan na koniec okresu netto	936 224	974 218

*w tysiącach złotych***ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ POZOSTAŁYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH**

	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	76 845	74 400
Utworzenie	1 261	2 616
Odwrócone	-	171
Stan na koniec okresu	78 106	76 845

W związku z wystąpieniem przesłanek określonych w MSR 36 CIECH S.A. przeprowadziła testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych. 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 przypadku spółki krajowej w przedziale 10,9-11,3% (dla okresu rezydualnego koszt kapitału wynosi 10,9%). Zastosowana stopa wzrostu wyniosła w okresie rezydualnym 3%.

Na podstawie wyniku przeprowadzonego testu dla spółki polskiej Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego na Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. w wysokości 965 tys. zł.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada akcji spółek giełdowych. W ciągu roku obrotowego 2010 Spółka zbyła akcje/udziały Zakładów Azotowych Tarnów Mościce, Ciech Service sp. z o.o. oraz udziały Polskiego Konsorcjum Chemicznego Sp. z o.o. W okresie porównywalnym posiadane akcje spółek giełdowych zostały zakwalifikowane jako grupa instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży. Wycena do wartości godziwej była ujmowana w kapitale z aktualizacji wyceny.

W pozycji –Inne- zaprezentowana jest kaucja w wysokości 4 000 tys. EUR, która stanowi zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez Bank Pekao S.A. na rzecz S.C. CET Govora S.A. Gwarancja została wystawiona na zlecenie CIECH S.A. 23 stycznia 2007 roku na podstawie umowy o udzielenie gwarancji, tytułem zabezpieczenia wykonania zobowiązania US Govora S.A. i CIECH S.A.

Zwiększenie pozostałych inwestycji długoterminowych wynika głównie z podniesienia wartości kapitałów w Spółce Soda Deutschland Ciech GmbH oraz odkupienia od pracowników akcji Spółek Zachem S.A. i Organika Sarzyna S.A.

Wszystkie aktywa zaprezentowane jako pozostałe inwestycje długoterminowe stanowią zabezpieczenie zaciągniętego w 2010 roku kredytu konsorcjalnego.

15 Zapasy*w tysiącach złotych*

	31.12.2010	31.12.2009
Towary (wartość bilansowa)	28 704	26 313
Zapasy, razem	28 704	26 313
Zapasy w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży	28 704	26 313
Wartość zapasów o ograniczonej możliwości dysponowania (zastaw)	28 704	-

Wartość zapasów rozpoznanych jako koszt w 2010 roku wyniosła 1 911 471 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 565 935 tys. zł).

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	169	142
Utworzone	357	128
Odwrócone	15	101
Stan na koniec okresu	511	169

Odpisy aktualizujące wartość zapasów zostały utworzone w związku z utratą wartości na skutek uszkodzenia oraz dla zapasów trudno zbywalnych. Odwrócenie wynika ze sprzedaży zapasów w toku prowadzenia działalności gospodarczej.

16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności*w tysiącach złotych***NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

	31.12.2010	31.12.2009
a) od jednostek powiązanych	55 214	45 293
a1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	43 974	35 008
- do 12 miesięcy(wartość netto)	43 974	35 008
a2) pozostałe należności	11 240	10 285
cesja należności	8 379	8 692
inne	2 861	1 593
b) należności od pozostałych jednostek	304 684	310 007
b1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	225 198	241 644
- do 12 miesięcy(wartość netto)	225 198	241 644
b2.1) inne należności(wartość netto)	15 102	2 262
b2.2) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 311	3 943
- podatki i opłaty	575	-
- usługi obce	1 448	3 614
- inne	288	329
b3) z tytułu dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (wartość netto)	62 073	62 158
Razem należności krótkoterminowe netto	359 898	355 300
odpis aktualizujący wartość należności	31 738	25 100
Należności krótkoterminowe brutto, razem	391 636	380 400

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	25 100	44 151
Utworzenie	8 405	1 760
Odwrócone	251	239
Wykorzystanie	1 497	20 671
Różnice kursowe	(19)	99
Stan na koniec okresu	31 738	25 100

16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (kontynuacja)

Odpisy na należności od jednostek powiązanych wyniosły:

- na dzień 31 grudnia 2010 roku 7 905 tys. zł.
- na dzień 31 grudnia 2009 roku 788 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe, przeterminowane, trudno ściągane oraz na należności od spółek postawionych w stan upadłości. Ich odwrócenie nastąpiło na skutek spłaty należności, a wykorzystanie nastąpiło na skutek spisania należności w związku z bezskuteczną egzekucją oraz w związku z upadłością spółek na których należności został utworzony odpis.

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE	31.12.2010	31.12.2009
Do 1 miesiąca	14 754	28 690
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 289	257
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	284	326
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 189	991
Powyżej 1 roku	12 281	11 988
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem	31 797	42 252
Odpisy akt wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane	13 479	12 748
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem	18 318	29 504

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w punkcie 28.2 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.

17 Inwestycje krótkoterminowe – udzielone pożyczki

w tysiącach złotych

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE – UDZIELONE POŻYCZKI	31.12.2010	31.12.2009
w jednostkach zależnych	334 308	87 883
- udzielone pożyczki	334 308	87 883
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem netto	334 308	87 883
- odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	221 791	196 673
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem brutto	556 099	284 556

W tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	196 673	59 017
Utworzenie	19 023	139 631
Odwrócone	200	-
Wykorzystanie	3 155	-
Reklasyfikacje	9 450	(1 975)
Stan na koniec okresu	221 791	196 673

W związku z wystąpieniem przesłanek określonych w MSR 36 CIECH S.A. przeprowadziła w 2010 roku testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych. 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 14,69% w przypadku spółki działającej na rynku rumuńskim.

Na podstawie wyniku przeprowadzonego testu dla spółki rumuńskiej Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego w wysokości 15 600 tys. zł. Zastosowana stopa wzrostu wyniosła w okresie rezydualnym 3%.

17 Inwestycje krótkoterminowe – udzielone pożyczki (kontynuacja)

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 brak jej realizacji w swej treści ekonomicznej stanowi rodzaj pożyczki. Cała zaliczka została objęta odpisem aktualizującym.

18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2010	31.12.2009
Rachunki bankowe	10 080	768
Lokaty krótkoterminowe	24 945	45 623
Środki pieniężne w kasie	106	54
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie	35 131	46 445
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	35 131	46 445

Zgodnie z zapisami umowy dotyczącej kredytu konsorcjalnego, CIECH S.A. była zobowiązana do otwarcia w dwóch bankach będących stroną umowy Rachunków Rezerwy Obsługi Zadłużenia. Na rachunkach tych zgromadzone zostały środki na zabezpieczenie płatności wynikających z podpisanej umowy oraz innych dokumentów finansowania związanych z umową. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego saldo tych rachunków wynosiło 8 053 tys. zł.

19 Kapitały

Kapitał podstawowy

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

	31.12.2010	31.12.2009
Liczba akcji	28 000 000	28 000 000
Wartość Bilansowa	164 115	164 115
Kapitał podstawowy	31.12.2010	31.12.2009
	<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

Akcje wszystkich serii są akcjami zwykłymi i nie wiążą się z nimi żadne dodatkowe prawa, uprzywilejowania i ograniczenia dotyczące podziału dywidend i zwrotu kapitału.

Kapitał zakładowy jest w całości opłacony.

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)

	31.12.2010	31.12.2009
Fundusz na ryzyko handlowe	3 330	3 330
Fundusz na zakup spółek sodowych	15 200	15 200
Fundusz na rozwój	57 669	57 669
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199

19 Kapitały (kontynuacja)*w tysiącach złotych***KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY**

	31.12.2010	31.12.2009
Bilans otwarcia	(9 559)	(26 159)
a- zwiększenia	9 559	16 600
wycena inwestycji długoterminowych	9 559	16 600
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	-	(9 559)

*w tysiącach złotych***KAPITAŁ Z TYTUŁU STOSOWANIA RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ**

	31.12.2010	31.12.2009
Bilans otwarcia	36 913	-
a- zwiększenia	-	36 913
wycena instrumentów finansowych	-	39 913
b- zmniejszenia	30 719	-
wycena instrumentów finansowych	30 719	-
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	6 194	36 913

Zarządzanie strukturą kapitału

CIECH S.A. zarządza kapitałem, by zagwarantować, że należące do niego jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla interesariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. W czwartym kwartale 2010 roku toczyły się negocjacje z konsorcjum banków komercyjnych i EBOiR, mające na celu poprawę struktury terminowej długu (wydłużenie okresów zapadalności kredytów). Podpisanie nowej umowy kredytowej obowiązującej do marca 2016 odbyło się 10 lutego 2011 roku.

Struktura kapitałowa CIECH S.A. obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty i obligacje ujawnione w punkcie 20 i 23, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany, ujawnione w tym punkcie.

19 Kapitały (kontynuacja)

Efekt podatkowy każdego ze składników Całkowitego Dochodu CIECH S.A.

	01.01.-31.12.2010			01.01.-31.12.2009		
<i>w tysiącach złotych</i>	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	11 802	(2 243)	9 559	20 494	(3 894)	16 600
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(37 925)	7 206	(30 719)	45 572	(8 659)	36 913
Pozostały całkowity dochód netto	(26 123)	4 963	(21 160)	66 066	(12 553)	53 513

Pozostały Całkowity Dochód Brutto	zmiana w okresie	01.01.-31.12.2010	zmiana w okresie	01.01.-31.12.2009
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	11 802	-	20 494
- wycena do wartości godziwej w okresie	11 802	-	20 494	-
- korekta rekasyfikacyjna zysków uwzględnionych do rachunku zysków i strat	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	(37 925)	-	45 572
- wycena do wartości godziwej w okresie	15 622	-	83 311	-
- korekta rekasyfikacyjna zysków/strat uwzględnionych do rachunku zysków i strat	(53 547)	-	(37 739)	-
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Całkowitego Dochodu	-	4 963	-	(12 553)
- naliczony za okres bieżący	(5 211)	-	(19 723)	-
- korekta rekasyfikacyjna do rachunku zysków i strat	10 174	-	7 170	-
Pozostały całkowity dochód netto		(21 160)		53 513

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	299 936	426 196
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	126 327
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	299 936	299 869
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	33 170	57 406
Zobowiązania z tytułu cesji wierzytelności	33 170	40 914
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	-	16 492
Razem	333 106	483 602

w tysiącach złotych

Zob. długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2010	31.12.2009
Powyżej 1 roku do 3 lat	13 592	376 936
Powyżej 3 do 5 lat	319 514	106 666
Razem	333 106	483 602

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

w tysiącach złotych

	Razem 31.12.2009	od 1-go roku do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Waluta - rodzaj i wysokość oprocentowania				
Bank Pekao S.A., WIBOR 3M+ marża banku				
Bank Handlowy S.A., WIBOR 3M+ marża banku	126 327	16 723	109 604	-
Bank Millennium S.A., WIBOR 3M+ marża banku				
Razem	126 327	16 723	109 604	-

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacja o sytuacji finansowej CIECH S.A.

1. Zyskowość w 2010 roku

W roku 2010 wskaźniki rentowności operacyjnej uległy pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Rentowność sprzedaży obniżyła się w stosunku do roku poprzedniego, co wynikało przede wszystkim ze spadku marż w segmencie sodowym. Wpłynęły na to bardzo niskie, w perspektywie ostatnich 4 lat, ceny sody kalcyonowanej na rynkach europejskich (o ok. 30% niższe w stosunku do rekordowych cen z pierwszego kwartału ubiegłego roku), przy jednoczesnym wzroście kosztów produkcji. Z drugiej strony zaobserwowano pozytywny wpływ wyników segmentu agrochemicznego - rynek nawozowy przez cały 2009 rok zmagając się z bardzo małym popytem ze strony producentów rolnych oraz niskimi cenami utrzymującymi się na światowych rynkach w stosunku do rekordowych poziomów cen z 2008 roku. W 2010 roku na światowych i europejskich rynkach odnotowano tendencję wzrostową cen nawozów sztucznych na bazie fosforu (w stosunku do 2009 roku). Na obniżenie wskaźników rentowności miała również wpływ rosnąca tendencja w zakresie cen ropy naftowej w skali całego 2010 roku skutkująca wzrostem lub presją dostawców na wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego.

Jednocześnie poprawiły się wskaźniki rentowności netto, co jest m.in. wynikiem sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej przy ul. Powązkowskiej oraz udziałów z spółce zależnej Ciech Service Sp. z o.o. Istotny negatywny wpływ na wynik netto 2010 roku miały koszty obsługi zadłużenia oraz ujemne saldo różnic kursowych. Ujemnie na wynik wpłynęła również sprzedaż udziałów w Zakładach Azotowych Tarnów.

Poniższe zestawienie prezentuje wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności CIECH S.A.

Wyszczególnienie	I-XII 2010	I-XII 2009
Rentowność brutto ze sprzedaży	14,0%	17,6%
Rentowność sprzedaży	5,6%	8,6%
Rentowność działalności operacyjnej	6,0%	7,7%
Rentowność EBITDA	6,2%	8,1%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	(0,2)%	(6,6)%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	(0,2)%	(6,4)%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	(1,0)%	(24,3)%

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.

2. Płynność CIECH S.A. i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik bieżącej płynności	0,56	0,53
Wskaźnik szybkiej płynności	0,55	0,51

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.

Wskaźniki płynności na koniec 2010 roku poprawiły się w stosunku do poziomu z końca 2009 roku, jednakże wskaźniki bieżącej płynności są wciąż niższe od 1. Spowodowane jest to strukturą finansowania (duży udział

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacja o sytuacji finansowej CIECH S.A. (kontynuacja)

kredytów krótkoterminowych), jednakże sytuacja ta nie powoduje zagrożenia płynności, a Spółka poprzez podpisanie nowej długoterminowej umowy kredytowej 10 lutego 2011 r. poprawiła istotnie stabilność finansową oraz sytuację płynnościową.

CIECH S.A. wygenerowała w 2010 roku dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej oraz z dezinvestycji. W 2010 roku zmiana kapitału pracującego spowodowała przyrost gotówki w wysokości 59 403 tys. zł, a w 2009 roku 82 839 tys. zł – w ciągu 2010 roku nastąpił mniejszy przyrost zobowiązań niż w roku 2009. W 2010 roku wydatki związane z działalnością inwestycyjną były znacznie niższe niż w roku 2009 i dotyczyły zakupu akcji w spółkach zależnych „Organika Sarzyna” S.A. (4 805 tys. zł), Zachem S.A. (2 504 tys. zł) oraz podwyższenia kapitału w spółce Soda Deutschland Ciech GmbH (16 063 tys. zł). W 2010 roku Spółka wypracowała dodatnie przepływy pieniężne zarówno z działalności operacyjnej jak i inwestycyjnej.

