



INFORMACJE OGÓLNE

Zarząd

Ryszard Kunicki
Andrzej Bąbaś
Artur Osuchowski
Rafał Rybkowski

Rada Nadzorcza

Ewa Sibrecht-Ośka
Przemysław Cieszyński
Arkadiusz Grabalski
Dariusz Krawczyk
Waldemar Maj
Mariusz Obszyński
Sławomir Stelmasiak

Siedziba Spółki

ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
Polska

Biegły Rewident

KPMG Audyt Sp z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Polska

Szanowni Państwo,

miniony rok był dla Grupy Ciech bardzo ważny. Konsekwentnie realizowaliśmy zapoczątkowany przed trzema laty program naprawczy, którego celem jest stworzenie sprawnej i efektywnej grupy kapitałowej, zapewniającej jej Akcjonariuszom stabilne i godziwe zyski. Przeprowadziliśmy kluczowe dla przyszłości firmy procesy: budowy nowej struktury finansowania, podniesienia kapitału i efektywności operacyjnej.

Wymiernym rezultatem naszych działań jest 590 mln zł wpływów i oszczędności jakie Grupa Ciech uzyskała na koniec 2011 roku. Kwota ta stanowi ponad 90 procent całej sumy przewidzianej do osiągnięcia w Planie Restrukturyzacji na lata 2011-2015. Do końca bieżącego roku, na dwa lata przed terminem, planujemy uzyskać całą docelową kwotę 652 mln zł wpływów i oszczędności.

W ubiegły rok wkraczaliśmy przygotowując nową strukturę finansowania. Jej fundamentem była długoterminowa umowa kredytowa podpisana 10 lutego z konsorcjum banków. Do porozumienia przystąpił również Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, który zobowiązał się udzielić Grupie dodatkowego kredytu inwestycyjnego w euro o równowartości 300 mln zł. Zaangażowanie EBOiR potwierdziło zaufanie instytucji finansowych do przyjętej przez Zarząd strategii działania. Drugim ważnym elementem nowej struktury finansowania była emisja 23 milionów akcji. Sukces oferty publicznej został przypieczętowany 30 marca pierwszym notowaniem akcji nowej emisji. W jej wyniku zgromadziliśmy 441,6 mln zł na inwestycje i rozwój. Dzięki pozyskanym w tych procesach środkom, już w tym roku zostaną oddane do użytku nowe instalacje wytwarzające substancję czynną do produkcji środków ochrony roślin w Nowej Sarzynie oraz nowoczesne kotły parowe w janikowskiej elektrociepłowni.

Równolegle z działaniami mającymi na celu zapewnienie finansowania kontynuowaliśmy optymalizację struktury aktywów Grupy Ciech, koncentrując się na dwóch kluczowych segmentach – sodowym i organicznym. W pierwszym półroczu sfinalizowana została sprzedaż największego aktywa segmentu agrochemicznego - GZNF Fosfory. Wpływy z transakcji wyniosły 227 mln zł, z czego 107 mln zł jako zapłata za udziały oraz 120 mln zł w postaci spłaty pożyczek. Kolejnym dużym projektem była zakończona we wrześniu emisja aportowa, w wyniku której Ciech przejął od Skarbu Państwa mniejszościowe pakiety akcji w spółkach z Grupy: 5,15 proc. ZCh Zachem, 5,06 proc. ZCh Organika-Sarzyna oraz 25,01 proc. akcji ZCh Alwernia. W zamian Skarb Państwa objął 1 699 909 akcji nowej emisji. Dzięki tej operacji Ciech uprościł strukturę właścicielską spółek zależnych i zrealizował bezgotówkowo zobowiązanie odkupu resztówek akcji Zachemu i Sarzyny o wartości około 26 mln zł zapisane w umowach nabycia spółek zawartych z Ministerstwem Skarbu Państwa w 2006 roku.

W miarę pogarszania się warunków na głównych rynkach zbytu bydgoskiego Zachemu restrukturyzacja tej części Grupy zyskała na znaczeniu. Mając to na

uwadze przedsięwzięliśmy specjalne działania naprawcze. Ich efektem był m.in. zakup przez Ciech przedsiębiorstwa produkującego pianki PUR oraz 50 proc. należących do Zachemu udziałów w Transclean, sprzedaż Centrum Tworzyw Sztucznych oraz sprzedaż 75 proc. udziałów spółki zajmującej się remontami i utrzymaniem ruchu. Obecnie trwają prace nad możliwością wydzielenia kolejnych trzech spółek na bazie zorganizowanych części przedsiębiorstwa, w tym: Zachem Energetyka, Zachem Park i Zachem Epichlorohydryna. Mają one rozpocząć działalność w roku bieżącym. Jednocześnie podejmowanych jest szereg innych działań, takich jak restrukturyzacja zatrudnienia i sprzedaż zbędnych nieruchomości, których celem jest poprawa sytuacji Zachemu.

Porządkowanie Grupy Ciech przebiegało na wielu płaszczyznach. Kontynuowaliśmy strategię centralizacji zakupu usług, surowców i energii, m.in. podpisując kolejną skonsolidowaną umowę na dostawy energii elektrycznej dla polskich spółek, co pozwoliło osiągnąć korzystniejsze ceny. Pod koniec roku podpisana została, przez spółki z grupy Soda Deutschland Ciech, umowa dzierżawy elektrociepłowni w Stassfurcie, co znacznie obniży koszty produkcji.

Przeprowadzając restrukturyzację Grupy zachowywaliśmy dyscyplinę finansową, co pozwoliło na redukcję zobowiązań kredytowych, zgodnie z postanowieniami umów dotyczących finansowania działalności Grupy, o 443 mln zł. Utrzymaliśmy pozytywny wynik na poziomie netto, przy 119 mln zł zysku operacyjnego. Decydujący wpływ na ostateczne wyniki Grupy miała trudna sytuacja biznesu TDI. Ceny tego produktu w ubiegłym roku należały do najniższych w historii, a koszty produkcji i surowców do najwyższych. Największy pozytywny wpływ na wyniki operacyjne miała zwiększająca się z kwartału na kwartał sprzedaż w segmencie sodowym. Przyczyniła się ona do wzrostu przychodów ze sprzedaży, o ponad 5 proc., do 4,17 miliarda złotych.

Wyzwaniom 2011 roku udało nam się sprostać dzięki wysiłkom naszych pracowników i lojalności partnerów biznesowych. W imieniu Zarządu pragnę im wszystkim podziękować. Szczególne podziękowania należą się Akcjonariuszom za zaufanie dla Zarządu i całej Grupy Chemicznej Ciech. Przed nami wiele wyzwań. Jestem przekonany, że wspólne działania dadzą nam perspektywy dalszego rozwoju.

Z wyrazami szacunku



Ryszard Kunicki

Prezes Zarządu

SPIS TREŚCI:

I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ZA 2011 ROK.....	6
1 CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CIECH S.A.	7
2 WAŻNIEJSZE DOKONANIA SPÓŁKI CIECH S.A. W 2011 ROKU.	12
3 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ CIECH S.A.	16
3.1 ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ ORAZ STOPIEŃ NARAŻENIA NA NIE SPÓŁKI.	16
4 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A.	19
5 DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA SPÓŁKI CIECH S.A.	25
5.1 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A.	25
5.2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH.	26
5.3 INFORMACJE O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU.....	46
5.4 INFORMACJE O ZMIANACH ŹRÓDEŁ ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI.....	47
6 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA.	48
6.1 INWESTYCJE RZECZOWE.	48
6.2 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA.....	48
6.3 INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY.	48
6.4 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.	49
7 ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI W SPÓŁCE CIECH S.A.	50
7.1 KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE.	50
7.2 INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	53
7.3 INSTRUMENTY FINANSOWE	54
7.4 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM CIECH S.A.	54
8 OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW.	55
9 INFORMACJE O ZATRUDNIENIU.	55
10 ZMIANY W ORGANIZACJI, ZARZĄDZANIU I AKTYWACH FINANSOWYCH CIECH S.A.	55
10.1 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA CIECH S.A. I GRUPĄ CIECH.	55
10.2 ZMIANY W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH W ZARZĄDZANEJ PRZEZ CIECH S.A. GRUPIE CIECH.	55
11 INFORMACJA O NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	60
12 OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	60
13 INFORMACJE O KURSIE AKCJI CIECH S.A.	61
14 PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CIECH S.A.	62
14.1 CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU CIECH S.A.	63
14.2 PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA CIECH S.A.	66
14.3 PRIORYTETY STRATEGICZNE CIECH S.A. I GRUPY CIECH.	66
15 INFORMACJE DODATKOWE.	69
15.1 INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. (W TYM ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI ORAZ UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI).	69
15.2 INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A.	69
15.3 INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.	69
15.4 INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENI OCHRONY ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	70
15.5 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU CIECH S.A.	71
15.6 POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI CIECH S.A.	73
15.7 INFORMACJA O POZYCJACH POZABILANSOWYCH	73
15.8 INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	74
15.9 INFORMACJE O UMOWACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	74
15.10 WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ CIECH S.A.	74
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	74
16 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.	74
16.1 STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.	74
16.2 SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	75
16.3 AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI.	77
16.4 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	77
16.5 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	77
16.6 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	78
16.7 OPIS UPRAWNIENI DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	78
16.8 ZASADY ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.	78
16.9 SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.	78
16.10 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.	81

16.11 INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	90
---	----

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 91

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	92
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.	94
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM CIECH S.A.	95
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.	96
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	98
1 INFORMACJE OGÓLNE	98
2 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	98
3 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	116
4 PRZYCHODY I KOSZTY	123
5 PODATEK DOCHODOWY	125
6 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	129
7 ZYSK/STRATA PRZYPADAJĄCA NA JEDNĄ AKCJĘ	129
8 DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	130
9 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	131
10 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	134
11 WARTOŚCI NIEMATERIALNE	135
12 NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	136
13 UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	136
14 INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I POZOSTAŁE INWESTYCJE	137
15 ZAPASY	139
16 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	139
17 INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE – UDZIELONE POŻYCZKI	140
18 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	141
19 KAPITAŁY	141
20 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH ..	144
20.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH	144
21 REZERWY	147
22 ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	147
23 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	148
24 POZYCJE POZABILANSOWE	148
24.1 ZOBOWIĄZANIA CIECH S.A. (KRAJOWE I ZAGRANICZNE) ZGŁOSZONE DO POSTĘPOWANIA SĄDOWEGO LUB ARBITRAŻOWEGO WG STANU NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU	148
24.2 WIERZYTELNOŚCI CIECH S.A. (KRAJOWE I ZAGRANICZNE)	149
24.3 INNE SPRAWY PROWADZONE Z UDZIAŁEM CIECH S.A.	150
24.4 ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE	152
24.5 GWARANCJE I PORĘCZENIA ORAZ POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	156
25 INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A.	157
26 LEASING FINANSOWY	158
27 LEASING OPERACYJNY	158
28 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	159
28.1 WYKAZ SPÓŁEK NALEŻĄCYCH DO GRUPY CIECH.	159
28.2 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	162
28.3 ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY CIECH S.A. A JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	167
28.4 TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	167
29 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	168
30 INSTRUMENTY FINANSOWE	173
30.1 INSTRUMENTY POCHODNE	178
30.2 INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ	178
30.3 INSTRUMENTY WBUDOWANE	180
31 ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM	180
32 INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO	180
33 INNE INFORMACJE NIE WYMNIENIONE POWYŻEJ MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPLYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY SPÓŁKI CIECH S.A.	180



Sprawozdanie z działalności CIECH S.A. za 2011 rok

1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A.