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	(275)	(119 541)
Pozostałe korekty zysku netto	(27 120)	102 735
Skorygowana nadwyżka finansowa	(27 395)	(16 806)
Zmiana kapitału pracującego	59 403	82 839
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	32 008	66 033
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	14 251	(106 776)
Wolne przepływy pieniężne	45 259	(40 743)

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec grudnia 2010 roku pozostał negatywny i wynosił (697 295) tys. zł co oznacza spadek o 243 929 tys. zł w stosunku do końca 2009 roku. Podejmowane działania restrukturyzacyjne oraz podpisanie nowej umowy kredytowej sprawiają, że wielkość salda netto środków pieniężnych ulegnie zdecydowanej poprawie.

Kapitał obrotowy CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
1. Aktywa obrotowe, w tym:	901 567	521 169
Zapasy	28 704	26 313
Należności z tytułu dostaw i usług	269 174	276 652
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	369 439	134 328
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	532 128	386 841
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 598 862	974 535
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	405 557	351 146
5. Kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe	1 167 117	601 223*
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	431 745	373 312
7. Kapitał obrotowy (1-4)	(697 295)	(453 366)
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	100 383	13 529
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	(797 678)	(466 895)

*pozycja obejmuje zobowiązania z tytułu wyceny opcji

3. Zadłużenie

Akwizycje przeprowadzone w latach 2006 i 2007, które doprowadziły do wzrostu wielkości majątku CIECH S.A. 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 w kolejnych latach.

Stopa zadłużenia wzrosła z poziomu 73,8% do 79,8%. Struktura terminowa finansowania (zobowiązania długoterminowe stanowią na koniec grudnia 2010 roku 13,8% całkowitej sumy aktywów) pogorszyła się w stosunku do stanu z grudnia 2009 roku, natomiast względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) uległ pogorszeniu.

W wyniku podpisania w lutym 2011 roku nowej umowy kredytowej struktura zadłużenia CIECH S.A. ulegnie poprawie na korzyść kredytów długoterminowych.

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacja o sytuacji finansowej CIECH S.A. (kontynuacja)

Wskaźniki zadłużenia CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik stopy zadłużenia	79,8%	73,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13,8%	24,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	393,9%	282,3%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	20,2%	26,2%
Zadłużenie netto / EBITDA (zanualizowana)	10,35	5,59

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 żadna z umów kredytowych nie została postawiona w stan wymagalności ani też nie wystąpiły przypadki naruszenia terminów spłaty kapitału ani odsetek z tytułu zobowiązań finansowych wykazanych w bilansie.

Na dzień 30 września 2010 roku miało miejsce naruszenie Umowy Kredytu z 26 kwietnia 2010 roku z powodu przekroczenia poziomu wskaźnika dźwigni finansowej (skonsolidowane całkowite zadłużenie netto/skonsolidowane EBITDA). Osiągnięty poziom wskaźnika wyniósł 6,11 wobec 6,0 wymaganego przez Umowę Kredytu z 26 kwietnia 2010 roku. W dniu 23 listopada 2010 roku Spółka wystąpiła do kredytodawców z wnioskiem o zrzeczenie się prawa powoływania na przypadek naruszenia umowy. Przekroczenie poziomu wskaźnika zostało zaakceptowane przez kredytodawców w dniu 24 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku według wyliczeń Spółki nie został osiągnięty wymagany poziom wskaźnika pokrycia odsetek (stosunek skonsolidowanego EBITDA do skonsolidowanych kosztów finansowych netto). Wyliczony przez Spółkę poziom wskaźnika wyniósł 2,43 wobec 2,75 wymaganego przez Umowę Kredytu.

14 grudnia 2010 roku Spółka wystąpiła do banków z wnioskiem o zmianę wymaganych poziomów wskaźników (w tym wskaźnika pokrycia odsetek) na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wniosek został zaakceptowany przez kredytodawców 27 stycznia 2011 roku. Określone przez kredytodawców poziomy wskaźników, na podstawie wyliczeń dokonanych przez Spółkę, zostały spełnione.

4. Refinansowanie zadłużenia

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”). 15 czerwca 2010 r. do umowy przystąpiła S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy - dalej także „Spółka”.

W następstwie podpisania powyższej umowy, wykonane zostały kolejne etapy niezbędne do spełnienia warunków zawieszających umowy oraz wypłaty środków z kredytu, tj. m.in.:

- 17 maja została zawarta umowa pomiędzy wierzycielami, w której określone zostały zasady kolejności spłat banków uczestniczących w umowie pomiędzy wierzycielami, a banki zobowiązały się do przedłużenia terminu zapadalności istniejącego finansowania najpóźniej do 24 sierpnia 2010 r.; na podstawie umowy spółki uczestniczące w umowie udzieliły poręczeń za zobowiązania CIECH S.A. i S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. z tytułu przyszłych bilateralnych umów kredytowych; określone zostały zasady ustanawiania zabezpieczeń na rzecz banków BNP Paribas S.A., Credit Agricole CIB S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A.

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacja o sytuacji finansowej CIECH S.A. (kontynuacja)

- 14 czerwca zostały zawarte bilateralne umowy kredytowe z bankami BNP Paribas S.A., Credit Agricole CIB S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A., w łącznej kwocie stanowiącej równowartość ok. 42 mln zł
- 15-17 czerwca zostały ustanowione zabezpieczenia, opisane poniżej, wymagane w związku z umową kredytową oraz umową pomiędzy wierzycielami,
- Banki Organizatorzy zaakceptowały plan restrukturyzacji Grupy Ciech przyjęty przez Zarząd CIECH S.A. 4 sierpnia 2010 roku.

17 sierpnia potwierdzone zostało przez agenta kredytu spełnienie warunków zawieszających umowy, a uruchomienie kredytu i refinansowanie wszystkich kredytów udzielanych dotychczas spółkom Grupy Ciech (z wyłączeniem spółek niemieckich) nastąpiło 24 i 25 sierpnia 2010 roku.

Przeprowadzona konsolidacja zadłużenia wpłynęła pozytywnie na sytuację płynnościową Grupy i zapewnia stabilizację finansowania w okresie do wdrożenia docelowego, długoterminowego finansowania, które zostanie udostępnione na podstawie nowej umowy kredytowej podpisanej 10 lutego 2011 roku, o której mowa w raporcie bieżącym nr. 12/2011.

Kwota i transze kredytów:

Łączna udostępniona i wykorzystana kwota kredytów wyniosła równowartość kwoty ok. 1 288 mln zł (wg kursu wymiany walut z dnia 25 sierpnia 2010 r.).

Kredyt udostępniany został w formie transzy terminowej o wartości ok. 1 210 mln zł, kredytów odnawialnych o wartości ok. 30 mln zł oraz gwarancji o wartości ok. 11,7 mln EUR.

Do dnia publikacji sprawozdania miała miejsce spłata kwoty kredytu terminowego stanowiąca równowartość ok. 155,2 mln zł, zmniejszenie wykorzystania kredytu odnawialnego o ok. 6,1 mln zł oraz (w styczniu 2011 r.) obniżenie kwoty gwarancji do ok. 9,6 mln EUR.

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.:

- redukcja kredytów łącznie o 400 000 tys. zł (uwzględniając kwartalną amortyzację oraz dokonane przedterminowe spłaty kredytów) do 31 marca 2011 roku,
- 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 pełną o wartości aktywów netto przekraczającej 25 000 tys. zł), z tym zastrzeżeniem, że po spłacie kwoty 400 000 tys. zł, obowiązek ten zależy od poziomu wskaźnika zadłużenia netto i w zależności od przypadku może dotyczyć 100%, 50% lub 0% kwoty tak pozyskanych środków; w dniu 20 stycznia 2011 r. członkowie konsorcjum banków wyrazili zgodę, aby wpływy z przeprowadzonej oferty emisji akcji z prawem poboru – w zakresie, w jakim środki te nie będą konieczne do dokonania spłaty w dniu 31 marca 2011 r. kwoty 400 000 tys. zł., pomniejszonej o kwotę w przybliżeniu 155,2 mln zł. (tj. kwotę środków przeznaczonych dotychczas przez CIECH S.A. na spłatę lub przedterminową spłatę kredytów) – nie były przeznaczane przez na obowiązkową przedterminową spłatę kredytów
 - o nadwyżka przepływów pieniężnych - jeżeli jakiegokolwiek kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Ciech, poczynwszy 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)

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacja o sytuacji finansowej CIECH S.A. (kontynuacja)

wskazanymi w umowie); w dniu 20 stycznia 2011 r. członkowie konsorcjum banków wyrazili zgodę, aby wpływy ze sprzedaży udziałów GZNF Fosfory Sp. z o.o. – w zakresie w jakim środki te nie będą konieczne do dokonania spłaty w dniu 31 marca 2011 r. kwoty 400 000 tys. zł., pomniejszonej o kwotę w przybliżeniu 155,2 mln zł. (tj. kwotę środków przeznaczonych dotychczas przez CIECH S.A. na spłatę lub przedterminową spłatę kredytów) – nie były przeznaczane przez na obowiązkową przedterminową spłatę kredytów

- 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 przypadającym 20 miesięcy od podpisania umowy (tj. 26 grudnia 2011 r).

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, które są wykorzystane do dystrybucji środków z kredytów do Spółek,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółek oraz CIECH S.A.

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 tys. zł 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.

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacja o sytuacji finansowej CIECH S.A. (kontynuacja)

Możliwości realizacji warunków umowy kredytów

Zgodnie z obowiązującą umową kredytu konsorcjalnego, CIECH S.A. zobowiązany był do redukcji zadłużenia o kwotę 400 mln zł do końca marca 2011 r. Wymagana spłata zadłużenia została zrealizowana z następujących źródeł:

- sprzedaż pakietu 6,54% akcji ZAT S.A. (kwota przeznaczona na spłatę zadłużenia: ok. 21,5 mln zł.)
- sprzedaż 100% udziałów Ciech Service S.A. (kwota przeznaczona na spłatę zadłużenia: ok. 3,1 mln zł.),
- sprzedaż 45,42% pakietu akcji PTU S.A. (kwota przeznaczona na spłatę zadłużenia: ok. 106,8 mln zł.),
- sprzedaż prawa użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości, położonej przy ul. Powązkowskiej 46/50 (kwota przeznaczona na spłatę zadłużenia: ok. 23,8 mln zł.).
- środki pochodzące z emisji publicznej – ok. 244,8 mln zł.

Zarząd CIECH S.A. przewiduje refinansowanie 842 mln PLN pozostałego do spłaty zadłużenia z tytułu kredytu konsorcjalnego ze środków pochodzących z kredytów, który zostaną udostępnione na podstawie nowej umowy kredytowej podpisanej 10 lutego 2011 roku, o której mowa w raporcie bieżącym nr. 12/2011.

Na podstawie nowej umowy kredytowej zostaną udostępnione następujące kredyty:

1. dwuwalutowy refinansowy kredyt terminowy w PLN i EUR o łącznej wartości około 739 milionów PLN w celu refinansowania zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej opisanej z dnia 26 kwietnia 2010 roku,
2. wielowalutowy kredyt rewolwingowy (odnawialny) (dostępny do wykorzystania również w postaci gwarancji i akredytyw) o wartości 100 milionów PLN udzielany przez banki komercyjne, w celu refinansowania zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2010 roku, finansowania potrzeb płynnościowych (w tym udzielania pożyczek wewnątrzgrupowych) oraz uzyskiwania gwarancji i akredytyw przez Grupę Ciech;
3. dodatkowa linia gwarancyjna w kwocie 9,6 miliona EUR udzielona na rzecz S.C. CET Govora S.A. przez Bank Polska Kasa Opieki S.A.;
4. terminowy kredyt inwestycyjny w EUR w równowartości 300 milionów PLN udzielany przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) w celu finansowania i refinansowania wydatków kapitałowych Grupy Ciech w ramach programu inwestycyjnego, przy czym wymagany wkład własny wynosi, co najmniej 40% wysokości finansowanych lub refinansowanych wydatków kapitałowych poniesionych od dnia podpisania umowy kredytowej. Kredyt inwestycyjny będzie mógł być uruchomiony w okresie od 1 września 2012 roku do 30 listopada 2012 roku.

Warunkiem zawieszającym dla udostępnienia środków w ramach kredytów jest m.in. (i) uzyskanie wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych przez CIECH S.A. i Spółki, (ii) przystąpienie do umowy kredytu przez Govorę, (iii) przystąpienie do umowy kredytu przez EBOiR, po uzyskaniu zgody Rady Dyrektorów EBOiR i zaakceptowaniu treści umowy kredytowej (co miało miejsce 15 lutego 2011 roku); (iv) dojście do skutku emisji akcji z prawem poboru przez CIECH S.A., zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 28 października 2010 r., (co miało miejsce 21 marca 2011 r.) (v) redukcja zadłużenia zgodnie z umową kredytów z dnia 26 kwietnia 2010 roku (co miało miejsce 18 marca 2011 r.), oraz (vi) ustanowienie zabezpieczeń.

Kredyty refinansowe oraz rewolwingowy i dodatkowa linia gwarancyjna zostaną udostępnione najwcześniej po upływie 2 miesięcy od podpisania dokumentów zabezpieczeń i złożenia do odpowiednich rejestrów i ksiąg wieczystych wniosków dotyczących rejestracji zabezpieczeń oraz po przekazaniu zaświadczenia o zgodności potwierdzającego spełnienie wskaźników finansowych po II kwartale 2011 r.

5. Plan restrukturyzacji CIECH S.A. i GK Ciech

W dniu 4 sierpnia 2010 roku CIECH S.A. podjął decyzję o przyjęciu planu restrukturyzacji CIECH S.A. oraz kluczowych spółek powiązanych kapitałowo z CIECH S.A. na lata 2010-2015, wynikającego z analiz i rekomendacji dotyczących podjęcia działań restrukturyzacyjnych, zamieszczonych w stosownym dokumencie opracowanym przez spółkę PwC Polska S.A. Przyjęcie Planu Restrukturyzacji jest rezultatem realizacji zobowiązań spoczywających na CIECH S.A. z tytułu zawarcia umowy kredytów z dnia 26 kwietnia 2010 roku oraz umowy z wierzycielami z dnia 17 maja 2010 roku. Plan Restrukturyzacji został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą podjętą w dniu 4 sierpnia 2010 roku.

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacja o sytuacji finansowej CIECH S.A. (kontynuacja)

Plan Restrukturyzacji zakłada wdrożenie w latach 2010-2015, inicjatyw (działań) restrukturyzacyjnych, których celem jest uzyskanie poprawy kondycji finansowej CIECH S.A. i zwiększenie jej potencjału do spłaty zadłużenia oraz do rozwoju działalności. Inicjatywy zostały podzielone na skwantyfikowane, których efekt został ujęty w stosownym modelu finansowym, oraz pozostałe, których efektu nie można było obecnie wiarygodnie skwantyfikować (a ich wdrożenie stanowić może dodatkowe źródło wpływów i oszczędności).

W zakresie inicjatyw uwzględnionych w modelu finansowym, Plan Restrukturyzacji przewiduje:

- 1) sprzedaż całości akcji/udziałów w spółkach podstawowych dla Grupy, tj. VITROSILICON Spółka Akcyjna, „Alwernia” S.A., GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o. - w celu pozyskania gotówki i wyjście z rynków niestrategicznych z punktu widzenia Grupy (w okresie do 32 miesięcy);
- 2) sprzedaż akcji/udziałów w 8 dużych spółkach niepodstawowych, tj. PTU S.A., Zakłady Azotowe Tarnów, S.A. Transoda Sp. z o.o., Transclean Sp. z o.o. (zakończenie projektu), Polfa Sp. z o.o. (oraz Polfa Hungaria), ELZAB S.A., Ciech Service Sp. z o.o. i Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o., w celu pozyskania gotówki, zmniejszenia zaangażowania zasobów w nadzór właścicielski oraz zwiększenia przejrzystości Grupy dla inwestorów (w okresie do 12 miesięcy);
- 3) sprzedaż wybranych zorganizowanych części przedsiębiorstwa ZACHEM S.A., po analizie przyszłej rentowności produkcji i ekonomicznego efektu decyzji, w celu pozyskania gotówki oraz wyjścia z rynków niestrategicznych z punktu widzenia Grupy (w okresie do 18 miesięcy);
- 4) zakończenie działalności i likwidacja wybranych linii produkcyjnych w ZACHEM S.A., GZNF "Fosfory" Sp. z o.o. oraz Soda Polska Ciech Sp. z o.o. po analizie przyszłej rentowności produkcji i ekonomicznego efektu decyzji, w celu wyeliminowania nierentownych linii produkcyjnych i ograniczenia straty operacyjnej związanej z ich funkcjonowaniem (w okresie do 14 miesięcy);
- 5) sprzedaż kilkunastu głównych nieruchomości operacyjnych, niewykorzystywanych w działalności podstawowej Grupy, w tym nieruchomość przy ul. Powązkowskiej 46/50 w Warszawie, w celu pozyskania gotówki, obniżenia kosztów utrzymania nieruchomości, w tym również kosztów osobowych zaangażowanych w nadzór nad majątkiem, oraz osiągnięcie efektywności kosztowej nieruchomości w związku z dopasowaniem struktury posiadanych aktywów do działalności podstawowej (w okresie od 8 do 30 miesięcy);
- 6) restrukturyzację zatrudnienia w spółkach GZNF "Fosfory" Sp. z o.o., ZACHEM S.A., Soda Polska Ciech Sp. z o.o., VITROSILICON Spółka Akcyjna i Uzinele Sodice Govora oraz na poziomie Grupy, w celu ograniczenia i dostosowania poziomu zatrudnienia do nowej organizacji oraz optymalizacji kosztów operacyjnych (w okresie od 8 do 32 miesięcy);
- 7) sprzedaż pozostałych innych zbędnych aktywów oraz praw majątkowych w spółkach Soda Polska Ciech Sp. z o.o., Uzinele Sodice Govora i VITROSILICON Spółka Akcyjna w celu pozyskania gotówki (w okresie od 12 do 24 miesięcy);
- 8) optymalizację podatkową, związaną głównie z odzyskaniem podatku od czynności cywilnoprawnych oraz rozliczaniem podatku VAT w spółkach Soda Polska Ciech Sp. z o.o., VITROSILICON Spółka Akcyjna i Z.Ch. „Organika – Sarzyna” S.A.;
- 9) optymalizację nakładów inwestycyjnych, obejmującą:
 - a) weryfikację harmonogramu inwestycji instalacji produkcyjnej substancji MCPA w spółce Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., w celu rozłożenia w czasie nakładów inwestycyjnych na część nieprodukcyjną instalacji (w okresie 36 miesięcy)
 - b) opóźnienie harmonogramu inwestycyjnego projektu konwersji elektrolizy z przeponowej na membranową do 2010 r. w spółce ZACHEM S.A., w celu uwolnienia środków pieniężnych przy zachowaniu zobowiązań inwestycyjnych i ciągłości produkcji (w okresie 60 miesięcy).

W zakresie inicjatyw nieuwzględnionych w modelu finansowym, Plan Restrukturyzacji przewiduje:

- 1) przygotowanie i realizację sprzedaży akcji/udziałów w małych, niepodstawowych spółkach należących do ZACHEM S.A. (8 spółek), Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. (9 spółek) oraz Cheman S.A. należący do Ciech Finance Sp. z o.o., w celu pozyskania gotówki, zmniejszenia zaangażowania zasobów w nadzór właścicielski, zmniejszenia ryzyka konieczności angażowania środków finansowych oraz zwiększenia przejrzystości Grupy dla inwestorów (w okresie do 14 miesięcy);

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacja o sytuacji finansowej CIECH S.A. (kontynuacja)

2) likwidacja zaangażowania w 48 spółkach, tj. rozpoczęcie sześciu i intensywne kontynuowanie 30 procesów likwidacyjnych i monitorowanie procesów upadłościowych oraz zbycie marginalnych pakietów udziałów/akcji w 12 spółkach, w celu zmniejszenia ryzyka konieczności angażowania środków finansowych, zwiększenia przejrzystości Grupy dla inwestorów, oraz zmniejszenia zaangażowania zasobów w nadzór właścicielski (w okresie do 60 miesięcy);

3) przygotowanie i realizację sprzedaży pozostałych nieruchomości operacyjnych, uznanych za zbędne w wyniku szczegółowego przeglądu posiadanego portfela nieruchomości spółek ZACHEM S.A., Alwernia S.A., Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., Soda Deutschland Ciech, Uzinele Sodice Govora i Ciech Finance Sp. z o.o., w celu pozyskania gotówki, obniżenia kosztów utrzymania nieruchomości, w tym również kosztów osobowych zaangażowanych w nadzór nad majątkiem, osiągnięcia efektywności kosztowej nieruchomości w związku z dopasowaniem struktury posiadanych aktywów do działalności podstawowej (w okresie od 8 do 60 miesięcy);

4) przygotowanie i wdrożenie krótkoterminowych planów naprawczych dla spółek Uzinele Sodice Govora i ZACHEM S.A. (ze względu na sytuację finansową tych spółek i przedłużające się dotychczasowe procesy ich restrukturyzacji), w celu trwałego uzyskania pozytywnego EBITDA m.in. poprzez maksymalizację redukcji kosztów i efektywności gospodarowania majątkiem (w okresie 12 miesięcy);

5) optymalizację i dostosowanie zatrudnienia w Grupie, w tym przeprowadzenie optymalizacji zatrudnienia w funkcjach wsparcia, po przeprowadzeniu inicjatyw restrukturyzacyjnych i ustaleniu docelowego kształtu organizacyjnego Grupy (w okresie 36 miesięcy);

6) zmniejszenie kapitału obrotowego netto w wybranych spółkach Grupy, tj. poprawę zarządzania kapitałem obrotowym w celu poprawy płynności Grupy i pozyskania środków na dofinansowanie spółek, (w okresie od 6 do 9 miesięcy);

7) optymalizację warunków zakupowych, tj. cenowych i kontraktowych z kluczowymi dostawcami Grupy oraz w kluczowych kategoriach zakupowych, w celu uzyskania oszczędności kosztowych poprzez konsolidację kontraktów z poszczególnymi dostawcami w ramach Grupy, konsolidację wolumenów w ramach głównych kategorii zakupowych w Grupie oraz optymalizację warunków handlowych wybranych umów (w okresie od 6 do 21 miesięcy).

Łączna kwota wpływów i oszczędności netto, możliwa do uzyskania z tytułu realizacji inicjatyw restrukturyzacyjnych przewidzianych w Planie Restrukturyzacji, jest szacowana na kwotę ok. 600 mln zł.

PODSUMOWANIE

Przedstawione powyżej informacje, dotyczące: uzyskanych w 2010 roku i okresie porównywalnym niskich poziomów wskaźników rentowności, płynności, ujemnego kapitału obrotowego (wyrażonego różnicą aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych ogółem, tj. uwzględniających zadłużenie krótkoterminowe) oraz ryzyka wynikającego z wymogów obecnie obowiązującej Umowy Kredytów (w tym znaczącymi obciążeniami aktywów z tytułów zastawów i poręczeń wynikających z podpisanej Umowy - wskazywały na trudną sytuację finansową CIECH S.A.

Niemniej jednak, Zarząd Spółki uważa, że: przyjęty i realizowany Plan Restrukturyzacji, podpisanie w dniu 10 lutego 2011 roku nowej długoterminowej umowy kredytowej, jak również zakończony sukcesem proces emisji akcji serii D w I kwartale 2011 roku oraz opisane w tym punkcie dodatkowe działania w sposób istotny poprawiły sytuację finansową Grupy Kapitałowej. Wymienione działania zapewniają stabilizację źródeł finansowania dla Spółki i Grupy a konsekwentnie prowadzony Plan Restrukturyzacji, skupienie się na dwóch kluczowych dywizjach i inne działania proefektywnościowe przyczynią się do poprawy osiąganych przez Spółkę oraz Grupę wyników w szczególności wskaźników rentowności i poziomu zadłużenia.

W związku z tym, zdaniem Zarządu Spółki, wyeliminowane zostały ryzyka związane z zagrożeniem kontynuacji działalności CIECH S.A oraz należących do niej spółek. Sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne gdyby założenie kontynuacji działalności nie okazało się słuszne.

21 Rezerwy*w tysiącach złotych***ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	3 880	7 418
Rezerwa na odszkodowania	3 815	7 418
Rezerwa na zobowiązania	65	-
b) zwiększenia	4 307	3 247
Rezerwa na odszkodowania	3 444	3 182
Rezerwa na zobowiązania	863	65
c) wykorzystanie	65	2 894
Rezerwa na odszkodowania	-	2 894
Rezerwa na zobowiązania	65	-
d) rozwiązanie	192	3 891
Rezerwa na odszkodowania	192	3 891
e) stan na koniec okresu	7 930	3 880
Rezerwa na odszkodowania	7 067	3 815
Rezerwa na zobowiązania	863	65

Rezerwy na odszkodowania

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w księgach Spółki stan rezerw na odszkodowania wynosi 7 067 tys. zł.

Kwota 3 692 tys. zł. związana jest z potencjalnym roszczeniem (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi oraz kosztami postępowania sądowego), z tytułu spraw sądowych opisanych w punkcie 24.1 niniejszego sprawozdania finansowego. W pozycji tej ujęto również rezerwę na zmianę sposobu zagospodarowania gruntu przy ul. Powązkowskiej w wysokości 3 375 tys. zł.

Wysokość rezerw jest wielkością szacunkową i może ulec zmianie w trakcie realizacji.

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

	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	1 776	1 644
- rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	1 776	1 644
b) zwiększenia (z tytułu)	-	132
Zmiana stopy dyskontowej	-	132
c) zmniejszenia (z tytułu)	64	-
Rozwiązanie	64	-
d) stan na koniec okresu	1 712	1 776
- rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	1 712	1 776

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

	31.12.2010	31.12.2009
a) stan na początek okresu	126	353
- rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	126	353
b) zwiększenia (z tytułu)	185	73
Utworzenie	185	-
Zmiana stopy dyskontowej	-	73
c) zmniejszenia (z tytułu)	64	300
Wykorzystanie (wyplata świadczeń)	64	275
Rozwiązanie	-	25
d) stan na koniec okresu	247	126
- rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	247	126

22 Świadczenia pracownicze (kontynuacja)

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 5,56%. Użyta stopa dyskontowa zgodnie z zaleceniami MSR 19 jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 2,5% rocznie. Przewidywana nominalna stopa wzrostu wynagrodzeń wynosi 2,5%.

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 28.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

23 Zobowiązania krótkoterminowe

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

	31.12.2010	31.12.2009
a) wobec jednostek zależnych	113 905	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	113 905	-
b) wobec pozostałych jednostek	1 053 212	477 957
- kredyty i pożyczki, w tym:	1 052 530	477 233
- długoterminowe w okresie spłaty	1 052 530	36 611
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	682	724
RAZEM	1 167 117	477 957

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w punkcie 28.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. W kontraktach handlowych zawieranych przez CIECH 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

	31.12.2010	31.12.2009
a) wobec jednostek powiązanych	367 648	335 636
z tytułu dostaw i usług	366 669	334 967
- do 12 miesięcy	366 669	327 590
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	7 377
inne (wg rodzaju)	979	669
- inne	979	669
b) wobec pozostałych jednostek	55 920	156 936
inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	123 266
- zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	-	123 266
z tytułu dostaw i usług	38 888	16 179
- do 12 miesięcy	35 886	14 629
- zaliczki otrzymane na dostawy	3 002	1 550
inne (wg rodzaju)	17 032	17 491
- ceł i ubezpieczeń społecznych	1 690	1 182
- rezerwa na urlopy	865	881
- rezerwa na premie dla pracowników	2 177	2 285
- usługi obce	1 168	1 066
- cesja wierzytelności	8 379	8 692
- inne	2 753	3 385
RAZEM	423 568	492 572

24 Pozycje pozabilansowe

24.1 Zobowiązania CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 31.12.2010 roku.

Roszczenie Enapharm

Przedmiotem pozwu wniesionego w czerwcu 2004 roku przez Likwidatora firmy Enapharm w Algierii jest aktualnie kwota 222,1 tys. USD (równowartość 658,3 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 1.102,6 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 r. 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. We wrześniu 2009r., Enapharm złożył wniosek o wznowienie postępowania i odrzucenie ostatniej opinii biegłego. 31 stycznia 2010r., Sąd powołał kolejnego biegłego, jednak nie określił jego danych. Kolejne posiedzenie Sądu odbyło się 2 listopada 2010r., na którym wyznaczono biegłego. Sprawa toczy się przed sądem algierskim. CIECH S.A. jest reprezentowany przez miejscowego adwokata, którego nadzoruje renomowana kancelaria adwokacka w Paryżu. Sprawa w toku.