CIECH S.A. jest spółką dominującą Grupy Ciech, w skład której wchodzi 43 spółki zależne i należy do grupy największych przedsiębiorstw w Polsce działających w branży chemicznej.

CIECH S.A. zajmuje się zarządzaniem Grupą Kapitałową. Cele strategiczne i operacyjne realizowane są poprzez Centrum Korporacyjne oraz Dywizje. Centrum Korporacyjne koncentruje się na zarządzaniu wartością, finansami, controllinglem, opracowywaniu strategii, zarządzaniu wizerunkiem itp. Z kolei w zakresie działalności operacyjnej, zarządzanie odbywa się poprzez trzy Dywizje: Sodową, Organiczną oraz Agro-Krzem. Dywizje odpowiadają za operacjonalizację strategii oraz wyniki finansowe. Kluczowe procesy realizowane w dywizjach to sprzedaż, zakupy, logistyka i rozwój produktów.

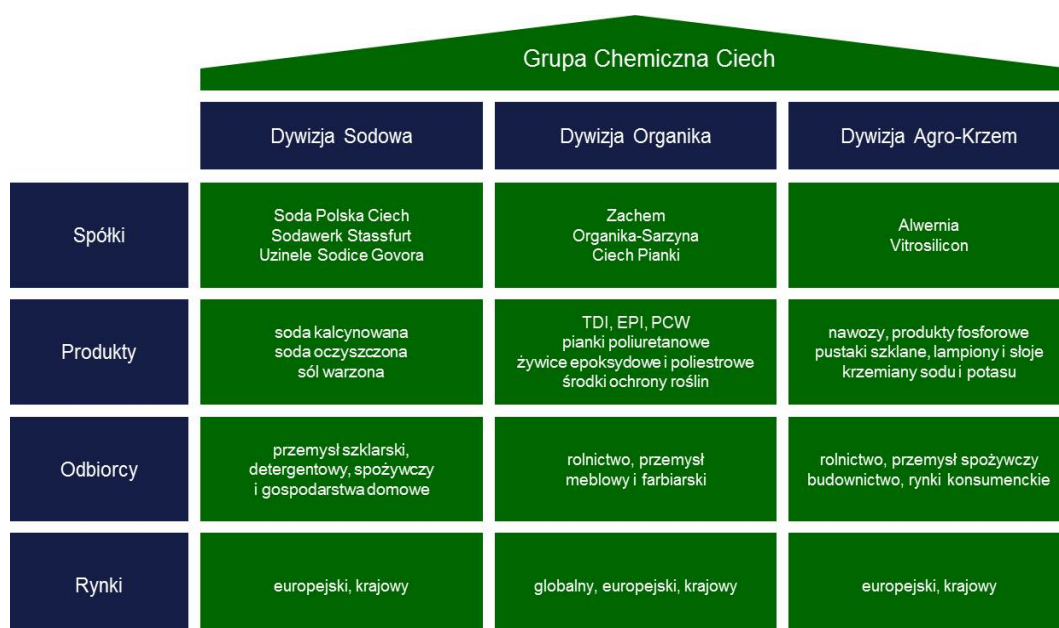
Podstawową częścią działalności CIECH jest działalność handlowa. Spółka prowadzi zaopatrzenie w surowce i sprzedaż produktów spółek zależnych oraz towarów innych producentów. Spółka sprzedaje chemikalia na rynku krajowym, a także odgrywa znaczącą rolę w obrocie polskiego handlu zagranicznego w zakresie eksportu i importu produktów branży chemicznej. Głównymi produktami sprzedawanymi przez CIECH w 2011 roku na rynku polskim były: soda kalcynowana, TDI, tworzywa sztuczne, żywice, nawozy sztuczne, środki ochrony roślin, pustaki i opakowania szklane, sól i inne chemikalia. Do najważniejszych produktów eksportowanych przez Spółkę należały: soda kalcynowana, TDI, nawozy fosforowe, siarka, tworzywa sztuczne, żywice, związki fosforu.

CIECH S.A. i spółki od niej zależne są wyłącznym lub dominującym eksporterem w zakresie: sody kalcynowanej produkowanej w Polsce (100%), sody oczyszczonej produkowanej w Polsce (100%), chlorku wapnia produkowanego w Polsce (100%), żywic epoksydowych (80%), siarki (90%), epichlorohydryny (100%) i izocyjanianów TDI (90%). Ponadto CIECH S.A. i spółki od niej zależne są znaczącym eksporterem w zakresie: szkliwa sodowego, soli, barwników, nawozów wieloskładnikowych, polichlorku winylu oraz kwasu solnego. Najważniejszymi rynkami zbytu dla produktów oferowanych przez Spółkę są kraje Unii Europejskiej oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Głównymi towarami importowanymi są: fosfor żółty, fosforyty, kwas fosforowy, TDA, toluen oraz tworzywa sztuczne. Towary importowane są głównie z krajów Unii Europejskiej, Afryki Północnej oraz Azji.

Działalność produkcyjną CIECH S.A. prowadzi poprzez swoje spółki zależne. Według szacunków udział produkcji chemicznej polskich spółek produkcyjnych należących do CIECH w ogólnych przychodach polskiego przemysłu produktów chemicznych przekracza 3%. Będąc właścicielem grupy chemicznej, CIECH posiada znaczące udziały w krajowym rynku takich produktów jak: soda kalcynowana (około 98%), sól warzona (około 70%), soda oczyszczona (około 70%), epichlorohydryna (100%), TDI (około 30%), żywice epoksydowe (około 30%), żywice poliestrowe nienasycone (około 20%), pustaki szklane (około 60%), szklane lampiony do zniczy (około 40%), krzemiany sodu (około 40% rynku). Spółka Soda Polska Sp. z o.o. w której CIECH S.A. posiada pośrednio 100% udziałów jest jedynym producentem sody kalcynowanej i oczyszczonej w Polsce.

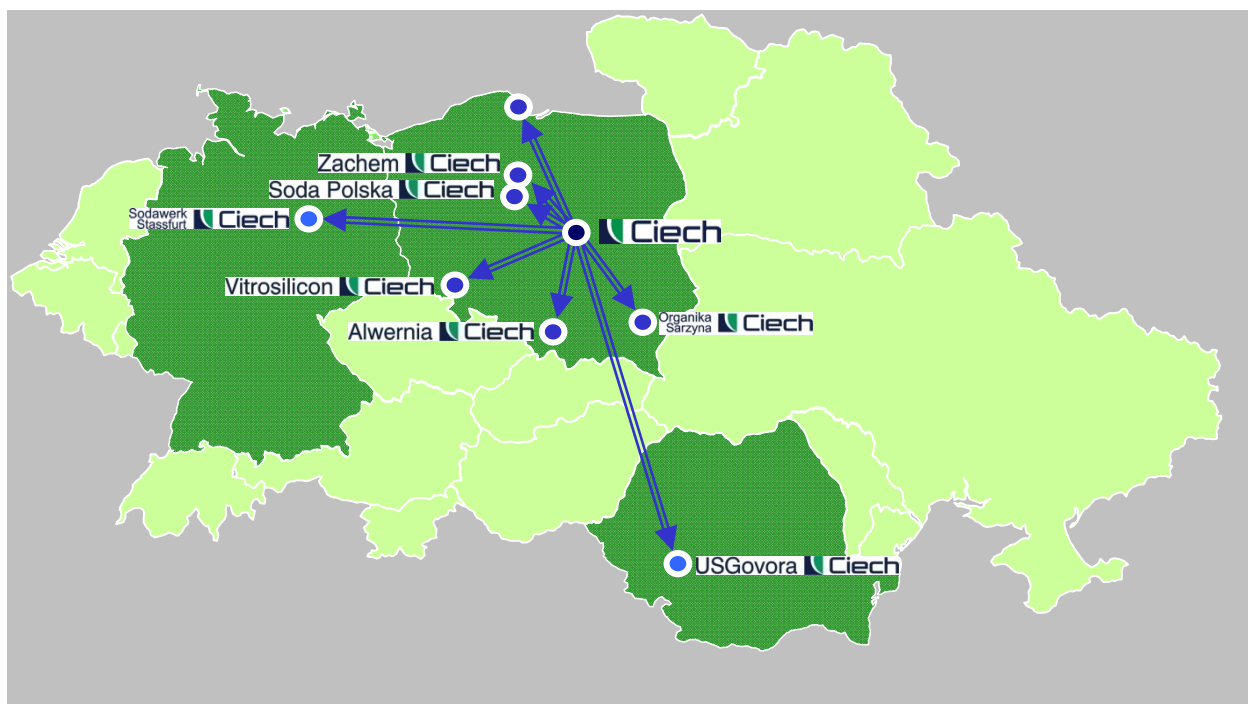
Ciech S.A. prowadzi działalność produkcyjną w Polsce, Niemczech oraz Rumunii.

Rysunek nr 1. Struktura i przedmiot działania CIECH S.A.



1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

Rysunek nr 2. Kluczowe spółki należące do CIECH S.A. w podziale geograficznym



CIECH S.A. nie posiada oddziałów.

Informacja o kluczowych spółkach operujących w ramach Dywizji.

DYWIZJA SODOWA

Do najważniejszych produktów wytwarzanych przez **Dywizję Sodową** należą: sody kalcyonowane lekkie i ciężkie, sól warzona próżniowa, sody oczyszczone i chlorek wapnia. Kluczową pozycję wśród produktów segmentu sodowego zajmuje sody kalcyonowane (spółka należąca do CIECH jest jedynym producentem sody w Polsce). Produkty tego segmentu sprzedawane są głównie przez CIECH S.A. Produkcja wyrobów segmentu sodowego realizowana jest w spółce Soda Polska CIECH Sp. z o.o., rumuńskiej spółce US Govora S.A., a od dnia 19 grudnia 2007 roku również w spółce Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG.

Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach Dywizji:

- **Soda Polska CIECH Sp. z o.o. (Grupa Soda Mątwy)** – największy krajowy producent sody kalcyonowanej, posiadający dwa zakłady produkcyjne, znajdujące się w Inowrocławiu oraz w Janikowie. Kluczowe produkty spółki, obok sody kalcyonowanej ciężkiej i lekkiej, to sól warzona (największy producent w kraju), sody oczyszczone i chlorek wapnia. Produkcja sody kalcyonowanej oscyluje wokół wielkości 1200 t/r. Zakład posiada certyfikaty: ISO 9001: 2000, ISO 14001: 2004, GMP +B2. Zakład stosuje również zasady HACCP.
- **S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.** – jest rumuńskim producentem sody kalcyonowanej, szkła wodnego, szkliska sodowego oraz wyrobów sodo pochodnych.
- **Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG (Grupa Soda Deutschland Ciech)** – niemiecki producent sody kalcyonowanej i sody oczyszczonej z siedzibą w Stassfurt. Sodawerk od 127 lat zajmuje się produkcją sody amoniakalnej w ramach wykorzystania źródeł wapienia i soli kamiennej. Przejęcie zakładu przez CIECH S.A. nastąpiło w 2007 roku, a rok później uruchomiono nową instalację do produkcji sody ciężkiej. Firma posiada certyfikaty: ISO 9001, ISO 14001, Kosher, GMP.

DYWIZJA ORGANIKA

Dywizja Organika to głównie produkty wytwarzane przez Grupę Zachem: TDI, EPI, wodorotlenek sodu, kwas solny i tworzywa sztuczne – PCW, przez Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.: żywice epoksydowe, żywice

1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

poliestrowe i środki ochrony roślin oraz przez spółkę Ciech Pianki Sp. z o.o. - pianki PUR. Segment organiczny obejmuje również towary handlowe kupowane i sprzedawane przez Dywizję Organika, w tym przede wszystkim ług sodowy wysokiej czystości oraz PCW. Większa część sprzedaży produktów segmentu organicznego, w tym: TDI, kwas solny, ług sodowy oraz żywice epoksydowe, realizowana jest przez CIECH S.A. na rachunek własny, natomiast sprzedaż EPI poza Grupę Ciech oraz zakupy surowców strategicznych dokonywane są w ramach umów agencyjnych. CIECH jest dostawcą wielu produktów w zakresie chemikaliów organicznych dla krajowego przemysłu. Spółka Zachem S.A. należąca do CIECH jest jedynym producentem TDI w Polsce i jedynym producentem epichlorohydryny (EPI) oraz żywic epoksydowych.

Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach Dywizji:

- **ZACHEM S.A. (Grupa ZACHEM)** – spółka oferuje szereg półproduktów i produktów chemicznych, zarówno organicznych, jak i nieorganicznych, z przeznaczeniem dla przemysłu chemicznego, samochodowego, budowlanego, meblowego, włókienniczego, skórzanego, celulozowo-papierniczego, energetyki oraz sektora produkcji kabli. Kluczowym wyrobem jest toluilenodiiizocyanian (TDI). Spółka jest w stanie wytwarzać 75 000 t/r tego surowca. Ważną biznesowo pozycję zajmują również produkcja EPI. ZACHEM S.A. dominuje na polskim rynku również w zakresie produkcji kwasu solnego. Spółka posiada certyfikat zintegrowanego systemu zarządzania jakością, bezpieczeństwem i higieną pracy oraz środowiskiem spełniający wymagania norm ISO 9001: 2001, PN -N-18001-2004, PN -EN ISO 14001-2005. Posiada również od 2000 roku zintegrowany system wspomagania zarządzania SAP R/3.

- **Ciech Pianki Sp. z o.o.** – spółka powstała w dniu 15 czerwca 2011 roku w związku z podjęciem przez Zarząd Zachem S.A. z siedzibą w Bydgoszczy decyzji o wniesieniu CENTRUM BIZNESOWEGO PIANKI aportem do spółki zależnej Ciech Pianki Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Nowo powstały podmiot zajmuje się produkcją pianek poliuretanowych, a jej głównym odbiorcą jest rynek meblarski.

- **Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.** – produkuje środki ochrony roślin (herbicydy, fungicydy, insektycydy, zaprawy nasienne), żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Pełny asortyment produkcji obejmuje ponad tysiąc pozycji i ich odmian, w różnych postaciach chemicznych, formach użytkowych, opakowaniach, stosownie do rynku docelowego i aplikacji. Do najbardziej znanych znaków handlowych spółki należą Epidian, Chwastox i Polimal. Podstawową działalność produkcyjną uzupełniają działania związane z usługowym prowadzeniem formułacji wyrobów, konfekcjonowaniem lub dystrybucją, które mogą być prowadzone na rzecz partnerów gospodarczych na podstawie własnej bazy produkcyjnej, potencjału kadrowego i sieci dystrybucyjnej. Zakłady posiadają certyfikaty zarządzania jakością ISO 9001, ISO 14001 oraz system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy zgodny z normą PN -N-18001.

DYWIZJA AGRO-KRZEM

Dywizja Agro-Krzem to połączone ze sobą w 2010 roku dwa dotychczas oddzielnie klasyfikowane przez CIECH segmenty.

Segment agrochemiczny dostarcza pełną ofertę towarową w zakresie chemikaliów dla rolnictwa. W segmencie tym występują nawozy produkowane przez spółkę Alwernia S.A. Obejmuje on również surowce do produkcji nawozów, dostarczane do Alwerni. Od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 sierpnia 2010 roku do segmentu agrochemicznego były zaliczane również przychody ze sprzedaży środków ochrony roślin, produkowane przez Z. Ch. „Organika- Sarzyna” S.A., obecnie klasyfikowane w ramach segmentu organicznego. Grupa kieruje swoje wyroby głównie do producentów rolnych. W ramach tego segmentu prowadzony jest handel (trading) nawozami i surowcami do nawozów na rzecz innych podmiotów, nienależących do Grupy Ciech.

Segment krzemiany i wyroby ze szkła obejmuje przede wszystkim produkty spółki VITROSILICON S.A. i innych producentów, eksportowane w ramach prowadzonej przez CIECH S.A. działalności handlowej, takie jak szkło i szklisko sodowe. Ze względów organizacyjnych segment ten obejmuje również handel (trading) innymi towarami, głównie siarką. W ramach tego segmentu wytwarzane są produkty ze szkła, do których można zaliczyć opakowania szklane (lampiony i słoje) oraz szkło budowlane (pustaki szklane). Wyroby ze szkła wykorzystywane są w budownictwie, przemyśle spożywczym i do produkcji zniczy.

Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach Dywizji:

Alwernia S.A. – producent związków chromu, związków fosforu oraz siarczanów. Spółka jest jedynym w Polsce producentem związków fosforu oraz związków chromu. Wytwarza również nawozy rolnicze i ogrodnicze. Produkty Alwerni S.A. znajdują zastosowanie przede wszystkim w produkcji środków piorących, garbarstwie, przemyśle spożywczym i mięsny, w produkcji farb i lakierów oraz ogrodnictwie i rolnictwie.

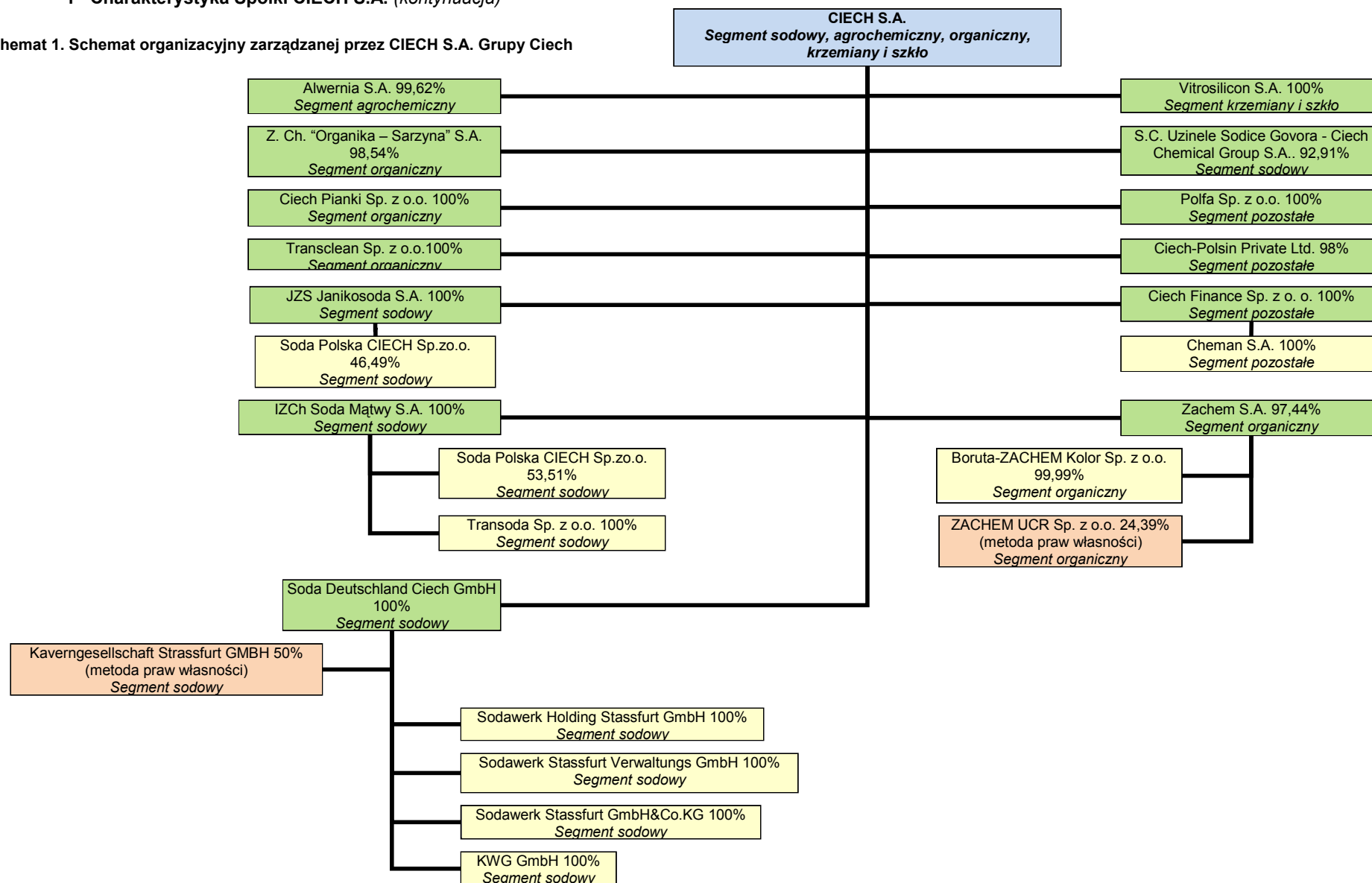
VITROSILICON S.A. – producent wyrobów pochodzących z wytopu szkła oraz produktów chemicznych. Spółka wytwarza opakowania szklane: słoje, lampiony do zniczy, pustaki szklane ClaroGlass, szkliste krzemiany sodu i potasu, szkło wodne sodowe i potasowe. Spółka jest jedynym wytwórcą pustaków szklanych w kraju (z około

1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

60% udziałem w rynku). VITROSILICON S.A. posiada trzy zakłady produkcyjne: w Łowej, gdzie mieści się siedziba Zarządu firmy oraz produkowane są pustaki szklane, szkło wodne oraz opakowania szklane; w Żarach, gdzie odbywa się produkcja szklistych krzemianów sodu i potasu; oraz w Pobiedziskach koło Poznania, gdzie produkuje się opakowania szklane. W Spółce wdrożony jest Zintegrowany System Zarządzania zgodny z normami: ISO 9001: 2000, ISO 14001 i PN -N18001.