Na powyższe zobowiązanie została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 658 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 pięć czynnych spraw cywilnych krajowych o zapłatę na łączną kwotę 347 tys. zł. Na powyższą należność Spółka utworzyła odpis aktualizujący w pełnej wysokości.

Roszczenie Polskiej Żeglugi Morskiej

W dniu 31 grudnia 2009 roku, do CIECH S.A. wpłynął pozew Polskiej Żeglugi Morskiej p.p. oraz Polsteam Shipping Company Limited przeciwko CIECH S.A. o zapłatę odszkodowania w wysokości 582.943 USD tj. zgodnie z tabelą średnich kursów walut obcych NBP nr 240/A/NBP/2009 z dnia 9 grudnia roku - 1.630.258,39 PLN.

Pozew został oparty na art. 160 § 3 kodeksu morskiego, a dotyczy w ocenie powoda należnego mu odszkodowania z tytułu niewykonania przez CIECH S.A. w całości Umowy czarterowej z dnia 15 października 2007 roku na przewóz fosforytów do Maroka.

Sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Odpowiedź na pozew została wniesiona w wyznaczonym przez sąd terminie. Wyznaczono 3-ech arbitrów. Odbyły się cztery rozprawy: 15 kwietnia, 24 maja, 2 lipca oraz 22 września. Ze strony CIECH S.A. przesłuchano 3 świadków, ze strony powoda jednego świadka (drugi świadek nie stawiał się na żadną z dwóch rozpraw). Zostało wydane postanowienie w sprawie wyznaczenia biegłego.

Sprawa jest prowadzona przez Kancelarię Wybranowski, Nowicki, Łuczak Biuro Prawne ze Szczecina, które działa na rynku shippingowym. Na powyższe roszczenie zostało utworzone zobowiązanie warunkowe w kwocie 1.728 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 S.A. (Umowy Prywatyzacyjnej) i nałożył na CIECH S.A. kary umowne. AVAS złożył pozew do sądu przeciw Ciech SA w tej sprawie. Salans – prawny pełnomocnik CIECH S.A. - 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 S.A. 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 S.A. 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;

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)

24.1 Zobowiązania CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 31.12.2010 roku. (kontynuacja)

- Za niedopełnienie przez CIECH S.A. obowiązków informacyjnych, wynikających z para 15.4 Umowy Prywatyzacyjnej w zakresie zarzutów zagrożonych karą w RON 1.669.334,23 – po zmianie treści zarzutu, prawdopodobieństwo określono, jako średnie.

W pierwszych dniach października 2010 roku CIECH S.A. otrzymał orzeczenie sądu pierwszej instancji z 01.10.2010r. o oddaleniu wszystkich ww. zarzutów AVAS, uznając je za bezpodstawne.

AVAS ma prawo odwołać się od wyroku sądu pierwszej instancji do sądu apelacyjnego, drugiej instancji, w ciągu 15 dni od daty otrzymania pisemnego uzasadnienia wyroku sądu pierwszej instancji. Strony sporu nie otrzymały do końca lutego br. pisemnego uzasadnienia wyroku sądu pierwszej instancji.

Biorąc powyższe pod uwagę, ewentualnego orzeczenia sądu apelacyjnego, drugiej instancji, można się spodziewać nie wcześniej niż w drugiej połowie 2011 roku (termin pierwszej rozprawy możliwy w pierwszej połowie 2011 roku).

Orzeczenie sądu apelacyjnego, drugiej Instancji może być następnie zaskarżone do sądu najwyższego (trzecia instancja).

Na powyższe zobowiązanie została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 1.144 tys. zł oraz wykazano zobowiązanie warunkowe w wysokości 3.085 tys. zł.

Wierzytelności z tytułu postępowań upadłościowych

Do krajowych postępowań upadłościowych (dwadzieścia dwa postępowania) zostały skierowane wierzytelności na łączną kwotę 7.736 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 (szesnaście postępowań) CIECH S.A. dochodzi od dłużników kwoty 9.343 tys. zł.

Rokowania odnośnie postępowań egzekucyjnych są zróżnicowane w zależności od posiadanego majątku dłużników.

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

Zagraniczne postępowania upadłościowe i egzekucyjne

Do zagranicznych postępowań upadłościowych CIECH S.A. zgłosił wierzytelności w kwocie 315 tys. USD (równowartość 933 tys. zł.) oraz 753 tys. EURO (łącznie równowartość 2 982 tys. zł.) jak również kwotę 181 tys. zł, z czego największą pozycję stanowią postępowania upadłościowe:

- Chemapol – Praga – (1.040 tys. zł),
- Euroftal N.V. Belgia – (828 tys. zł).

W zagranicznym postępowaniu egzekucyjnym znajduje się jedna sprawa wartości 27 tys. EUR (równowartość 107 tys. zł), a w postępowaniu układowym została zgłoszona wierzytelność na kwotę 14.660 EUR (równowartość 58 tys. zł).

W związku z zawarciem umów pomiędzy CIECH S.A., a Euler Hermes i Coface o świadczeniu usług windykacyjnych, akta spraw zagranicznych zostały przekazane do ww. firm. Jednak obie firmy odmówiły przyjęcia zlecenia, mimo, iż wszystkie wierzytelności w sprawach zagranicznych zostały zgłoszone przez CIECH S.A. w terminie. W związku z powyższym sprawy prowadzone są przez Spółkę we własnym zakresie.

Inne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A.

W dniu 15 października 2010 roku do CIECH S.A. wpłynęło wezwanie do stawienia na rozprawę przed Prezesem Sądu Gospodarczego w Rennes (Francja). Wezwanie takie zostało również przesłane na adres firmy Zakłady Chemiczne Siarkopol w Tarnobrzegu.

Wezwanie to jest wynikiem wniosku firmy Citis (z siedzibą w Colombes - Francja) i jego firmy ubezpieczeniowej, którzy zostali pozwani przez dwóch francuskich producentów produktów żywnościowych dla zwierząt. W trakcie tego postępowania został wyznaczony biegły, który przeprowadza szereg ekspertyz w celu m.in. ostatecznego oszacowania wysokości szkód poniesionych przez francuskich producentów, odpowiedzialności dostawcy oraz prawidłowości przestrzegania procedur europejskich i francuskich przy produkcji produktów żywnościowych przez francuskich producentów. Jak wynika z pisma dostarczonego pełnomocnikowi CIECH S.A. w kwietniu b.r., francuscy producenci przedstawili szkodę na łączną kwotę 542.399,62 EUR.

CIECH S.A. sprzedawał w 2009 roku firmie Citis siarkę mieloną olejowaną, wyprodukowaną przez Zakłady Chemiczne Siarkopol w Tarnobrzegu.

Zgodnie z art. 331 francuskiego kodeksu postępowania cywilnego, CIECH S.A. ma status dopozwanego przez

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)

24.1 Zobowiązania CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 31.12.2010 roku. (kontynuacja)

Citis, natomiast w stosunku do powodów - francuskich producentów produktów żywnościowych dla zwierząt, CIECH S.A. ma status podmiotu trzeciego. CIECH S.A. ustanowił pełnomocnika procesowego we Francji. Do sprawy przystąpił również po stronie CIECH S.A. jego ubezpieczyciel.

Sprawy dotyczące nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 46/50.

1. Sprawa toczy się obecnie przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym w Warszawie pod sygnaturą akt KOX/1596/Po/09.

Pismem z dnia 22 grudnia 2008 r. (sygn. akt ZM.ZNO.722240-IV.3212/08/GL) 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 r. nową jej wysokość na kwotę 589.553,37 zł. W związku z powyższą aktualizacją pismem z dnia 28 stycznia 2009 r. 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. Pełnomocnik CIECH S.A. w marcu 2010 roku podtrzymał wniosek z października 2009 roku o zawieszenie postępowania do czasu zakończenia postępowania toczącego się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXV Wydział Cywilny pod sygnaturą akt XXV C 1388/09.

W dniu 4 maja złożony wniosek o zawieszenie postępowania został ponowiony, a ponadto do akt sprawy została złożona Opinia Komisji Arbitrażowej przy Polskiej Federacji Rzeczników Majątkowych, której przedmiotem oceny był operat szacunkowy będący podstawą aktualizacji opłaty z tytułu użytkowania wieczystego. Powyższy operat został przez Komisję oceniony negatywnie.

2. Sprawa toczy się obecnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXV Wydział Cywilny pod sygnaturą akt XXV C 1388/09 (sygnatura akt postępowania przed SKO Kox/584/Po/04).

Pismem z dnia 17.12.2003 roku, doręczonym CIECH S.A. w dniu 06.01.2004 roku Prezydent miasta stołecznego Warszawy wypowiedział ze skutkiem na dzień 31.12.2003 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 01.01.2004 roku opłata wynosiła 500.013,36 złotych (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 09 stycznia 2009 r. (sygn. akt KOX/584/Po/04) ustaliło, że od dnia 1 stycznia 2005 r. CIECH S.A. jako użytkownik wieczysty działki ew. nr 41 jest zobowiązany wносить opłatę roczną w wysokości 408.878,14 zł. Od powyższego orzeczenia Samorządowego Kolegium Odwoławczego CIECH S.A. wniosła sprzeciw z dnia 29 stycznia 2009 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXV Wydział Cywilny za pośrednictwem Samorządowego Kolegium Odwoławczego.

Postanowieniem Sądu z dnia 10 marca 2010 roku dopuszczony został dowód z opinii biegłego z zakresu wyceny nieruchomości. Na początku maja 2010 roku doręczony został przez Sąd Okręgowy w Warszawie sporządzony w toku postępowania sądowego operat szacunkowy powyżej opisanej działki, w stosunku do którego nie zostały zgłoszone przez CIECH S.A. zastrzeżenia. Na rozprawie w dniu 3 grudnia 2010 r. sąd uwzględnił wniosek CIECH S.A. o dokonanie oceny operatu szacunkowego przez Komisję Arbitrażową przy Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczników Majątkowych.

Na powyższe postępowania (związane z opłatami za użytkowanie wieczyste działki przy Powązkowskiej) została stworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 1.890 tys. zł.

24.2 Zobowiązania inwestycyjne

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

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)

24.2 Zobowiązania inwestycyjne (kontynuacja)

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 7* lat od daty zakupu. Wg stanu na 31.12.2010r. zrealizowano Inwestycje Gwarantowane o wartości 95 988 tys. zł.	Realizacja w Spółce Inwestycji Gwarantowanych o łącznej wartości 176 120 tys. zł. w terminie do 8* lat od daty zakupu. Realizacja Inwestycji Gwarantowanych w ZCH ZACHEM S.A. na 31.12. 2010r. – zgodnie z Okresowym Sprawozdaniem Kupującego wynosi 106 983 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 7 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 8 lat od daty zakupu.
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.

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)**24.2 Zobowiązania inwestycyjne (kontynuacja)**

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 dot. 2006r..
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 dniu 11 października 2010r. CIECH S.A. podpisał z Nafta Polska S.A. w likwidacji aneksy do umowy sprzedaży akcji ZCh ZACHEM S.A. i do umowy sprzedaży akcji ZCh Organika Sarzyna S.A. z dnia 29 marca 2006r. Kluczowe zapisy aneksu do umowy sprzedaży akcji ZCh ZACHEM S.A. wydłużają okres realizacji inwestycji gwarantowanych o trzy lata dla trzech zadań inwestycyjnych, tj.: konwersji elektrolizy, wdrożenia nowej technologii EPI, zwiększenia mocy produkcyjnych TDI do 90 tys. ton/rok. Aneks do umowy sprzedaży akcji ZCh Organika Sarzyna S.A. wydłuża okres realizacji inwestycji gwarantowanych o dwa lata dla jednego z zadań inwestycyjnych, tj.: budowy instalacji produkcyjnej substancji czynnej MCPA wraz z infrastrukturą.

ZCh Zachem S.A.

W umowie 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. (łączny 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 roku 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 2010 r., 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 2010 jak i kara umowna, jaka przysługiwałaby z tytułu nie osiągnięcia mownego poziomu na koniec 2009 r., a ponadto uzgodniono, że osiągnięcie poziomu „warunku ograniczającego”, dla którego Umowa w dotychczasowym brzmieniu określała termin 31 grudnia 2010 r., nastąpi w terminie 31 grudnia 2011 r. 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.

W dniu 11 stycznia 2010 r. CIECH S.A. zawarł z Naftą Polską aneks nr 3 do umowy sprzedaży akcji Zachem w którym do dnia 30 czerwca 2011 r. przesunięto obowiązek spełniania przez Zachem określonego poziomu wskaźnika relacji kapitałów stałych do aktywów trwałych wymaganego pierwotnie na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz odroczenia do tego czasu terminu ewentualnej zapłaty kary za niespełnienie poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2009 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. (w przypadku niespełnienia tego warunku na dzień 30 czerwca 2011 r.).

Jeżeli na dzień 30 czerwca 2011 r. nie zostanie osiągnięty wymagany poziom Wskaźnika, Spółka, niezależnie od obowiązku zapłaty kary umownej z tytułu niedotrzymania Wskaźnika na dzień 31 grudnia 2010 r., którego poziom na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka była zobowiązana osiągnąć zgodnie z umową w wersji obowiązującej do dnia 11 stycznia 2011 r. (w przypadku gdy wymagany poziom Wskaźnika nie zostanie osiągnięty na dzień 31 grudnia 2010 r.), będzie zobowiązana do zapłaty kary umownej z tytułu nieutrzymania w Zachem odpowiedniej wartości Wskaźnika, w wysokości 150.000 zł za każdy pełny punkt procentowy różnicy pomiędzy Wartością Początkową powiększoną o 40 punktów procentowych a rzeczywistą wysokością Wskaźnika na 31 grudnia 2009 r. W przypadku, gdy różnica ta będzie przekraczała 10 punktów procentowych, kara umowna za każdy pełen punkt procentowy różnicy powyżej 10 punktów procentowych zostanie zwiększona do 500.000 zł. Ponadto, jeżeli w dniu 30 czerwca 2011 r. nie zostanie dotrzymany wymagany poziom Wskaźnika, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty Nafcie Polskiej dodatkowej kwoty stanowiącej 6,5% sumy kar umownych opisanych powyżej.

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)

24.2 Zobowiązania inwestycyjne (kontynuacja)

Jeżeli w dniu 30 czerwca 2011 osiągnięty zostanie poziom Wskaźnika w wysokości Wartości Początkowej powiększonej o 50 punktów procentowych, wówczas poziom Wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 nie będzie już badany i zobowiązanie Spółki do utrzymania wartości Wskaźnika nie będzie miało zastosowania.

ZCh Organika Sarzyna S.A.

Do końca 2011r. Spółka zobowiązana jest do spełnienia warunku utrzymania w Organika Sarzyna takiej struktury pasywów, aby wartość kapitałów stałych (kapitały/fundusze własne, rezerwy długoterminowe oraz zobowiązania o okresie zapadalności dłuższym niż jeden rok) stanowiła co najmniej 110% aktywów trwałych w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości (z wyjątkiem prawa użytkowania wieczystego gruntu nabytego z mocy ustawy lub w drodze decyzji administracyjnej).

Skup akcji pracowniczych

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 2010r. – przeprowadzono III etap skupu akcji pracowniczych w ZCh Zachem S.A. CIECH S.A. nabył 493 815 akcji, co stanowi 3,337% akcji Spółki za kwotę 2 503 642,05 złotych. Zaangażowanie kapitałowe CIECH S.A. w ZCh Zachem S.A. wzrosło do poziomu 90,674%.

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 15 czerwca 2010 roku CIECH S.A. zamknął transakcję III etapu skupu akcji (pracowniczych) w ZCh Organika-Sarzyna S.A. i nabył 184.816 akcji zwykłych imiennych serii A (co stanowi 2,177% akcji Spółki) za kwotę łączną w wysokości 4.8 tys. zł. Zaangażowanie kapitałowe CIECH S.A. w ZCh Organika Sarzyna S.A. wzrosło do poziomu 93,05%.

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, a zdaniem zarządu wpływ wyceny takiego instrumentu na sprawozdanie, gdyby nawet został on ujęty, nie jest istotny. Z tego względu nie ujęto ich w prezentowanym sprawozdaniu finansowym, a jedynie ujawniono opisując szczegółowo warunki ich realizacji.

Oferta nabycia pozostałych akcji ZCh Zachem S.A. oraz oferta nabycia pozostałych akcji ZCh Organika Sarzyna S.A.

W wykonaniu umowy nabycia akcji Zachem oraz umowy nabycia akcji Organika Sarzyna w dniu 20 grudnia 2006 r. Spółka złożyła Skarbowi Państwa nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji Zachem oraz nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji Organika Sarzyna; następnie zmieniane porozumieniami pomiędzy Spółką a Skarbem Państwa z dnia 5 stycznia 2010 r. oraz z dnia 28 grudnia 2010 r. Skarbowi Państwa przysługuje uprawnienie do przyjęcia ofert do dnia upływu dziesięciu lat od dnia ich złożenia, tj. do dnia 20 grudnia 2016 r. Cena jednostkowa akcji, po której Spółka zobowiązała się nabyć akcje Zachem oraz Organika Sarzyna, równa jest cenie nabycia tych akcji od Nafty Polskiej, waloryzowanej na zasadach określonych w porozumieniu pomiędzy Skarbem Państwa a Spółką z dnia 28 grudnia 2010 r., w oparciu o stopę WIBOR 12M przez okres do dnia 20 grudnia 2011 r. Po upływie tego okresu cena akcji nie będzie podlegała waloryzacji.

Spółka wystąpiła do Skarbu Państwa z alternatywną propozycją konwersji istniejących zobowiązań na kapitał poprzez wniesienie aportem do Spółki 762.224 akcji Zachem oraz 429.388 akcji Organika Sarzyna, posiadanych przez Skarb Państwa.

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)**24.2 Zobowiązania inwestycyjne (kontynuacja)****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.

24.3 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

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania warunkowe	281 519	344 799
Z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	281 519	344 799
Inne pozycje pozabilansowe	22 066	27 619
Inne poręczenia handlowe	-	9 400
Inne	22 066	18 219
Pozycje pozabilansowe razem	303 585	372 418

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)

24.3 Gwarancje i poręczenia oraz pozostałe należności i zobowiązania pozabilansowe (kontynuacja)

Na dzień 31.12.2010 w CIECH S.A. nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych i innych zobowiązań pozabilansowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 303 585 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do grudnia 2009 roku o kwotę 68 833 tys. zł. Główną przyczyną tej różnicy to wygaśnięcie poręczeń i gwarancji za zobowiązania spółki zależnej GOVORA w wysokości 15 000 tys. EUR, za zobowiązania spółki zależnej ZACHEM S.A. w wysokości 4 500 tys. zł oraz za zobowiązania spółki CHEMAN S.A. w wysokości 9 000 tys. zł. Wycofano również poręczenie za zobowiązanie spółki ZACHEM S.A. w wysokości 40 000 tys. zł. Do wzrostu natomiast przyczyniło się udzielenie poręczenia spółce zależnej Govora w wysokości 13 000 tys. EUR (równowartość 51 484 tys. PLN) w związku z zaciągniętym przez nią kredytem konsorcjalnym. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne zobowiązania warunkowe na kwotę 22 066 tys. zł obejmują:

- zobowiązanie warunkowe w wysokości 1 728 tys. zł w związku z roszczeniami Polskiej Żeglugi Morskiej,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 17 253 tys. zł z tytułu nie osiągnięcia określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu akcji ZACHEM S.A.
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 3 085 tys. zł w związku z niedopełnieniem przez CIECH S.A. obowiązków informacyjnych, wynikających z umowy z AVAS na zakup S.C. Uzinele Sodice Govora- Ciech Chemical Group.

W stosunku do roku 2009 pozycja ta uległa zwiększeniu o kwotę 3 847 tys. zł. Główną przyczyną zmiany tej pozycji jest wzrost zobowiązania warunkowego z tytułu nieosiągnięcia określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu ZACHEM S.A. o 2 253 tys. zł oraz wzrost zobowiązania warunkowego z tytułu niedopełnienia przez CIECH S.A. obowiązków informacyjnych, wynikających z umowy z AVAS na zakup S.C. Uzinele Sodice Govora- Ciech Chemical Group o kwotę 1 466 tys. zł.

Powyższe pozycje nie obejmują wartości spraw z obcego powództwa opisanych w nocie 24.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Poręczenia i gwarancje udzielone lub obowiązujące w 2010 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono poręczenia	Kwota poręczonych kredytów które w całości lub określonej części zostały poręczone waluta w tys. w tys. zł.		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
PKN ORLEN SA	1 200		bezterminowo	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemman S.A.	Jednostka zależna
Commerzbank	25 000 EUR	99 008	30.09.2014	Do umowy kredytu z 23.01.2008 na kwotę 75 mln EUR	Soda Deutschland GmbH	Jednostka zależna
KONSORCJUM BANKÓW	13 000 EUR	51 484	31.12.2013	Ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Jednostka zależna
Razem.	151 692					

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)

24.3 Gwarancje i poręczenia oraz pozostałe należności i zobowiązania pozabilansowe (kontynuacja)

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.				
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. - Warszawa	EUR 1 666	6 598	30.09.2011	Do umowy leasingu zawartej pomiędzy S.C Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. I ECS International Polska Sp. z o.o. z dnia 10.07.2007	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	114 118	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
GATX Rail Poland Sp. z o.o.	64 EUR	253	30.10.2011	Gwarancja płatności czynszu dzierżawnego za cysterny	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
ING Lease Romania IFN S.A.	2 237 EUR	8 858	30.04.2013	Zabezpieczenie płatności do umów leasingowych	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
Razem kwota udzielonych gwarancji		129 827				

Powyższe pozycje nie obejmują wartości spraw z obcego powództwa opisanych w punkcie 24.1 (pozycje pozabilansowe) dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

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

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku jest Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 7 lipca 2010 roku została podpisana umowa z Deloitte Audyt Sp. z o.o. na przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych.

w tysiącach złotych	2010	2009
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	220	228
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	154	293
Usługi doradztwa	313	-

26 Leasing finansowy

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

27 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 2010 koszty opłat leasingowych wyniosły:

- z tytułu prawa użytkowania gruntów – 1 327 tys. zł,
- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 715 tys. zł.

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

w tysiącach złotych

	31.12.2010	31.12.2009
do roku	870	648
1 do 5 lat	10	154
Razem	880	802

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

28 Informacje o podmiotach powiązanych

28.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech.

Poniższe zestawienie prezentuje wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Ciech:

Firma Spółki	Siedziba	31.12.2010			31.12.2009		
		Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa	Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa
Polcommerce Handel -und Vrtretungsesellschaft GmbH	Wiedeń, Austria	100%		653	100%		653
POLFA Sp. z o.o.	Warszawa	100%		1 912	100%		1 912
<i>Polfa Hungaria Ltd.</i>	Budapeszt, Węgry		100%			100%	
Chemia.Com S.A.	Warszawa	100%		1 010	100%		1 010
Ciech FINANCE Sp. z o.o.	Warszawa	100%			100%		3
<i>Chemian S.A.</i>	Warszawa		100%			100%	
<i>Pol-Plast S.A.</i>	Pionki		32,14%				
<i>Pro-Agro S.A.</i>	Kunów		21,56%				
<i>Zakład Gastronomiczno-Hotelowy MIREX Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		33,75%				
Calanda Polska Sp. z o.o.	Warszawa	95,70%			95,70%		
CIECH America Latina Ltda.	Sao Paulo Brazylia	99,99%			99,99%		
Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWY S.A.	Inowrocław	99,85%		165 839	99,85%		165 839
<i>Soda Polska Ciech Sp. z o.o.</i>	Inowrocław		99,75%			99,75%	
<i>TRANSODA Sp. z o.o.</i>	Inowrocław		99,75%			99,75%	
<i>"VITROSILICON" Spółka Akcyjna</i>	Iłowa		99,96%			99,96%	
<i>Zakład Gospodarki Popiołami Sp. z o.o.</i>	Małogoszcz		28,62%			29,24%	
<i>PTU S.A.</i>						45,30%	
Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.	Janikowo	99,62%		165 550			165 550
Nordiska Unipol Aktienbolag	Sztokholm, Szwecja	97,78%		842	97,78%		842
<i>Suomen Unipol Oy</i>	Espoo, Finlandia		24,78%			24,78%	
S.C. UZINELE SODICE GOVORA - CIECH CHEMICAL GROUP S.A.	Rumunia	92,91%			92,91%		

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech. (kontynuacja)

Firma Spółki	Siedziba	31.12.2010			31.12.2009		
		Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa	Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa
Soda Deutschland Ciech GmbH	Niemcy	100%		158 467	100%		142 404
<i>Sodawerk Holding Strassfurt GmbH</i>	Niemcy		100%			100%	
<i>Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH</i>	Niemcy		100%			100%	
<i>Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG</i>	Niemcy		100%			100%	
<i>KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt GmbH</i>	Niemcy		100%			100%	
<i>Sodachem Handes GmbH</i>	Niemcy		100%			100%	
<i>KPG Kavernen-Projekt-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.</i>	Niemcy		100%			100%	
<i>Kavernengesellschaft Stassfurt mbH</i>	Niemcy		50%			50%	
<i>PPV Pottasche Produktions-undVertriebs GmbH i.L.</i>	Niemcy					100%	
Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych "FOSFOR" Sp. z o.o.	Gdańsk	89,46%		20 888	89,46%		20 888
<i>"AGROCHEM" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Dobrym Mieście</i>	Dobre Miasto		89,46%			89,46%	
<i>"AGROCHEM" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Człuchowie</i>	Człuchów		89,46%			89,46%	
Polsin Private Limited	Singapur	98%		5 696	98%		5 696
<i>Polsin Overseas Shipping Ltd.</i>	Sopot		29,40%			29,40%	

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech. (kontynuacja)

Firma Spółki	Siedziba	31.12.2010			31.12.2009		
		Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa	Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa
Zakłady Chemiczne ZACHEM S.A.	Bydgoszcz	90,67%		77 522	87,34%		75 018
<i>ZACHEM UCR Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		90,67%			87,34%	
<i>BORUTA-KOLOR Sp. z o.o.</i>	Zgierz		90,67%			87,34%	
<i>Boruta - Zachem KOLOR Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		90,66%			83,43%	
<i>TRANSCLEAN Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		95,34%			93,67%	
<i>Natural Chemical Product. Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		39,93%			38,46%	
<i>BUDPUR Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		21,64%			20,84%	
Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A.	Nowa Sarzyna	93,05%		270 869	90,88%		266 064
<i>Komunalna Biologiczna Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		52,68%			51,45%	
<i>Zakład Doświadczalny Organika Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		47,43%			46,35%	
<i>Zakład Chemiczny Silikony Polskie Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		21,40%			27,26%	
<i>Zakład Remontowo-Budowlany Organika Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		23,13%			22,59%	
<i>Zakład Usługowo-Produkcyjny Gumokor-Organika Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		23,08%			22,54%	
<i>Zakład Projektowo-Usługowy Organika-Projekt Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		22,79%			22,36%	
<i>Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe NS Automatyka Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		20,88%			20,39%	

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech. (kontynuacja)

Firma Spółki	Siedziba	31.12.2010			31.12.2009		
		Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa	Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa
Zakłady Chemiczne " Alwernia" S.A.	Alwernia	73,75%		54 050	1	73,75%	55 015
<i>ALWERNIA - FOSFORANY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</i>	Alwernia		73,75%			73,75%	
<i>SOC-AL. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</i>	Alwernia		73,75%			73,75%	
Daltrade Ltd.	Wielka Brytania	61,20%		3 426	61,20%		3 426
"VITROSILICON" Spółka Akcyjna	łłowa	99,96%		12 302	99,96%		12 302
<i>Huta Szkła Wymiarki S.A.</i>	Wymiarki		36,17%			35,12%	
TRANSCLEAN Sp. z o.o.	Bydgoszcz	95,34%		2 193	93,67%		2 193
Suomen Unipol Oy	Espoo, Finlandia	24,78%		52	24,78%		52
Ciech SERVICE Sp. z o.o.	Warszawa				100%		705
Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp z o.o.	Warszawa				51,54%		52
Chemiepetrol GmbH (w likwidacji)	Niemcy				60,00%		43

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

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech. (kontynuacja)

W 2010 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.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Skarb Państwa posiadał znaczący udział i miał możliwość sprawowania kontroli nad CIECH S.A.

Poprzez kontrolę Skarbu Państwa nad CIECH S.A. Spółki Skarbu Państwa (wg listy publikowanej przez Ministerstwo Skarbu Państwa) spełniają definicje jednostek powiązanych.