1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

Schemat 1. Schemat organizacyjny zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy Ciech



2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2011 roku.

Dywizja Sodowa:

- W dniu 29 sierpnia 2011 roku przyjęto i podpisano plan połączenia CIECH S.A. ze spółkami zależnymi: Soda Mątwy SA i Janikosoda SA. W 2007 roku podjęto działania zmierzające do powstania spółki Soda Polska Ciech Sp. z o.o., do której wniesiono aportem przedsiębiorstwa spółek zależnych od CIECH S.A., tj.: SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A., za wyjątkiem akcji PTU S.A. Soda Polska Ciech Sp. z o.o. przejęła następnie działalność energetyczną prowadzoną przez spółkę EC KUJAWY Sp. z o.o. Był spółek SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. w Grupie Ciech przewidziany został do czasu zbycia akcji PTU S.A. Ponieważ z dniem 29 grudnia 2010 roku sfinalizowana została umowa sprzedaży akcji PTU S.A., Zarządy SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. podjęły działania zmierzające do zakończenia działalności ww. Spółek, w drodze połączenia z CIECH S.A. Działalność produkcyjna i energetyczna będzie nadal prowadzona przez spółkę Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Łączenie Spółek nastąpi przez przeniesienie majątku przejmowanych spółek SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. na Spółkę przejmującą (łączenie się przez przejęcie) zgodnie z zasadami opisanymi w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (k.s.h.), z uwzględnieniem art. 516§6 k.s.h.
W procesie łączenia biorą udział następujące spółki:
a) Spółka przejmująca – CIECH S.A.
b) Spółki przejmowane - Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWY S.A. oraz Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.
Połączenie obu spółek sodowych z CIECH S.A. jest ostatnim etapem procesu upraszczania zarządzania segmentem sodowym krajowych spółek Grupy, rozpoczętym w 2007 roku w celu uzyskania efektu synergii poprzez lepszą koordynację procesów biznesowych. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 61 z dnia 30 sierpnia 2011 roku.
- W dniu 7 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. wyraziło zgodę na Plan połączenia z dnia 29 sierpnia 2011 roku dotyczący spółek CIECH S.A., SODA MĄTWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. Połączenie to nastąpi poprzez przejęcie SODY MĄTWY S.A. oraz JANIKOSODY S.A. przez CIECH S.A. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 69 z dnia 7 listopada 2011 roku.
- Na podstawie wstępnych wyników prowadzonych analiz, w dniu 21 lutego 2012 roku, Zarząd CIECH S.A. zadecydował o podjęciu dalszych prac zmierzających do wypracowania optymalnego sposobu połączenia spółek: JANIKOSODA S.A. z siedzibą w Janikowie i SODA MĄTWY S.A. z siedzibą w Inowrocławiu z CIECH S.A. Do czasu zakończenia działań analitycznych, proces połączenia spółek, prowadzony zgodnie z wcześniej przyjętym Planem, został tymczasowo wstrzymany.

Dywizja Organika:

- 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.

Dywizja Agro-Krzem

- W dniu 27 kwietnia 2011 roku nastąpiło spełnienie warunków zawieszających zastrzeżonych w warunkowej umowie sprzedaży z dnia 16 grudnia 2010 roku dotyczącej sprzedaży 51 855 udziałów w Spółce GZNF "FOSFOR" Sp. z o.o. zawartej pomiędzy CIECH S.A., a spółką Zakłady Azotowe "Puławy". Skutkiem ziszczenia się warunków zawieszających zastrzeżonych w Umowie była sprzedaż w dniu 27 kwietnia 2011 roku aktywów w postaci 51 855 udziałów Spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 89,46% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 89,46% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Wartość ewidencyjna Udziałów w księgach rachunkowych CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2010 wynosiła 20 888 tys. zł. Cena sprzedaży wyniosła 107 240 tys. zł i została obliczona na podstawie ustalonej stałej Wartości Przedsiębiorstwa Spółki oraz określonej w Umowie Prognozowanej Wartości Długu Finansowego Netto Spółki. Cena sprzedaży została skorygowana o różnicę pomiędzy Wartością Długu Finansowego Netto ustaloną na dzień 27 kwietnia 2011 roku, a Prognozowaną Wartością Długu Finansowego Netto. Ostateczna cena wyniosła 106 740 tys. zł. Ponadto Kupujący uiścił na rzecz Sprzedającego także wartość pożyczek (wraz z należnymi do dnia 27 kwietnia 2011 roku odsetkami) udzielonych przez Sprzedającego, Spółce oraz jej podmiotom zależnym w kwocie 121 362 tys. zł, które Kupujący przejął na podstawie Umowy. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 29 z dnia 27 kwietnia 2011 roku.
- W dniu 10 października 2011 podpisano porozumienie w sprawie dostaw siarki w 2012 roku, pomiędzy Maroc-Phosphore SA, a CIECH S.A. Łączna wartość umów podpisanych w ciągu ostatnich 12 miesięcy pomiędzy CIECH S.A., a Maroc-Phosphore wynosi ok. 75,1 mln USD. Poprzednie porozumienie pomiędzy CIECH S.A. a Maroc-Phosphore, w sprawie dostaw siarki w 2011 roku, zostało podpisane 27 stycznia 2011

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2011 roku. (kontynuacja)

roku. Dostawcą krajowym siarki, będącej przedmiotem umowy jest KiZChS Siarkopol SA z siedzibą w Grzybowie. Wartość umowy wynosiła ok. 40mln USD. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 66 z dnia 12 października 2011 roku.

Centrum Korporacyjne:

- W dniu 16 maja 2011 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego CIECH S.A. za rok 2011 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech za rok 2011. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 33 z dnia 17 maja 2011 roku.
- W dniu 19 maja 2011 roku podpisana została umowa zbycia przez CIECH S.A. 615.000 udziałów, o wartości nominalnej 0,01 GBP każdy, spółki Daltrade Ltd., z siedzibą w Wielkiej Brytanii, za łączną kwotę GBP 20 tys. GBP. Stroną nabywającą udziały była spółka DAL Towarzystwo Handlu Międzynarodowego SA. Przed transakcją udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym Daltrade Ltd. wynosił 61,20%. W wyniku transakcji CIECH S.A. nie posiada już żadnych udziałów w Daltrade Ltd.
- W dniu 30 czerwca 2011 roku, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało na następną wspólną kadencję Radą Nadzorczą w następującym, niezmienionym składzie:
 - Przemysław Cieszyński
 - Arkadiusz Grabalski
 - Jacek Goszczyński
 - Waldemar Maj
 - Krzysztof Salwach
 - Ewa Sibrech-Ośka
 - Sławomir Stelmasiak.Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 46 z dnia 30 czerwca 2011 roku.
- W dniu 15 lipca 2011 roku CIECH S.A. oraz Invest Pharma sp. z o.o. podpisały umowę sprzedaży 3 820 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego POLFA Sp. z o.o. Umowa sprzedaży udziałów ma charakter warunkowy i jest uzależniona od zgody UOKiK, uzyskania zgody banków członków konsorcjum finansującego Grupę Ciech oraz spłaty pożyczek do CIECH S.A. udzielonych w kwocie około 5,5 mln zł (1 mln EUR i 0,5 mln USD). Cena sprzedaży udziałów Spółki została ustalona na poziomie 8,1 mln zł. W związku z tym, że działalność Spółki nie jest związana z profilem działalności Grupy Ciech, w strategii Grupy przyjętej na 2011 rok założono sprzedaż POLFA Sp. z o.o. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 51 z dnia 15 lipca 2011 roku.

Finansowanie dłużne

- W dniu 20 stycznia 2011 roku CIECH S.A. podpisał z Bankami Komercyjnymi umowę mandatową („Commitment Letter”). Commitment Letter potwierdza wolę Banków Komercyjnych udzielenia Nowego Finansowania na warunkach wskazanych w jego treści. Treść Commitment Letter przewidywał, 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 wymagał jeszcze ostatecznej decyzji Rady Dyrektorów EBOIR, która została udzielona 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 nawiązaniu do raportu bieżącego nr 29/2010 z dnia 21 czerwca 2010 roku w sprawie ustanowienia zabezpieczeń w związku z umową o refinansowaniu oraz w nawiązaniu do umowy między wierzycielami, o której mowa w raporcie bieżącym nr 21/2010 z dnia 18 maja 2010 roku, w dniu 9 lutego 2011 roku Soda Polska CIECH Sp. z o.o. otrzymała ostatnie zawiadomienie o ustanowieniu hipotek łącznych kaucyjnych na aktywach, których Soda Polska CIECH Sp. z o.o. jest właścicielem bądź użytkownikiem wieczystym. Wartość nieruchomości, na których ustanowiono powyższą hipotekę, wynosiła na dzień 31 grudnia 2010 roku wg MSR 150 323 tys. zł oraz prawa wieczystego użytkowania zgodnie z PZR 52 648 tys. zł. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 10 z dnia 10 lutego 2011 roku.
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. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 11 z dnia 11 lutego 2011 roku.
W dniu 10 lutego 2011 roku zawarto umowę kredytową pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, jej spółkami zależnymi jako poręczycielami (Janikosoda S.A., Soda Mątwy S.A., Soda Polska Ciech sp. z o.o., Alwernia S.A., Cheman S.A., Z.Ch. Organika Sarzyna S.A., POLFA sp. z o.o., VITROSILICON S.A., Transclean sp. z o.o. oraz 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

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2011 roku. (kontynuacja)

- "Banki Komercyjne"), dotyczącą refinansowania obecnego zadłużenia finansowego Grupy Ciech wynikającego z Umowy kredytowej zawartej w dniu 26 kwietnia 2010 roku. Umowa przewidywała 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 było m.in. uzyskanie pozytywnej decyzji Rady Dyrektorów EBOIR oraz zaakceptowanie treści Umowy Kredytowej. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 12 z dnia 11 lutego 2011 roku.
- 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. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 13 z dnia 15 lutego 2011 roku.
 - W dniu 18 marca 2011 roku 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 tys. EUR. Roszczenie powstało 18 marca 2011 roku 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 tys. EUR. Na podstawie umowy nowacji, nastąpiła konwersja wierzytelności wynikającej z powyższego Roszczenia na pożyczkę wewnątrzgrupową, dla której ustalono termin spłaty na 26 grudnia 2011 roku.
 - W dniu 14 kwietnia 2011 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy CIECH S.A. (jako pożyczkodawcą), a Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. (jako pożyczkobiorcą) na finansowanie budowy instalacji produkcyjnej substancji czynnej MCPA z infrastrukturą. Umowa przewiduje wypłatę pożyczki w transzach w okresie od kwietnia 2011 roku do września 2012 roku, a przewidywana kwota wypłaty pożyczki wynosi łącznie 63 mln zł. Harmonogram spłaty pożyczki zakłada jej całkowitą spłatę do 31 grudnia 2018 roku.
 - W dniu 27 kwietnia 2011 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy CIECH S.A. (jako pożyczkodawcą), a ZACHEM S.A. (jako pożyczkobiorcą), na kwotę stanowiącą równowartość maksymalnie 120 000 tys. zł. Pożyczka przeznaczona została na finansowanie nakładów inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego pożyczkobiorcy. Umowa przewiduje wypłatę pożyczki w transzach, w PLN lub w USD, na wniosek pożyczkobiorcy zaakceptowany przez pożyczkodawcę. Termin spłaty pożyczki został określony na 31 grudnia 2012 roku. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 30 z dnia 28 kwietnia 2011 roku.
 - W dniu 20 maja 2011 roku CIECH S.A. oraz jej następujące spółki zależne: Janikosoda S.A., Soda Mątwy S.A., Soda Polska Ciech sp. z o.o., Alwernia S.A., Cheman S.A., Z.Ch. Organika Sarzyna S.A., POLFA sp. z o.o., VITROSILICON S.A., Transclean sp. z o.o. oraz ZACHEM S.A. oraz jej niektóre inne spółki zależne, podpisały dokumenty zabezpieczeń, które stanowią jeden z warunków zawieszających przewidzianych w umowie kredytowej z 10 lutego 2011 roku. Rozszerzona informacja o powyższych zabezpieczeniach została przedstawiona w raportach bieżących nr 34, 38, 39, 40, 41, 43, 47, 49, 50, 52, 53, 58 z 2011 roku.
 - W dniu 14 września 2011 roku zostały spełnione warunki zawieszające do udostępnienia kredytów przez Banki Komercyjne na rzecz CIECH S.A. i S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. przewidziane w umowie kredytowej z dnia 10 lutego 2011 roku, o której mowa w raporcie bieżącym nr 12/2011. Udostępnienie kredytów na podstawie umowy kredytowej, o której mowa w raporcie nr 12/2011, 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 kredytowej, (bądź uchyleniu konieczności ich otrzymania), przy czym określone w umowie kredytowej 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. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 63 z dnia 15 września 2011 roku.
 - W dniu 29 września 2011 zostały wypłacone środki z umowy kredytowej (o której mowa w raporcie bieżącym nr 12/2011 z 11 lutego 2011 roku).

Finansowanie kapitałowe

- W dniu 20 stycznia 2011 roku banki – strony Istniejącej Umowy Kredytowej, wyraziły zgodę, aby środki z Emisji z Prawem Poboru oraz środki ze sprzedaży GZNF FOSFOR sp. z o.o. – w zakresie w jakim nie zostaną 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 FOSFOR 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

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2011 roku. (kontynuacja)

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. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 4 z dnia 21 stycznia 2011 roku.

W wyniku spełnienia wymogów o których mowa powyżej środki pieniężne z Rachunku Zastrzeżonego zostały zwolnione a rachunek został zamknięty.

- W okresie I półrocza 2011 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D z prawem poboru. Szczegółowe informacje o emisji zostały zaprezentowane w punkcie 7.2 niniejszego sprawozdania.
- W dniu 25 marca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął:
 - 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 roku dzień ostatniego notowania Praw do Akcji Serii D, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLCIECH00067,
 - 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 roku 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. Warunek ten został spełniony.
 - Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 27 z dnia 28 marca 2011 roku.
- W dniu 26 maja 2011 roku CIECH S.A. zawarł ze Skarbem Państwa Porozumienie, na którego podstawie Strony zamierzały podjąć wszelkie działania polegające na emisji przez CIECH S.A. oraz objęciu przez Skarb Państwa akcji zwykłych na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A., o wartości nominalnej 5 zł każda. Prawo poboru Akcji Nowej Emisji zostanie w całości wyłączone. Rozszerzona informacja o powyższym porozumieniu została przedstawiona w raporcie bieżącym nr 35 z 26 maja 2011 roku.
- W dniu 3 czerwca 2011 roku CIECH S.A. otrzymał informację o wyrażeniu w dniu 27 maja 2011 roku przez Radę Ministrów zgody, na podstawie art. 33 ust. 3 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, na przeniesienie na rzecz CIECH S.A. należących do Skarbu Państwa 571.826 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,30 zł każda, stanowiących 25,01% kapitału zakładowego spółki Alwernia S.A. z siedzibą w Alwerni jako wkładu niepieniężnego na pokrycie obejmowanych przez Skarb Państwa akcji w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 37 z dnia 3 czerwca 2011 roku.

W dniu 27 lipca 2011 roku CIECH S.A. zawarł ze Skarbem Państwa Umowę Objęcia Akcji i Przeniesienia Aportu. Szczegóły umowy przedstawione są w punkcie 10.2 niniejszego sprawozdania w części „**ZACHEM S.A.**”, „**Z.Ch. „Organika-Sarżyna” S.A.**”, **ALWERNIA S.A.**”.

- W dniu 10 sierpnia 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę Statutu Spółki dokonaną na mocy Uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki CIECH S.A. z dnia 30 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 255 001 420 zł do kwoty 263 500 965 zł w drodze emisji 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 5 zł każda. Podwyższony kapitał zakładowy Spółki wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji 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,
 - 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
 - 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E.Ponadto, w Statucie CIECH S.A. zostały wprowadzone odpowiednie zmiany dotyczące wartości kapitału zakładowego CIECH S.A.
- Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), na podstawie uchwały nr 790/11 z dnia 24 sierpnia 2011 r., postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 1.699.909 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCIECH00018, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki, oznaczone kodem PLCIECH00018, przez spółkę prowadzącą ten Rynek Regulowany. Zarejestrowanie Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych nastąpiło w terminie trzech dni od dnia dostarczenia do KDPW dokumentu potwierdzającego podjęcie decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu na Rynku Regulowanym przez podmiot prowadzący ten Rynek Regulowany, nie wcześniej jednak niż w dniu wprowadzenia Akcji Serii E do obrotu na tym Rynku Regulowanym, wskazanym w ww. decyzji. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 60 z dnia 25 sierpnia 2011 roku.
- W dniu 31 sierpnia 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1130/2011 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki, na której podstawie Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 2 września 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW 1.699.909 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda akcja, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 2 września 2011 roku rejestracji tych akcji i

2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2011 roku. (kontynuacja)

oznaczenia ich kodem PLCIECH00018. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 62 z dnia 31 sierpnia 2011 roku.

3 Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność CIECH S.A.

Czynniki pozytywne

- Dynamiczny wzrost sprzedaży krajowego przemysłu chemicznego w okresie styczeń-grudzień 2011 roku w porównaniu do roku poprzedniego (według cen stałych; o 11,4% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych oraz o 12,8% w zakresie wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych).
- Znaczne przyspieszenie tempa wzrostu w zakresie sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej: do 16,3% w ciągu 12 miesięcy 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Wyższy popyt i ceny, w stosunku do poziomu z 2010 roku, w zakresie sody kalcynowanej na rynkach europejskich (odpowiednio o kilka i kilkanaście procent).
- Bardzo wysoki poziom rynkowych cen siarki w skali globalnej (dwukrotnie wyższy w porównaniu do 2010 roku).
- Duży spadek wartości polskiej waluty w stosunku do roku poprzedniego, wobec EUR i USD, sprzyjający opłacalności eksportu CIECH.

Czynniki negatywne

- Znaczny wzrost kosztów produkcji sody kalcynowanej w Europie (energia, koks, antracyt) w stosunku do roku poprzedniego.
- Znaczny spadek rynkowych cen głównych produktów Dywizji Organika (TDI - w porównaniu do roku poprzedniego; żywice epoksydowe i epichlorohydryna – w IV kwartale 2011 roku).
- Utrzymywanie się wysokich cen ropy naftowej (w porównaniu do 2010 roku) skutkujące wzrostem lub presją dostawców na wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego.

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

3.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie Spółki.

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. Po wejściu do Unii Europejskiej Polska notowała stosunkowo wysokie 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.

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 Spółki oraz wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe CIECH S.A.

3 Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność CIECH S.A. (kontynuacja)

3.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie Spółki. (kontynuacja)

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 narażona jest Spółka 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 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 wytwarzanych przez CIECH S.A. pianek PUR i (pośrednio) półproduktu do ich wytwarzania - toluenodiiizocyjanianu –TDI. Pogorszenie sytuacji na rynku meblarskim może skutkować spadkiem popytu na wyżej wymienione produkty i w efekcie pogorszeniem wyników finansowych CIECH S.A.

Ryzyko nadpodaży sody kalcynowanej w Europie

Na przełomie pierwszej i drugiej dekady tego stulecia uruchomione zostały nowe moce produkcyjne sody kalcynowanej w Europie lub krajach sąsiednich (planowane są kolejne inwestycje – głównie w Turcji). W przypadku realizacji wszystkich projektowanych inwestycji (i dużego wzrostu dostaw na rynek w stosunkowo krótkim czasie) może dojść do okresowej znacznej nadpodaży produktu i spadku cen w regionie, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe CIECH S.A.

Ryzyko spadku popytu na sodę kalcynowaną w Europie

W 2009 roku 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. Powrotu do rekordowego poziomu zużycia sody w Europie (z roku 2008) można spodziewać się dopiero w ciągu kilku lat. W dłuższym terminie, zwłaszcza w regionie Europy Centralnej i Wschodniej istnieje ryzyko zmniejszenia konsumpcji sody w przemyśle szkła opakowaniowego na skutek wdrażanych regulacji środowiskowych, w wyniku których promowane jest wielokrotne wykorzystanie opakowań szklanych oraz wykorzystanie stłuczki szklanej w procesie produkcji szkła. Ewentualny spadek popytu na sodę kalcynowaną może doprowadzić do spadku cen produktu oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe 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 znacznej nadpodaży TDI na rynkach światowych

Na najbliższe kilka lat zapowiadane jest duże zwiększenie mocy produkcyjnych TDI na całym świecie (o ponad 50%). 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. Doprowadzić to może do znacznego spadku cen TDI i w efekcie pogorszenia wyników finansowych CIECH S.A.