W związku z wcześniejszym zastosowaniem zmian do MSR 24, Zarząd Spółki uważa, że koszty uzyskania takich informacji przewyższają korzyści jakie mogą uzyskać użytkownicy niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a kwoty transakcji ze Spółkami Skarbu Państwa nie mają istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie.

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.
- 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

Poniżej zaprezentowano wybrane informacje finansowe na dzień 31.12.2010 jednostki stowarzyszonej Suomen Unipol Oy z siedzibą w Finlandii:

- | | |
|--------------------------|----------------|
| – suma aktywów* | 16 937 tys. zł |
| – suma zobowiązań* | 11 378 tys. zł |
| – łączne przychody** | 91 839 tys. zł |
| – wynik bieżącego roku** | 1 729 tys. zł |

*dane w EURO przeliczono po kursie bilansowym z dnia 31.12.2010 - 3,9603

**dane w EURO przeliczono po kursie średnim dla roku 2010 – 4,0044

28.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

w tysiącach złotych

01.01.-31.12.2010	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.(netto)	Odpisy aktualizujące należności, w tym:	utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
GK Janikosoda	-	12 043	-	183	-	-	197	183	2 706	367	367	56 704
Chemman	-	16 708	130	1 026	160	-	-	3 674	9 725	15 075	3 625	35
Vitrosilicon	1 049	20 016	-	2 644	1	50 179	-	740	71 549	-	-	10 722
GK Alwernia	1 043	70 402	-	439	-	7 075	-	2 657	18 286	-	-	941
Polsin	-	32 018	-	2	57	-	-	1 255	-	-	-	-
GK Fosfory	1 488	120 105	-	3 532	4 058	49 068	-	416	125 041	-	-	2 009
GK Soda Mątwy	3 408	-	-	4 652	26 305	716 364	197	7 765	125 005	197	197	257 299
Transoda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Daltrade	-	1 267	-	5 984	-	-	-	102	1 399	-	-	-
Polfa	3	234	5	1 984	155	-	-	169	5 487	-	-	50
Organika Sarzyna	2 236	12 214	-	3 960	262	235 938	-	8 156	67 537	-	-	70 659
Z D "ORGANIKA" Sp. z o.o.	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Z. Ch. "Silikony Polskie" Sp. z o.o.	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Z.U.P. "Gumokor-Organika" Sp. z o.o.	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GK Zachem	5 143	2 714	-	6 226	78	486 170	-	13 556	198 674	-	-	78 222
Natural Chemical Products Sp. z o.o.	-	2 714	-	24	-	-	-	3	132	3	3	-
Przedsiębiorstwo Transportowo-UsługoweTransclean Sp. z o.o.	-	-	-	29	12 053	-	-	40	1 028	-	-	2 379
USG	1	4	-	22 180	291	826	6 341	44 089	104 393	212 320	21 941	152
Ciech Finance	12	-	93	242	-	-	42	253	457	22	21	-

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

01.01.-31.12.2010	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.(netto)	Odpisy aktualizujące należności, w tym:	utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
Grupa Soda Deutschland Ciech	-	22	-	28 346	-	-	-	35 427	329 866	-	-	-
Chemiepetrol (w likwidacji)*	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Ciech Service	98	2	259	181	1 700	-	-	-	-	-	-	20
Nordiska Unipol	-	20 564	-	116	910	-	-	853	2 732	-	-	302
Polfa Hungaria Ltd	-	334	-	-	-	-	-	14	-	-	-	-
Polcommerce Wiederl	-	7 199	-	27	659	-	-	292	828	-	-	330
Chemia.com	139	-	793	38	4 649	-	-	-	625	-	-	1 579
Suomen Unipol	-	31 359	-	62	973	-	-	950	2 727	-	-	168
Ogółem	14 620	349 931	1 280	81 879	52 311	1 545 620	6 777	120 594	1 068 197	227 984	26 154	481 571

* z dniem 15.03.2010 Spółka została wykreślona z Rejestru Handlowego

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

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 Wiederń	-	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

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)**28.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)****Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi**

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 16 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

28.3 Znaczące umowy zawarte pomiędzy CIECH S.A. a jednostkami powiązanymi

W 2010 roku nie wystąpiły znaczące umowy pomiędzy jednostkami powiązanymi.

28.4 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego

Kluczowy personel kierowniczy stanowią osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowanie, kierowanie i kontrolowanie czynności Spółki w sposób bezpośredni.

W 2010 roku w CIECH S.A. nie wystąpiły żadne istotne transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego.

Wynagrodzenia Zarządu CIECH S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu (pełniących funkcję w 2010 roku) od CIECH S.A. oraz Spółek Zależnych za 2010 rok.

w tysiącach złotych

31.12.2010	Wynagrodzenie zasadnicze	Premia półroczna	Odprawa zwolnieniowa	Zakaz konkurencji	Zasiadanie w RN Spółek Grupy w 2010 roku	Ogółem
Andrzej Bąbaś	260	-	-	-	73	333
Ryszard Kunicki	948	616	-	-	372	1 936
Artur Osuchowski	612	367	-	-	250	1 229
Rafał Rybkowski	256	-	-	-	58	314
Robert Bednarski	368	306	306	306	84	1 370
Marcin Dobrzański	399	306	180	90	142	1 117
Razem	2 843	1 595	486	396	978	6 299

31.12.2009	Wynagrodzenie zasadnicze	Premia półroczna	Nagroda roczna	Zakaz konkurencji	Zasiadanie w RN Spółek Grupy w 2009 roku	Ogółem
Robert Bednarski	612	227	102	-	197	1 138
Marcin Dobrzański	618	306	206	-	133	1 263
Ryszard Kunicki	948	431	206	-	302	1 887
Artur Osuchowski	612	306	206	-	82	1 206
Mirosław Kochalski	-	-	-	1 776	-	1 776
Rafał Pasieka	-	-	21	794	-	815
Kazimierz Przełomski	-	-	4	153	-	157
Marek Trosiński	-	-	21	686	-	707
Wojciech Wardacki	-	-	21	835	-	856
Razem	2 790	1 270	787	4 244	714	9 805

Na 31 grudnia 2010 roku CIECH S.A. miał zobowiązanie w stosunku do byłych Członków Zarządu CIECH S.A. z tytułu zakazu konkurencji w wysokości 486 tys. zł.

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.4 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego (kontynuacja)

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

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. za 2010 rok
Ewa Sibrecht-Ośka	123
Przemysław Cieszyński	54
Krzysztof Salwach	82
Jacek Goszczyński	92
Arkadiusz Grabarski	44
Grzegorz Kłoczko	39
Waldemar Maj	44
Marzena Okła-Anuszevska	39
Sławomir Stelmasiak	82
Razem	598

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 – 250%
- Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej - 200% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z wypłatami z zysku za miesiąc poprzedzający naliczenie.

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Celem polityki zarządzania ryzykiem finansowym jest wyznaczenie obszarów wymagających analizy ryzyka, przedstawienie metod jego identyfikacji i pomiaru, określenie działań podejmowanych w stosunku do zidentyfikowanych obszarów ryzyka oraz zdefiniowanie rozwiązań organizacyjnych w procesie zarządzania ryzykiem.

W ramach działalności Spółki występuje ekspozycja na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko wiarygodności kredytowej klientów,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko rynkowe, w tym:
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko zmiany stóp procentowych,
 - ryzyko zmian cen surowców i towarów.

Spółka w realizacji swoich celów nadrzędnych stara się unikać nadmiernego ryzyka rynkowego. Cel ten jest realizowany poprzez identyfikację, monitorowanie i zabezpieczanie ryzyka zmienności przepływów pieniężnych oraz monitorowanie wielkości i kosztów zadłużenia. W ocenie ryzyka brany jest pod uwagę efekt portfelowy, wynikający z różnorodności prowadzonej działalności gospodarczej. Ryzyko to materializuje swoje efekty w rachunku przepływów pieniężnych, bilansie oraz rachunku wyników Spółki.

Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim, obejmując procesy związane ze zmiennością kursów walutowych oraz stóp procentowych. Spółka monitoruje obszary ryzyka najbardziej istotne dla swojej działalności.

Ryzyko stopy procentowej

CIECH S.A. finansuje swoją działalność głównie długiem oprocentowanym, m.in. kredytami oraz obligacjami, którego koszty ponoszone przez Spółkę zależne są od stopy referencyjnej oraz od marży. Spółka jest zatem narażona na ryzyko zmian kosztów finansowych, wynikających ze zmiany oprocentowania istniejącego zadłużenia. Może to w efekcie prowadzić do wzrostu kosztów finansowych, a co za tym idzie pogorszenia wyników finansowych CIECH S.A..

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Poniższa tabela przedstawia pozycje bilansowe narażone na ryzyko stopy procentowej

w tys. zł.	31.12.2010	31.12.2009
	Całkowita wartość bilansowa	Całkowita wartość bilansowa
Instrumenty na zmienną stopę procentową		
Aktywa finansowe	910 982	552 566
Zobowiązania finansowe	1 483 018	904 180

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
31.12.2010				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(5 720)	5 720	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(5 720)	5 720	-	-

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	(3 516)	3 516	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(3 516)	3 516	-	-

*Nie uwzględnia się wpływu wyniku finansowego na kapitał

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieodzownym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. CIECH S.A. ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażona była Spółka w 2010 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży towarów, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych CIECH S.A..

Analiza ryzyka kursowego koncentruje się na poziomie operacyjnych przepływów pieniężnych. Zgodnie z postanowieniami umowy kredytu z 26 kwietnia 2010 roku Spółka zobowiązała się do niezawierania transakcji pochodnych, z wyjątkiem transakcji zabezpieczających uzgodnionych z bankami. CIECH S.A. przedterminowo rozwiązał wszystkie czynne transakcje opcyjne i nie jest stroną żadnych czynnych transakcji opcyjnych wg stanu na koniec 2010 roku. Ze względu na brak dostępnych limitów skarbowych w bankach CIECH S.A. nie może aktualnie zawierać transakcji pochodnych. Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wynosiła w 2010 roku około 79 mln zł.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję instrumentów finansowych narażoną na ryzyko walutowe denominowaną w walutach obcych.

w tys. zł.	31 12 2010	Wartość nominalna
	EUR, w tym:	USD, w tym:
Należności z tytułu dostaw i usług	92 011	25 376
Udzielone pożyczki	394 665	28 159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(51 945)	(59 233)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(18 568)	(1 482)
Wartość nominalna	416 163	(7 180)
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)

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Poniższe zestawienie zawiera szacunek ekspozycji walutowej CIECH S.A. w euro na dzień 31 grudnia 2010 roku z tytułu instrumentów finansowych oraz przyszłych przychodów operacyjnych netto (z wyłączeniem danych SDC):

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	('000 EUR)	Wpływ na RW	Wpływ w okresie 1.01.2011 do 31.12.2011
Aktywa			
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	68 169	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	36 895	x	
Lokaty bankowe	4 000		
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(25 701)	x	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(4 688)	x	
Planowana przyszła sprzedaż netto			
Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto * w EUR (12 miesięcy)	192 209		X
Pozycja całkowita	270 884		

* pozycja wynikowa netto = przychody operacyjne w walucie – koszty operacyjne w walucie

Kolejna tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na dzień 31.12.2010 r.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	('000 PLN)*	Wpływ na RW	Wpływ w okresie 1.01.2011 do 31.12.2011
Walutowe pozycje bilansowe (bez pożyczek)	105	105	
Pożyczki udzielone wrażliwe na zmianę kursu	682	682	
Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto w EUR	1 922		1 922
Wpływ całkowity	N/A	787	2 297

Ryzyko zmian cen surowców

W ramach działalności Spółki istotną część transakcji stanowi import, jak i eksport surowców chemicznych. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekonunktury. Na rynku krajowym, surowce podlegają podobnym tendencjom. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek w zakresie działalności handlowej Spółki. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym bądź stagnacją gospodarczą będą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi.

W większości segmentów działalności Spółki towary nie podlegają znacznym wahanom cenowym. Ryzyko cenowe występuje natomiast w segmencie organicznym. Jest ono skorelowane z kondycją gospodarki globalnej, bieżącą sytuacją popytowo-podażową odbiorców końcowych, poziomem cen podstawowych surowców i energii. Spółka redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej, zawieranie umów z dostawcami z zabezpieczeniem i ubezpieczeniem dostaw oraz odpowiednią formułą cenową.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza niebezpieczeństwo, iż kredytobiorca nie wypełni zobowiązań zawartych w umowie narażając kredytodawcę na straty finansowe.

Z punktu widzenia CIECH S.A. ryzyko kredytowe związane jest z:

- należnościami handlowymi od kontrahentów,
- udzielonymi pożyczkami własnymi,
- udzielonymi gwarancjami i poręczeniami,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi.

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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 oraz faktoringu bez regresu). 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.

Ryzyko kredytowe związane z posiadanymi na rachunkach środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest niskie, ponieważ Spółka zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i ustabilizowanej pozycji rynkowej.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych na datę bilansową.

w tys. zł.	Wartości bilansowe aktywów finansowych	
	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 131	46 445
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	38 118
Pożyczki i należności z tyt. dostaw i usług i inne	1 183 036	823 130
Razem	1 218 167	907 693

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

w tys. zł.	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	Należności handlowe	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone
Polska	125 033	126 101	469 305	50 293
Unia Europejska	87 136	94 419	390 705	439 395
Pozostała Europa	33 399	22 284	-	-
Ameryka Północna	3 538	-	-	-
Ameryka Południowa	534	-	-	-
Afryka	2 051	7 304	-	-
Azja	15 260	25 966	-	-
Pozostałe regiony	2 223	580	-	-
Razem	269 174	276 654	860 010	489 688

w tys. zł.	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	Należności handlowe	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone
Segment sodowy	140 207	128 152	515 188	439 395
Segment organiczny	99 100	133 064	259 303	41 667
Segment agrochemiczny	20 149	3 581	10 960	-
Segment krzemiany i szkło	6 224	10 553	67 563	8 000
Pozostała działalność	3 494	1 304	6 996	626
Razem	269 174	276 654	860 010	489 688

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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

w tys. zł.	31.12.2010	
	Całkowita wartość brutto należności	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	253 785	2 929
Do 1 miesiąca	14 754	-
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	3 289	-
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	284	9
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 189	1 189
Powyżej roku	12 281	12 281
Razem	285 582	16 408

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

Poniżej klasyfikacja udzielonych pożyczek wg długości okresu przeterminowania.

w tys. zł.	31.12.2010		31.12.2009	
	Całkowita wartość brutto pożyczek	Odpis z tytułu utraty wartości	Całkowita wartość brutto pożyczek	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	1 079 446	220 042	692 791	203 131
Do 1 miesiąca	606	-	28	-
Powyżej roku			1 243	1 243
Razem	1 080 052	220 042	694 062	204 374

W 2010 roku Spółka udzieliła pożyczek spółkom zależnym na łączną wartość 594 844 tys. zł

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.

Zdaniem Spółki aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową.

W 2010 roku CIECH S.A. nie dokonywała przejęcia aktywów ustanowionych jako zabezpieczenie jej roszczeń.

Wartość pozostałych aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe jest zbliżona 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, ograniczone możliwości pozyskania nowego finansowania ze względu na istniejący wysoki poziom zadłużenia.

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

- bieżące monitorowanie płynności Spółki,

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

- monitorowanie i optymalizacja poziomu kapitału obrotowego,
- dostosowanie poziomu i harmonogramu nakładów inwestycyjnych,
- pożyczki wewnątrzgrupowe oraz poręczenia zobowiązań spółek Grupy
- bieżące monitorowanie realizacji postanowień umów kredytowych, w tym m.in. utrzymanie bieżących i prognozowanych wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych,
- poszukiwanie innych źródeł finansowania – emisja Akcji Oferowanych.

W celu ograniczenia ryzyka poziomu finansowania zewnętrznego, w 2010 roku kontynuowany był proces refinansowania i konsolidacji zadłużenia, a w kwietniu 2010 roku z bankami finansującymi CIECH S.A. i Grupę Ciech zawarta została umowa kredytu konsorcyjnego, którego warunki zostały szczegółowo opisane w punkcie 20.1 dodatkowych not i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2010 rok.

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

31.12.2010

w tys. zł.	Wartość nominalna	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 914 160	1 918 974	650 491	938 917	329 566	-	-
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	405 557	405 557	405 364	168	25	-	-
- kredyty i pożyczki	1 166 435	1 166 435	236 066	930 369	-	-	-
- obligacje	300 618	300 618	682	-	299 936	-	-
- inne	41 550	46 364	8 379	8 380	29 605	-	-
Pasywa finansowe razem	1 914 160	1 918 974	650 491	938 917	329 566		

31.12.2009

w tys. zł.	Wartość nominalna	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 246 371	1 246 371	808 896	11 148	126 327	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	126 327	-	-
- 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	142 819	300 000	-

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

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów oraz kosztów związanych z instrumentami finansowymi ujętymi w rachunku zysków i strat przedstawione zostały w punkcie 30 dodatkowych not i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2010 rok.

Zasady zarządzania ryzykiem

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

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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 2010 roku były strategie opcyjne.

Zarządzanie środkami pieniężnymi

CIECH S.A. korzysta z usług banków o wysokiej wiarygodności, posiadających duże doświadczenie w obszarze zarządzania gotówką. Pozwala to na udoskonalenie organizacji dotychczasowej obsługi bankowej oraz ograniczenie kosztów finansowania. Kontynuowane są prace nad integracją obsługi bankowej dla spółek Grupy Ciech.

30 Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, które są wykazane w bilansie CIECH S.A. na dzień 31.12.2010 należą:

- **Aktywa finansowe:**
 - należności z tytułu dostaw i usług.
 - pożyczki udzielone
- **Zobowiązania finansowe:**
 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
 - kredyty bankowe i pożyczki
 - zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji.

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Wartość bilansowa

Kategorie instrumentów finansowych

31.12.2010	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
<i>w tys. zł</i>						
Klasy instrumentów finansowych						
Środki pieniężne i ekwiwalenty	18	35 131	-	-	-	35 131
Należności handlowe	16	-	-	269 174	-	269 174
Pożyczki udzielone	13, 17	-	-	860 010	-	860 010
Pozostałe aktywa finansowe	14	-	15 841	53 852	-	69 693
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	-	-	-	(405 557)	(405 557)
Kredyty i pożyczki	23	-	-	-	(1 166 435)	(1 166 435)
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	20, 23	-	-	-	(300 618)	(300 618)
Inne	23	-	-	-	(41 550)	(41 550)
		35 131	15 841	1 183 036	(1 914 160)	(680 152)

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Kategorie instrumentów finansowych

31.12.2009	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Razem
<i>w tys. zł</i>							
Klasy instrumentów finansowych							
Środki pieniężne i ekwiwalenty	18	46 445	-	-	-	-	46 445
Udziały i akcje	14	38 118	-	-	-	-	38 118
Należności handlowe	16	-	-	276 654	-	-	276 654
Pożyczki udzielone	13, 17	-	-	489 688	-	-	489 688
Pozostałe aktywa finansowe	14	-	16 433	48 433	-	-	64 866
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	-	-	-	(342 218)	-	(342 218)
Kredyty i pożyczki	20, 23	-	-	-	(603 560)	-	(603 560)
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	20, 23	-	-	-	(300 593)	-	(300 593)
Instrumenty pochodne rozpoznane		-	-	-	-	-	
w zobowiązaniach finansowych	20, 23	-	-	-	-	(139 759)	(139 759)
wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające							
Inne	23	-	-	-	(50 811)	-	(50 811)
		84 563	16 433	814 775	(1 297 182)	(139 759)	(521 170)

W CIECH S.A. wybrane należności handlowe podlegają faktoringowi. Jest to faktoring bez regresu, dlatego w momencie przekazania należności do faktoringu są one wykazywane jako należności od faktora.

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Wartość godziwa

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych.

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<i>w tys. zł</i>	2010		2009	
Środki pieniężne	35 131	35 131	46 445	46 445
Udziały i akcje	-	-	38 118	38 118
Pożyczki udzielone	860 010	860 010	489 688	489 688
Należności handlowe	269 174	269 174	276 654	276 654
Inne	69 693	69 693	52 274	60 628
Aktywa według kategorii	1 234 008	1 234 008	903 179	911 533
Kredyty i pożyczki	1 166 435	1 166 435	603 560	603 560
Dłużne papiery wartościowe	300 618	300 618	300 593	300 593
Zobowiązania handlowe	405 557	405 557	342 218	342 218
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych			140 402	140 402
Inne	41 550	41 550	50 811	57 992
Zobowiązania finansowe	1 914 160	1 914 160	1 437 584	1 444 765

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

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

Pozostałe zobowiązania finansowe							
za okres od 01.01. - 31.12.2010	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Aktywa/Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	646	74	26 540	-	(92 350)	-	(65 090)
Przychody/(Koszty) z tytułu opłat innych niż uwzględnione podczas ustalania efektywnej stopy procentowej	-	-	-	-	(11 007)	(661)	(11 668)
Przychody/ koszty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	-	-	-	-	-	-	-
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	(79 128)	-	(79 128)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	(8 405)	-	-	-	(8 405)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	252	-	-	-	252
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	-	-	-	12 721	-	-	12 721
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	(6 144)	-	-	-	-	-	(6 144)
Ogółem zysk/(strata) netto	(5 498)	74	18 387	12 721	(182 485)	(661)	(157 462)

Pozostałe zobowiązania finansowe							
za okres od 01.01. - 31.12.2009	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Aktywa/Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	1 663	586	21 513	-	(64 285)	-	(40 523)
Przychody/(Koszty) z tytułu opłat innych niż uwzględnione podczas ustalania efektywnej stopy procentowej	-	-	-	-	(11 007)	(31)	(11 038)
Przychody z tytułu odsetek związane z aktywami finansowymi, które uległy utracie wartości (naliczane zgodnie z paragrafem OS93 MSR 39)	-	-	-	-	-	-	-
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	(139 212)	-	(139 212)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	(3 671)	-	-	-	(3 671)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	171	-	239	-	-	-	410
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	(20 666)	-	-	(20 666)
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	(256)	-	-	-	-	-	(256)
Ogółem zysk/(strata) netto	1 578	586	18 081	(20 666)	(214 504)	(31)	(214 956)

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Hierarchia wartości godziwej

Poniższa tabela zawiera informację o instrumentach finansowych mierzonych w wartości godziwej, pogrupowanych według trzystopniowej hierarchii:

- **Poziom 1** – wartość godziwa oparta jest o notowania rynkowe ceny giełdowe (niekorygowane), oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach
- **Poziom 2** – CIECH S.A. wycenia instrumenty pochodne do wartości godziwej z zastosowaniem modeli wyceny instrumentów finansowych, przy wykorzystaniu ogólnie dostępnych stóp procentowych, kursów walutowych
- **Poziom 3** – wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny, nie opierających się jednak o obserwowalne dane rynkowe.

		31.12.2010		31.12.2009	
w tys. zł	Nota	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe					
Akcje notowane na giełdzie		-	-	38 118	-
Razem		-	-	38 118	-
Zobowiązania finansowe					
Instrumenty zabezpieczające		-	-	-	139 759
Razem		-	-	-	139 759

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego CIECH S.A. nie posiada aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

CIECH S.A. nie posiadała instrumentów, dla których wartość początkowa z transakcji różniłaby się od jej wartości godziwej ustalonej na ten dzień z użyciem stosowanej techniki wyceny.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie papierów wartościowych w podziale na terminy zapadalności, które Spółka posiadała w okresie porównywalnym.

31.12.2009

w tys. zł	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

30.1 Instrumenty pochodne

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego CIECH S.A. nie posiada instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

W okresie porównywalnym instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu kształtowały się na następującym poziomie:

31.12.2009	Wartość godziwa				Aktywa	Pasywa
	do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku do 5 lat	Razem		
Instrumenty 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)

Na dzień niniejszego sprawozdania, CIECH S.A. nie jest stroną żadnych czynnych instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe.

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

30.2 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości 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

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

30.2 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń (kontynuacja)

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

Nr powiązania	INSTRUMENTY FINANSOWE					SZCZEGÓŁY TRANSAKCJI		ZABEZPIECZENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH					
	Transakcje swap	Kredyt zaciągnięty	Pozostałe zobowiązania finansowe	Nominał opcji walutowych (-) wystawione (+)nabyte na dzień 31.12.2010		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			
21-23, 28,31,32, 35,38,41,44						CIECH S.A. Forward syntetyczny – sprzedaż EUR	Powiązanie rozwiązane	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	do 19.05.2011	do 19.05.2011	6 194	35 922	-
24,26,29, 33,36,39, 42,45						CIECH S.A. Forward syntetyczny – sprzedaż EUR	Powiązanie rozwiązane	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	do 02.08.2010	do 02.08.2010	-	4 949	-
25,27,30, 34,37,40, 43,46						CIECH S.A. Forward syntetyczny – sprzedaż EUR	Powiązanie rozwiązane	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	do 05.08.2010	do 05.08.2010	-	2 502	-
Razem											6 194	43 373	

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

30.2 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń (kontynuacja)

Celem CIECH S.A. 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 21-46 powiązania zostały zamknięte z powodu restrukturyzacji struktur opcyjnych.

Przychody ze sprzedaży wyznaczone na rachunkowość zabezpieczeń są określane jako wysoce prawdopodobne. Ich wystąpienie jest założone w Planie Finansowym CIECH S.A. Dodatkowo są to transakcje z wieloletnimi klientami Spółek CIECH co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia.

Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych w części skutecznej został zaprezentowany w zestawieniu zmian w kapitale własnym CIECH S.A.

30.3 Instrumenty wbudowane

Spółka nie wyemitowała składników zobowiązań ani składników kapitałowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne.

31 Sytuacja majątkowa i finansowa Przedsiębiorstwa Chemicznego Cheman S.A., spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., Zakładów Chemicznych Zachem S.A. oraz zmiany w strukturze własnościowej spółek sodowych.

Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A.

Cheman S.A. jest spółką zależną, w której CIECH S.A. posiada pośrednio 100% akcji. Spółka działa na rynku chemikaliów od 1987 roku, a od 1989 roku specjalizuje się w dystrybucji chemikaliów.

W związku z utrzymującym się w Spółce brakiem rentowności Zarząd Spółki realizuje kluczowe założenia Programu Naprawczego, którego głównymi celami są:

- 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 2011 uwzględniający kontynuację restrukturyzacji Spółki Zarząd CIECH S.A. zadeklarował udzielenie wsparcia dla Spółki przez okres marzec 2011 – maj 2012 w stopniu umożliwiającym kontynuację działalności.

S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.

S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. jest spółką zależną, w której CIECH S.A. posiada 92,91% akcji. Spółka ta ma istotne znaczenie w umacnianiu pozycji Grupy Ciech jako wicelidera w sektorze produkcji sodu kalcynowanej.

W świetle obiektywnie trudnej sytuacji rynkowej przekładającej się na finanse Spółki w 2010 roku kontynuowany był program naprawczy. Główny nacisk tego programu został położony na następujące akcenty:

- poprawę bieżącej efektywności kosztowej produkcji poprzez:
 - o Intensywne negocjacje z głównymi dostawcami
 - o dalszą poprawę efektywności zużycia głównych surowców
- podniesienie i stabilizację wielkości produkcji dzięki realizacji najistotniejszych zadań inwestycyjnych,

31 Sytuacja majątkowa i finansowa Przedsiębiorstwa Chemicznego Cheman S.A., spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., Zakładów Chemicznych Zachem S.A. oraz zmiany w strukturze własnościowej spółek sodowych. (kontynuacja)

- zwiększenie efektywności działalności handlowej zwłaszcza poprzez:
 - o wykorzystania synergii handlowych w procesie kontraktacji do globalnych klientów
 - o eliminację najmniej rentownych transakcji
 - o lepszą penetrację rynków lokalnych i sąsiadujących
- ścisłą kontrolę zaangażowanego kapitału obrotowego.

Od czwartego kwartału 2010 zaobserwować można istotne zwiększenie wykorzystania mocy, ustabilizowanie poziomu produkcji oraz istotny spadek jej kosztów. Koniec roku i trwający w tym czasie proces kontraktacji dały czytelny sygnał poprawy sytuacji handlowej spółki, zwłaszcza w kontekście oczekiwań cenowych na rok 2011 oraz możliwości uplasowania na rynku wyższego wolumenu produkcji. W konsekwencji, w roku 2011 oczekiwana jest istotna poprawa wyników finansowych. Pozytywne dla spółki uwarunkowania rynkowe, zaufanie wśród największych klientów, dalsza realizacja 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.