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 Spółki 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. jest jedynym producentem w Polsce, a w przypadku sody kalcynowanej praktycznie jedynym dostawcą na rynek, nie licząc nieznacznego importu. Pojawić się może pewne ryzyko wzrostu importu od wschodnich producentów. Na rynku europejskim istnieje ryzyko wzrostu podaży tańszej sody kalcynowanej z naturalnych źródeł (tzw. trony) pochodzącej od dostawców ze Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz z Turcji. Wielkość

3 Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność CIECH S.A. (kontynuacja)

3.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie Spółki. (kontynuacja)

tego zagrożenia uzależniona jest również od relacji kursowych USD do EUR. W przypadku osłabienia USD wzrasta konkurencyjność sody amerykańskiej. Szczególnym zagrożeniem dla pozycji CIECH S.A. mogą okazać się dodatkowe dostawy tureckiej sody kalcynowanej na rynek europejski pochodzące z planowanego zwiększenia wydobycia sody ze złóż naturalnych.

- **Rynek TDI**

Rozbudowa mocy produkcyjnych konkurentów na rynkach docelowych CIECH S.A. (np. instalacja Bayer w Chinach) może doprowadzić do osłabienia pozycji Spółki jako eksportera. Kolejne zagrożenie wynika z faktu, że jeden z głównych światowych producentów (Bayer) wprowadza nowoczesną gazową technologię wytwarzania TDI.

- **Rynek epichlorohydryny - 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 zaostrzenie krajowej konkurencji, a więc trudniejsze warunki funkcjonowania dla CIECH S.A. Wzrost konkurencji na wskazanym rynku może prowadzić do pogorszenia pozycji rynkowej Spółki.

Ryzyko zmian cen surowców i towarów

W ramach działalności CIECH S.A. istotną część transakcji stanowi import, jak i eksport surowców chemicznych. Rynki surowców 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 dekoniunktury. 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 przez CIECH S.A.

Do podstawowych surowców wykorzystywanych przez spółki należące do CIECH S.A. należą między innymi: surowce energetyczne - węgiel, koks wielkopiecowy oraz antracyt, wykorzystywane do produkcji sody kalcynowanej; 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 kalcynowanej i chemikaliów organicznych wytwarzanych przez CIECH S.A. (TDI, epichlorohydryna, żywice). Wahaniami cen surowców, w tym przede wszystkim wzrost ich cen, może wpłynąć na obniżenie wyników finansowych Spółki.

Spółki należące do CIECH S.A. są także narażone na zmienność cen ropy naftowej. Utrzymanie się, rozpoczętej na początku 2009 roku, tendencji wzrostowej może skutkować dalszymi wzrostami cen surowców dla przemysłu organicznego i negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

W zakresie cen produktów i towarów nieorganicznych generalnie nie występują znaczne wahania. 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 dotyczących wymagań środowiskowych

Na rozwój CIECH S.A. i GK Ciech w najbliższych kilku latach będą miały wpływ nowe wymagania prawne z zakresu ochrony środowiska wynikające przede wszystkim z dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych (IED) oraz dyrektywy ustanawiającej wspólnotowy system handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS). Te regulacje będą wymuszać obniżanie emisji zanieczyszczeń do powietrza i wpływać na kierunek modernizacji instalacji lub też zmianę stosowanego obecnie paliwa węglowego na mniej emisyjne.

Z dniem 6 stycznia 2011 roku weszła w życie dyrektywa 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych (ang. Industrial Emission Directive, IED), która zastępuje m.in. obecną dyrektywę IPPC. W dyrektywie IED zawarte zostały nowe obowiązki związane z uzyskiwaniem pozwolenia zintegrowanego, które muszą być wprowadzone do prawa polskiego do dnia 7 stycznia 2013 roku. W terminie do 7 stycznia 2014 roku wszystkie istniejące instalacje, z wyjątkiem dużych źródeł spalania (ang. Large Combustion Plan, LCP), muszą spełniać wymagania dyrektywy IED. Z kolei instalacje LCP muszą spełniać nowe wymagania, w tym, nowe standardy emisyjne, do dnia 1 stycznia 2016 roku.

3 Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność CIECH S.A. (kontynuacja)

3.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie Spółki. (kontynuacja)

Najważniejsze zmiany w dyrektywie IED w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów to:

- Nowe zasady wydawania pozwoleń zintegrowanych związane m.in. z:
 - ✓ Zmianą roli dokumentów referencyjnych BAT (tzw. BREF), których wymagania (przyjmowane w formie decyzji przez KE – jako tzw. konkluzje BAT) będą teraz wiążące prawnie, przez co znacznie wzrosną wymogi związane z ochroną środowiska;
 - ✓ Obowiązkiem sporządzania sprawozdania bazowego dotyczącej stanu skażenia gleby i wód podziemnych oraz wymogiem prowadzenia monitoringu w tym okresie;
 - Nowe wymagania dla instalacji LCP ze względu na zmianę definicji źródła i zdecydowanie ostrzejsze poziomy emisji SO₂, NO_x i pyłu, zwłaszcza dla instalacji opalanych węglem.
- Z kolei na mocy dyrektywy 2009/29/WE zmieniającej dyrektywę 2003/87/WE w celu usprawnienia i rozszerzenia wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, w 2013 roku wejdą w życie istotne zmiany w zakresie wspólnotowego systemu handlu emisjami (EU ETS). W ich wyniku, między innymi:
- systemem zostaną bezpośrednio objęte oprócz dotychczas uczestniczących spółek to jest Soda Polska Ciech Sp. z o.o., Sodawerk Stassfurt GmbH, Alwernia S.A. i VITROSILICON S.A., dodatkowo dwie spółki - US Govora i prawdopodobnie ZACHEM S.A.,
 - zostanie znacząco rozszerzony zakres emisji CO₂ o emisje procesowe związane m.in. z produkcją sody,
 - wytwórcy energii elektrycznej wykorzystywanej przez wszystkie spółki Grupy Ciech zostaną objęci częściowo lub całkowicie obowiązkiem zakupu uprawnień, co spowoduje wzrost ceny energii elektrycznej,
 - zmieni się stopień wykorzystania uprawnień z tytułu redukcji emisji w ramach projektów Clean Development Mechanism (CDM) i Joint Implementation (JI) to jest CER lub ERU zamiast EUA.

Najistotniejszym skutkiem tych zmian dla spółek uczestniczących bezpośrednio w systemie, będzie powstanie znaczącego deficytu uprawnień do emisji CO₂, co będzie miało istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Ciech S.A. i Grupy Ciech.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Zgodnie z funkcjonującym systemem zarządzania ryzykiem biznesowym w spółkach należących do CIECH S.A., dokonano identyfikacji i oceny ryzyk ekologicznych związanych z uregulowaniami prawnymi oraz działalnością operacyjną Spółek Zależnych. Najbardziej istotne ryzyka zidentyfikowane zostały przez spółkę US Govora. Ryzyka te dotyczą: (i) konieczności dostosowania instalacji kalcynacji w procesie produkcji sody do obowiązujących wymagań prawa rumuńskiego w zakresie dopuszczalnej emisji pyłu i amoniaku do atmosfery oraz jakości ścieków odprowadzanych do rzeki Olt oraz (ii) konieczności zaprzestania eksploatacji osadników szlamów posodowych w terminie do 31 grudnia 2012 roku, ze względu na brak wystarczających zabezpieczeń przed infiltracją zanieczyszczeń do wód podziemnych, co w konsekwencji wiąże się ze znalezieniem nowych rozwiązań technicznych w zakresie dalszego postępowania z odpadami posodowymi.

Do grupy ryzyk o głównym stopniu istotności które zostały zidentyfikowane w spółkach produkcyjnych CIECH, należą:

- (i) ryzyko przekroczenia dopuszczalnej emisji pyłów i SO₂ w dwóch elektrociepłowniach należących do Sody Polskiej Ciech Sp. z o.o.;
- (ii) ryzyko wstrzymanie przez WIOŚ eksploatacji instalacji elektrolizy solanki w ZACHEM S.A. w przypadku całkowitego zakazu stosowania azbestu do produkcji przepon azbestowych w elektrolizerach;
- (iii) ryzyko zobowiązania ZACHEM S.A. do kompleksowej rekultywacji gruntów i oczyszczenia wód podziemnych w rejonie zakładu;
- (iv) ryzyko niedotrzymania parametrów jakościowych ścieków podestylacyjnych w Sodawerk Stassfurt GmbH w zakresie stężenia azotu amonowego, zgodnie z wymaganiami BAT dla technologii produkcji sody kalcynowanej metodą Solvay'a;
- (v) ryzyko zaostreżenia wymagań dotyczących jakości ścieków odprowadzanych przez Sodawerk Stassfurt GmbH do rzeki Bode.

Wystąpienie w/w ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności spółek należących do CIECH S.A. i w konsekwencji samej Spółki.

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

Przychody ze sprzedaży

W roku 2011 przychody CIECH SA ze sprzedaży wyniosły 2 321 307 tys PLN i były wyższe od zanotowanych w 2010 roku o 4%. Na poziom przychodów pozytywnie wpłynął 5% wzrost cen i wolumenu sprzedaży sody kalcynowanej.

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

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

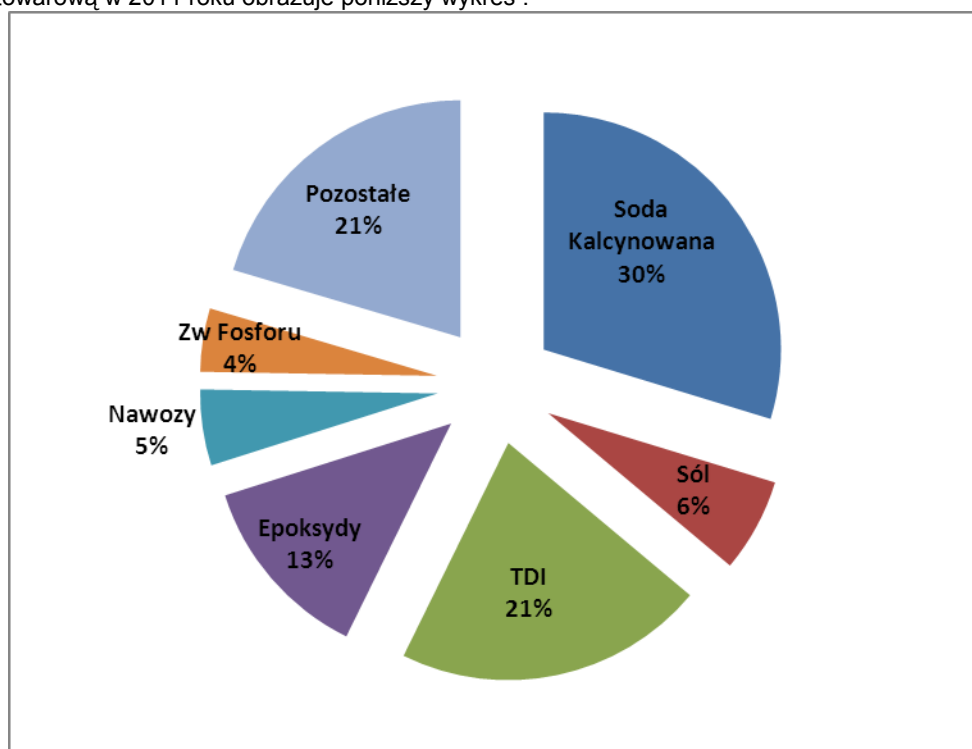
Portfel towarów CIECH SA odznacza się wysokim stopniem dojrzałości, a sprzedaż jest oparta o trwałe relacje z klientami. Głównym rynkiem zbytu jest rynek zagraniczny, w tym przede wszystkim Europa, o czym decyduje bliskość geograficzna i brak barier handlowych. W 2011 roku sprzedaż zagraniczna stanowiła w strukturze przychodów około 60% sprzedaży ogółem i wyniosła 1 401 740 tys. PLN (w tym 850 401 tys. PLN do Unii Europejskiej). Sprzedaż krajowa wyniosła 919 967 tys. PLN.

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 - między innymi soda kalcynowana 30%, TDI 21%, Epoksydy 13%.

W porównaniu do poprzednich lat, w roku 2011 w strukturze towarowej o 38% wzrósł udział związków fosforu na skutek wzrostu ceny sprzedaży o 19% i wolumenu o 16% oraz udział epoksydów w związku ze zwiększonym o 15% wolumenem sprzedaży.

Strukturę towarową w 2011 roku obrazuje poniższy wykres :



Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny

W 2011 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 279 382 tys. PLN wobec 310 420 tys. PLN w roku 2010. Zysk z działalności operacyjnej za 2011 rok kształtował się na poziomie 75 173 tys. PLN natomiast w 2010 r. wyniósł on 133 595 tys. PLN.

Stopa marży EBIT wyniosła na koniec 2011 roku 3,2% (w 2010 r. 6,0%), a stopa marży EBITDA 3,4% (w 2010 r. 6,2%).

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

Wynik netto

Wynik netto za 2011 roku zamknął się kwotą 351 176 tys. PLN, rentowność netto wyniosła 15,1%. Istotny wpływ na wynik netto 2011 roku miały przychody ze sprzedaży aktywów finansowych, odwrócenie odpisów aktualizujących dotyczących udzielonych pożyczek, dywidendy i udziały w zyskach oraz saldo różnic kursowych.

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

Tabela 4.1. Wybrane Elementy Sprawozdań Finansowych CIECH S.A.

tys. zł.	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	2 321 307	2 222 233	99 074	4%
Zysk brutto na sprzedaży	279 382	310 420	(31 038)	(10)%
Zysk na sprzedaży	87 772	124 122	(36 350)	(29)%
Przychody/koszty operacyjne	(12 599)	9 473	(22 072)	-
EBIT	75 173	133 595	(58 422)	(44)%
EBITDA	80 138	138 358	(58 220)	(42)%
Przychody / Koszty finansowe netto	309 361	(124 887)	434 248	-
Podatek	33 358	13 746	19 612	143%
Zysk/strata netto	351 176	(5 038)	356 214	-
Aktywa	2 779 900	2 424 578	355 322	15%
Kapitał własny	1 316 173	490 898	825 275	168%

Tabela 4.2. Wskaźniki rentowności CIECH S. A.

Wyszczególnienie	2011	2010	Zmiana pp
Rentowność brutto ze sprzedaży	12,04%	13,97%	(1,93) pp
Rentowność sprzedaży	3,78%	5,59%	(1,81) pp
Rentowność działalności operacyjnej	3,24%	6,01%	(2,77) pp
Rentowność EBITDA	3,45%	6,23%	(2,78)pp
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	15,13%	(0,23)%	-
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	12,63%	(0,21)%	-
Rentowność kapitału własnego (ROE)	26,68%	(1,03)%	-

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 EBITDA – EBITDA 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.

Na prezentowane wyniki pozytywnie wpłynęły:

- wyższe wolumeny sprzedaży sody kalcynowanej w stosunku do 2010 roku (wzrost o 5%)
 - wzrost sprzedaży sody kalcynowanej na spocie poza Europę
 - wzrost zapotrzebowania na sodę kalcynowaną w sektorze szkła opakowaniowego
 - dynamiczny wzrost sprzedaży sody kalcynowanej na rynku krajowym (najwyższa w historii sprzedaż, wyższa od rekordowych sprzedaży z 2007 i 2008 r.)
- wzrost cen kontraktowych w sodzie kalcynowanej w stosunku do 2010 roku (śr. o 6%)
- wzrost cen kontraktowych w pozostałych produktach (soli warzonej, sodzie oczyszczonej i chlorku wapnia)
- wzrost ceny sprzedaży epoksydów o 5% oraz wolumenu sprzedaży o 2%
- wzrost wolumenu sprzedaży wodorotlenku z 0,75tt w roku 2012 do 14,6tt w roku 2011 w związku z awarią instalacji w Anwil S.A.

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

- wysoki poziom rynkowych cen siarki w skali globalnej (około dwukrotnie wyższy w porównaniu do 2010 roku).
- wzrost cen i wolumenu sprzedaży fosforu żółtego
- korzystny kurs wymiany złotego, który wpłynął na podwyższenie cen złotych głównych produktów eksportowych (szczególnie korzystny w IV kwartale 2011 r.)

Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- wzrost aktywności na rynku europejskim sody z bośniackiej fabryki SISECAM
- drastyczny spadek cen sprzedaży TDI w II półroczu 2011
- dezinvestycja GK Fosfory, co wpłynęło na obniżenie sprzedaży surowców nawozowych
- mniejsza sprzedaż nawozów jednoskładnikowych i azotowych
- znaczący wzrost kosztów produkcji sody kalcynowanej w Europie (energia, koks, antracyt) w stosunku do poprzedniego roku,
- utrzymywanie się wysokich cen ropy naftowej z tendencją do wzrostu (w porównaniu do 2010 roku) skutkujące wzrostem lub presją dostawców na wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego.

Prezentowane wyniki uwzględniają również zdarzenia jednorazowe jakimi były:

- sprzedaż przez CIECH S.A. udziałów w GZN Fosfory,
- sprzedaż przez CIECH S.A. udziałów w Daltrade
- odwołanie odpisu na pożyczki udzielone Uzinele Sodice Govora

Bilans

Struktura kapitałowa

Kapitał własny na dzień 31.12.2011 był równy 1 316 173 tys. PLN, co oznacza wzrost poziomu o 825 275 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec roku 2010. Było to spowodowane emisją akcji (wzrost kapitału zakładowego o 123 499 tys. PLN, wzrostem kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 356 794 tys. PLN) oraz wygenerowanym zyskiem netto w wysokości 351 176 tys. PLN.

Majątek

Wartość majątku CIECH SA na dzień 31.12.2011 wyniosła 2 779 900 tys. PLN. W ciągu 12 miesięcy wartość aktywów zwiększyła się o 355 322 tys. PLN, tj. o 14,7%. Wzrost wartości majątku wynikał głównie ze zwiększenia udzielonych pożyczek o 168 513 tys. PLN oraz odwołania odpisu na udzielone pożyczki w kwocie 110 000 tys. PLN.

W strukturze aktywów dominował majątek trwały z udziałem 81% w wartości ogółem. W latach ubiegłych aktywa trwałe stanowiły 63% aktywów ogółem.

Majątek trwały wzrósł o 758 964 tys. PLN i osiągnął wartość 2 281 975 tys. PLN. Głównym składnikiem majątku trwałego były długoterminowe aktywa finansowe równe 2 232 521 tys. PLN, których wartość wzrosła w ciągu roku o 770 595 tys. PLN.

Głównym składnikiem majątku obrotowego w kwocie 497 925 tys. PLN były należności handlowe i pozostałe równe 431 654 tys. PLN, których wartość wzrosła w ciągu roku o 71 756 tys. PLN.

Zobowiązania i zadłużenie Spółki

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) CIECH SA wyniosły na dzień 31.12.2011 roku 1 463 727 tys. PLN, co oznacza spadek stanu zobowiązań o 24% w porównaniu do poziomu zanotowanego na koniec 2010 roku. Spadek wynikał głównie ze spłaty zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 503 794 tys. PLN.

Zadłużenie netto (zobowiązania finansowe pomniejszone o środki pieniężne) na koniec 2011 r. wyniosło 952 101 tys. PLN i zmniejszyło się w ciągu roku o 479 821 tys. PLN.

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

Rachunek przepływów pieniężnych

Pomimo wysokiego zysku netto w wysokości 351 176 tys. PLN na koniec 2011 r. przepływy z działalności operacyjnej zmalały o 106 803 tys. PLN i wyniosły (74 795) tys. PLN.

Głównym źródłem zmniejszenia gotówki w tym obszarze były:

- spadek stanu kapitału obrotowego i rezerw o (164 955) tys. PLN do poziomu (102 851) tys. PLN,
- strata z tytułu różnic kursowych w wysokości (85 425) tys. PLN,
- strata z tytułu działalności inwestycyjnej (82 349) tys. PLN,
- wzrost odsetek zapłaconych o 119 667 tys. PLN do poziomu (65 964) tys. PLN.

Nadwyżka wpływów inwestycyjnych nad wydatkami w roku 2011 wyniosła 37 276 tys. PLN. Głównym źródłem gotówki była sprzedaż spółki zależnej GZNF Fosfory.

Saldo przepływów z działalności finansowej wyniosło 13 217 tys. PLN w wyniku nadwyżki wpływów z emisji akcji nad wydatkami na spłatę 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.

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec grudnia 2011 roku pozostał negatywny i wynosił (914 526) tys. zł, co oznacza spadek o 217 231 tys. zł w stosunku do końca 2010 roku. Główną przyczyną tego spadku jest zmniejszenie należności krótkoterminowych z tytułu udzielonych pożyczek.

Tabela 4.4. Kapitał obrotowy CIECH S.A. (tys. złotych)

Wyszczególnienie	2011	2010	Zmiana
1. Aktywa obrotowe, w tym	497 925	901 567	(403 642)
<i>Zapasy</i>	28 505	28 704	(199)
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	302 665	269 174	33 491
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	15 599	369 439	(353 840)
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	482 326	532 128	(49 802)
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	1 412 451	1 598 862	(186 411)
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	362 263	405 557	(43 294)
5. Kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe	967 200	1 167 117	(199 917)
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	445 251	431 745	13 506
7. Kapitał obrotowy (1-4)	(914 526)	(697 295)	(217 231)
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	37 075	100 383	(63 308)
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	(951 601)	(797 678)	(153 923)

Źródło: CIECH S.A.

Tabela 4.5. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego CIECH S.A. (liczba dni)

Wyszczególnienie	2011	2010
Cykl rotacji zapasów	5	5
Cykl rotacji należności handlowych	48	44
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	59	71
Cykl operacyjny	52	49
Cykl konwersji gotówki	(7)	(22)

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,

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

cykl rotacji należności handlowych – stosunek stanu należności z tyt. dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
 cykl rotacji zobowiązań handlowych – stosunek stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług na koniec danego okresu do kosztów operacyjnych w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
 cykl operacyjny - suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności handlowych,
 cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Płynność

Wskaźniki płynności na koniec 2011 roku pogorszyły się w stosunku do poziomu z końca 2010 roku i są niższe od 1. Spowodowane jest to strukturą finansowania - duży udział finansowania krótkoterminowego. Taka struktura finansowania wynika natomiast z jednej strony z ujęcia jako zobowiązanie krótkoterminowe wyemitowanych przez CIECH S.A. obligacji z powodu zapadającego w roku 2012 terminu ich wykupu, z drugiej zaś z niedotrzymania przez Spółkę na dzień 31-12-2011r. wymaganego umową kredytu konsorcjalnego z dnia 10 lutego 2011r. wskaźnika poziomu zadłużenia w stosunku do wyników operacyjnych powiększonych o amortyzację (skonsolidowanego całkowitego zadłużenia netto do skonsolidowanego EBITDA). Wyliczony przez Spółkę poziom wskaźnika wyniósł 4,0 wobec 3,4 wymaganego pierwotnie przez umowę kredytową. 16 lutego 2012 roku CIECH S.A. zwrócił się do kredytodawców o uchylenie wymogu spełnienia poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 r.

Na podstawie pisma z dnia 15 marca 2012 roku, Kredytodawcy zrzekli się prawa do powoływania się na Przypadek Naruszenia Umowy wynikający z naruszenia wskaźnika finansowego, pod warunkiem, że Wskaźnik Dźwigni Finansowej Netto w Okresie Obliczeniowym upływającym 31 grudnia 2011 roku będzie niższy niż 4,2. Powyższe zrzeczenie się prawa do powoływania się na Przypadek Naruszenia Umowy wiąże się z zapłatą przez CIECH S.A. opłaty na rzecz Kredytodawców.

Tabela 4.6. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik bieżącej płynności	0,35	0,56
Wskaźnik szybkiej płynności	0,33	0,55

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

CIECH S.A. wygenerowała w 2011 roku ujemne wolne przepływy pieniężne, głównie z działalności operacyjnej. W 2011 roku zmiana kapitału pracującego spowodowała zwiększenie zapotrzebowania na gotówkę, co wpłynęło na jej spadek w wysokości (103 105) tys. zł, w przeciwieństwie do roku 2010, gdzie zmiana kapitału pracującego spowodowała przyrost gotówki w wysokości 57 997 tys. zł (w ciągu 2011 roku nastąpił przyrost należności i spadek zobowiązań). W sumie działalność operacyjna przyniosła CIECH S.A. ujemne przepływy pieniężne. W 2011 roku wydatki związane z działalnością inwestycyjną były znacznie wyższe niż w roku 2010 i dotyczyły głównie wypłaconych pożyczek oraz zakupu akcji w spółce Ciech Pianki Sp. z o.o. Wydatki te zostały skompensowane przez duże wpływy ze spłaty pożyczek oraz sprzedaży spółki zależnej GZNF Fosfory. W rezultacie w roku 2011 na działalności inwestycyjnej Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne.

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	356 141	(275)
Pozostałe korekty zysku netto	(327 831)	(25 714)
Skorygowana nadwyżka finansowa	28 310	(25 989)
Zmiana kapitału pracującego	(103 105)	57 997
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(74 795)	32 008
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	37 276	14 251
Wolne przepływy pieniężne	(37 519)	46 259

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

Zadłużenie

Wielkość zadłużenie CIECH S.A. jest pochodną akwizycji przeprowadzonych w latach 2006-2008, które doprowadziły do wzrostu wielkości majątku CIECH S.A. i zostały sfinansowane kredytem inwestycyjnym, emisją obligacji i kredytem krótkoterminowym. Efektem tych działań jest wzrost wskaźnika stopy zadłużenia w kolejnych latach.

W roku 2011 stopa zadłużenia wynosiła 52,7% i w porównaniu do roku 2010 uległa zmniejszeniu o 27,1 pp. na co miała wpływ spłata części kredytu. Struktura terminowa finansowania (zobowiązania długoterminowe stanowią na koniec grudnia 2011 roku 1,8% całkowitej sumy aktywów) pogorszyła się w stosunku do stanu z grudnia 2011 roku. Główne przyczyny które wpłynęły na to pogorszenie to ujęcie jako zobowiązanie krótkoterminowe wyemitowanych przez CIECH S.A. obligacji z powodu zapadającego w roku 2012 terminu ich wykupu oraz ujęcie jako zobowiązanie krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu konsorcjalnego na skutek niedotrzymania przez Spółkę na dzień 31-12-2011r. poziomu jednego ze wskaźników wymaganych umową kredytu konsorcjalnego z dnia 10 lutego 2011r. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego uległ znacznej poprawie na skutek zwiększenia kapitału własnego w wyniku przeprowadzonej w roku 2011 emisji akcji oraz znacznego pozytywnego wyniku osiągniętego w roku 2011. Pogorszeniu natomiast uległ względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA).

Wskaźnik stopy zadłużenia (liczony jako stosunek zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do całości aktywów) zmniejszył się w ciągu 12 miesięcy 2011 roku z 80% do 53%.

Tabela 4.3. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2011	2010	Zmiana pp
Wskaźnik stopy zadłużenia	52,65%	79,84%	(27,19) pp
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,84%	13,81%	(11,97) pp
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	111,21%	393,91%	(282,70) pp
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	47,35%	20,25%	27,10 pp

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.

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A.

5.1 Objaśnienia 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.

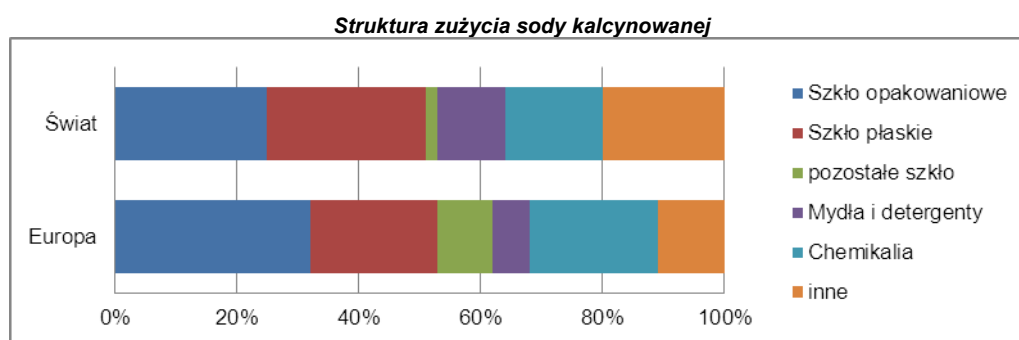
5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.

Charakterystyka głównych branż i rynków działania CIECH S.A.

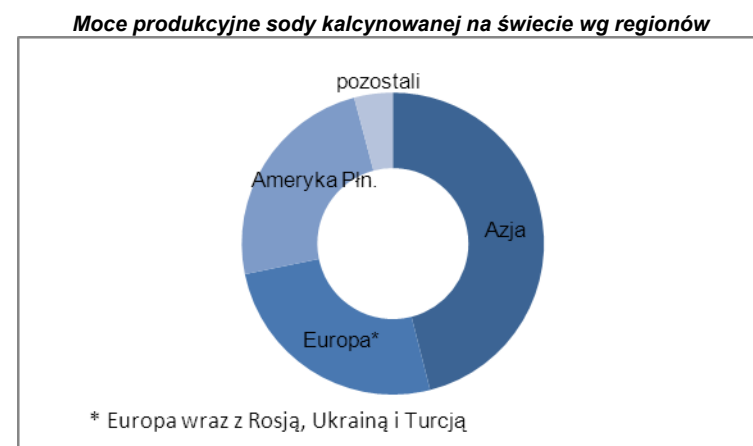
Soda kalcynowana

Soda kalcynowana należy do podstawowych surowców do produkcji szkła. Znajduje ona także zastosowanie przy wyrobie środków piorących i czyszczących oraz w przemyśle chemicznym m.in. do wytwarzania niektórych gatunków nawozów mineralnych, a także barwników i pigmentów. W skali światowej około połowa wytwarzanej sody kalcynowanej zużywana jest do produkcji szkła. W dalszej kolejności wśród odbiorców sody kalcynowanej znajduje się przemysł chemiczny oraz branża mydeł i detergentów. 1/5 sody zużywają pozostałe gałęzie przemysłu.



Źródło: opracowanie własne na podstawie Roskill

W Europie dużo więcej sody kalcynowanej, w porównaniu ze zużyciem globalnym, zużywa się do produkcji szkła i chemikaliów, ale o połowę mniej do produkcji mydeł i detergentów oraz w pozostałych gałęziach przemysłu.



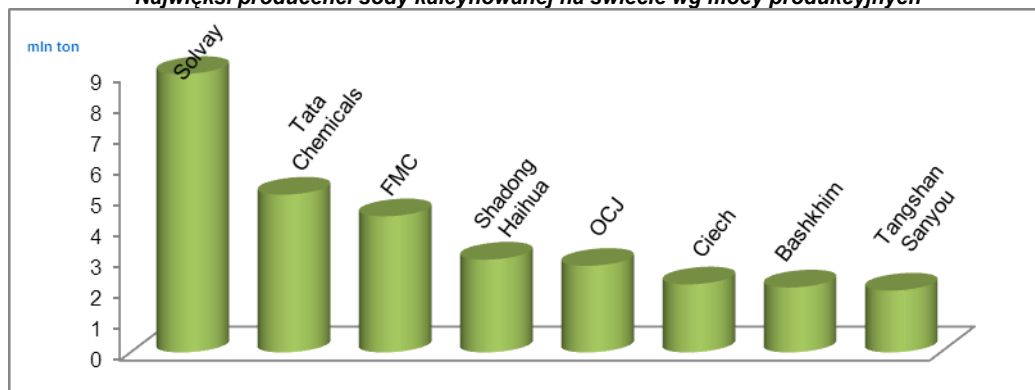
Źródło: opracowanie