W związku z występującymi w Spółce ujemnymi kapitałami, Zarząd CIECH S.A. zadeklarował intencję utrzymania działalności operacyjnej oraz niewycofywania 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.

Zakłady Chemiczne Zachem S.A.

Spółka Zakłady Chemiczne Zachem S.A. jest spółką zależną, w której CIECH S.A. posiada 90,67% akcji. Podstawową działalnością Spółki jest produkcja i sprzedaż wielkotonażowych produktów chemii organicznej. W świetle trudnej sytuacji rynkowej przekładającej się na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę, w 2010 roku Zarząd Spółki realizuje założenia przyjętego na początku roku 2010 programu rozwoju i restrukturyzacji na lata 2010-2012 zawierającego plan obniżenia kosztów funkcjonowania działalności poprzez restrukturyzację organizacyjną, własnościową, majątkową i zatrudnienia.

Biorąc pod uwagę ujemne wyniki finansowe Grupy Zachem w latach 2009-2010 oraz plan finansowy Spółki Zachem S.A. na 2011 rok uwzględniający kontynuację programu rozwoju i restrukturyzacji Spółki, Zarząd CIECH S.A. zadeklarował udzielenie wsparcia dla Spółki Zachem SA przez okres marzec 2011 – marzec 2012 w stopniu umożliwiającym kontynuację działalności.

Zmiany w strukturze własnościowej spółek sodowych.

CIECH S.A. jest blisko 100% właścicielem akcji spółek JANIKOSODA S.A. oraz SODA MĄTWY S.A. Po przeniesieniu przedsiębiorstw do Spółki Soda Polska Ciech Sp. z o. o., głównym celem JANIKOSODA S.A. oraz SODA MĄTWY S.A. było zarządzanie pakietami akcji będących w ich posiadaniu.

W związku ze sprzedażą w grudniu 2010 roku posiadanych pakietów akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeniowego S.A., planowane jest połączenie spółek sodowych lub ich likwidacja, co powinno przynieść poprawę efektywności operacyjnej oraz wyzwolenie efektu synergii w zakresie działalności Soda Polska Ciech Spółka z o.o. oraz Transoda Spółka z o.o.

Wyżej opisana planowana restrukturyzacja struktury własnościowej w ramach Dywizji Sodowej nie wpłynie negatywnie na spółki Soda Polska Ciech Spółka z o.o. i Transoda Spółka z o.o., które będą kontynuowały działalność w niezmienionym zakresie pod kontrolą CIECH S.A.

32 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

- W dniu 20 stycznia 2011 roku CIECH S.A. podpisał z Bankami Komercyjnymi umowę mandatową. Commitment Letter potwierdza wolę Banków Komercyjnych udzielenia Nowego Finansowania na warunkach wskazanych w jego treści. Treść Commitment Letter przewiduje, że Nowe Finansowanie zostanie udzielone łącznie przez Banki Komercyjne i EBOiR. EBOiR w dniu 20 stycznia 2011 roku poinformował CIECH S.A. o swoim zamiarze uczestnictwa w Nowym Finansowaniu, przy czym udział EBOiR wymaga jeszcze ostatecznej decyzji Rady Dyrektorów EBOiR, która została podjęta w dniu 15 lutego 2011 roku. Kluczowe warunki Nowego Finansowania opisane w Commitment Letter zostały szczegółowo przedstawione w raporcie bieżącym nr 4 z dnia 21 stycznia 2011 roku.
- W dniu 20 stycznia 2011 r. banki – strony Istniejącej Umowy Kredytowej, wyraziły zgodę, aby środki z Emisji z Prawem Poboru oraz środki ze sprzedaży GZNF Fosfory sp. z o.o. – w zakresie w jakim nie zostaną

32 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym (kontynuacja)

wykorzystane na spłatę w dniu 31 marca 2011 roku kwoty 400 mln zł, pomniejszonej o kwotę w przybliżeniu 155 mln zł (tj. kwotę środków przeznaczonych dotychczas przez CIECH S.A. na spłatę lub przedterminową spłatę kredytów w ramach Istniejącej Umowy Kredytowej) – nie były przeznaczone przez CIECH S.A. na obowiązkową przedterminową spłatę kredytów w ramach Istniejącej Umowy Kredytowej. Jednocześnie CIECH S.A. zobowiązał się, że środki z Emisji z Prawem Poboru oraz środki ze sprzedaży GZNF Fosfory sp. z o.o. zostaną wpłacone na rachunek zastrzeżony prowadzony w PLN na rzecz CIECH S.A. u agenta ds. zabezpieczenia. Znajdująca się na Rachunku Zastrzeżonym Nadwyżka może być wykorzystywana przez CIECH S.A. na wydatki kapitałowe określonych spółek z Grupy Ciech zgodnie z ustalonym harmonogramem, pod warunkiem spełniania przez CIECH S.A. wymogów zawartych w Istniejącej Umowie Kredytowej oraz umowie kredytowej na podstawie, której ma zostać udzielone Nowe Finansowanie. Po wypłacie środków z tytułu Nowej Umowy Kredytowej i spełnieniu przez CIECH S.A. wymaganych wskaźników finansowych w odniesieniu do okresu pomiarowego kończącego się dnia 30 września 2011 roku, środki znajdujące się na Rachunku Zastrzeżonym zostaną z niego w całości zwolnione.

- W dniu 10 lutego 2011 roku podpisane zostały aneksy do umów pożyczek udzielonych S.C. Uzinele Govora – Ciech Chemical Group S.A. przez CIECH S.A., przedłużające termin spłaty pożyczek udzielonych US Govora S.A. do 26 grudnia 2011 roku. Aneksy dotyczą pożyczek zawartych pomiędzy Spółką a US Govora S.A. w latach 2006-2009, o łącznej wartości na dzień prolongaty zadłużenia ok. 56,9 mln EUR.
- W dniu 10 lutego 2011 roku zawarto umowę kredytową pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, jej spółkami zależnymi jako poręczycielami (Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A., Soda Polska Ciech sp. z o.o., Zakłady Chemiczne Alwernia S.A., Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A., Zakłady Chemiczne Organika Sarzyna S.A., Polfa sp. z o.o., Vitrosilicon S.A., Transclean sp. z o.o. oraz Zakłady Chemiczne Zachem S.A. oraz Bankiem DnB Nord Polska S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. ("Agent Kredytu"), Bankiem Millennium S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bankiem S.A., ING Bankiem Śląskim S.A. i Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (łącznie "Banki Komercyjne"), dotyczącą refinansowania obecnego zadłużenia finansowego Grupy Ciech wynikającego z Umowy kredytowej zawartej w dniu 26 kwietnia 2010 roku. Umowa przewiduje przystąpienie do niej S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy oraz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w charakterze kredytodawcy. Warunkiem przystąpienia EBOiR do umowy jest m.in. uzyskanie pozytywnej decyzji Rady Dyrektorów EBOiR oraz zaakceptowanie treści Umowy Kredytowej.
- W dniu 15 lutego 2011 roku Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju zgodnie z decyzją Rady Dyrektorów, przystąpił do Umowy Kredytowej akceptując, tym samym, jej warunki. Warunkiem wypłaty środków przez EBOiR jest m.in. uzgodnienie dokumentacji zabezpieczeń oraz spełnienie wskazanych w Umowie Kredytowej warunków uruchomienia Kredytu Inwestycyjnego. Przystąpienie przez EBOiR do Umowy Kredytowej było jednym z warunków zawieszających uruchomienia kredytów przewidzianych w Umowie Kredytowej.
- W dniu 22 lutego 2011 roku CIECH S.A. otrzymała z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. informację na temat wyników zapisów na oferowane przez Spółkę 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda ("Akcje Serii D"). W okresie subskrypcji w dniach 3-16 lutego 2011 r. w ramach wykonania prawa poboru zostało łącznie złożonych 3.451 zapisów podstawowych na 21.825.287 Akcji Serii D. Jednocześnie złożono 533 zapisy dodatkowe na 20.322.318 Akcji Serii D. Zgodnie z harmonogramem Oferty znajdującym się w Prospekcie przydział Akcji Serii D nastąpi w dniu 25 lutego 2011 roku. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 15 z dnia 22 lutego 2011 roku.
- W dniu 25 lutego 2011 r. dokonano przydziału 23.000.000 Akcji Serii D. W trakcie subskrypcji zostało złożonych 3.451 zapisów podstawowych na 21.825.287 Akcji Serii D. oraz 533 zapisy dodatkowe na 20.322.318 Akcji Serii D. Stopa redukcji zapisów dodatkowych wyniosła 94,2%. Emisja jest efektem wykonania uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 października 2010 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 5 zł każda.
- W dniu 2 marca 2011 roku CIECH S.A. poinformował, iż dokonany został przydział subskrybentom 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda („Akcje Serii D”) oraz, że emisja Akcji Serii D z prawem poboru przeprowadzona w drodze oferty publicznej na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 października 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmiany Statutu Spółki doszła do skutku.
- W dniu 2 marca 2011 roku CIECH S.A. poinformował, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 171/11 z dnia 1 marca 2011 r. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 23.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 października 2010 r. oraz nadać im kod PLCIECH00067.
- W dniu 4 marca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA postanowił wprowadzić z dniem 7 marca 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 23.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda ("Prawa do Akcji Serii D"), oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLCIECH00067". Prawa do Akcji Serii D zostały wprowadzone do obrotu na GPW z dniem 7 marca 2011 roku i są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "CIECH-PDA" i oznaczeniem "CIEA".

32 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym (kontynuacja)

- W dniu 7 marca 2011 roku członek Zarządu CIECH S.A., Pan Artur Osuchowski, poinformował o nabyciu 1725 akcji serii D Emitenta w wyniku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru akcji serii D Emitenta (przy czym na dzień składania zawiadomienia akcje Serii D Emitenta były reprezentowane w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przez prawa do akcji serii D Emitenta). Cena zakupu 1 akcji serii D Emitenta, równa cenie emisyjnej, wyniosła 19,20 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 3 marca 2011 roku. Transakcja nabycia i rejestracji miała miejsce na rynku regulowanym.
- W dniu 14 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę Statutu Spółki dokonaną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 października 2010 r. w sprawie podwyższania kapitału zakładowego i zmiany Statutu Spółki oraz dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 140.001.420 zł do kwoty 255.001.420 zł w drodze emisji 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego, wynosi 51.000.000, a kapitał zakładowy dzieli się na 51.000.000 akcji Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym 20.816 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 19.775.200 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 8.203.984 akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- W dniu 18 marca 2011 roku CIECH S.A. przeznaczył kwotę ok. 244,8 mln zł na spłatę kredytów udzielonych na podstawie Umowy Kredytowej z dn. 26.04.2010 r. Łączna kwota przeznaczona przez CIECH S.A. na redukcję kredytów w okresie od 30 sierpnia 2010 r. do 18 marca 2011 r. wyniosła 400 mln zł. Dokonanie spłaty stanowi spełnienie jednego z warunków Umowy Kredytowej oraz spełnienie jednego z warunków zawieszających umowy kredytowej z dn. 10 lutego 2011 roku.
- Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na podstawie uchwały nr 221/11 z dnia 18 marca 2011 r. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda („Akcje Serii D”), oraz oznaczyć je kodem PLCIECH00018, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLCIECH00018, przez podmiot prowadzący ten rynek regulowany. Zarejestrowanie Akcji Serii D w depozycie papierów wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od dnia dostarczenia do KDPW dokumentu potwierdzającego podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLCIECH00018 przez podmiot prowadzący ten rynek regulowany, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w decyzji dniu wprowadzenia rejestrowanych Akcji Serii D do obrotu na tym rynku.
- W dniu 18 marca 2011 r. pomiędzy CIECH S.A. a US Govora S.A. zawarte zostało porozumienie dotyczące nowacji roszczenia CIECH S.A. wobec US Govora S.A. w kwocie 1,467 mln EUR („Roszczenie”). Roszczenie powstało 18 marca 2011 r. w związku z dokonaną przez CIECH S.A. częściową spłatą kredytu udzielonego US Govora S.A. przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. (na podstawie umowy kredytowej z dn. 26.04.2010 r.) w kwocie 1,467 mln EUR. Na podstawie umowy nowacji, nastąpiła konwersja wierzytelności wynikającej z powyższego Roszczenia na pożyczkę wewnętrzną grupową, dla której ustalono termin spłaty na 26 grudnia 2011 r.
- W dniu 24 marca 2011 roku Rada Nadzorcza ustaliła tekst jednolity Statutu CIECH S.A. uwzględniający zmiany wprowadzone do Statutu CIECH S.A. Uchwałą Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. z dnia 28 października 2010 roku, zarejestrowane w dniu 14 marca 2011 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Zmieniony statut został opublikowany 25 marca 2011 roku.
- W dniu 25 marca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął:
 - o uchwałę nr 380/2011 w sprawie wyznaczenia ostatniego dnia notowania 23.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda („Prawa do Akcji Serii D”), w której Zarząd GPW wyznaczył na 29 marca 2011 r. dzień ostatniego notowania Praw do Akcji Serii D, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLCIECH00067,
 - o uchwałę nr 381/2011 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, w której Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 30 marca 2011 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 30 marca 2011 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLCIECH00018.
- W dniu 5 kwietnia 2011 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o zakończeniu prac związanych z procesem dezinvestycyjnym Spółki Transclean Sp. z o.o. w związku z brakiem ofert spełniających założone wymagania.
- W dniu 5 kwietnia 2011 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję w sprawie przyjęcia złożonej przez ZCh Zachem S.A. oferty sprzedaży 4.322 udziałów stanowiących 50% kapitału zakładowego Transclean Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.
- W dniu 14 kwietnia 2011 r. pomiędzy CIECH S.A. a Organika-Sarzyna S.A. zawarta została umowa pożyczki na finansowanie budowy instalacji produkcyjnej substancji czynnej MCPA z infrastrukturą. Umowa przewiduje wypłatę pożyczki w transzach w okresie od kwietnia 2011 r. do września 2012 r., a przewidywana kwota wypłaty pożyczki wynosi łącznie 63 mln zł. Harmonogram spłaty pożyczki zakłada jej całkowitą spłatę do 31 grudnia 2018 r.

33 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 2010 roku.

34 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.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki CIECH S.A., zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 20 kwietnia 2011 roku.

Warszawa, 20 kwietnia 2011 roku.



.....
Ryszard Kunicki – Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



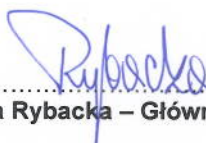
.....
Andrzej Bąbaś - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....
Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....
Rafał Rybkowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....
Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna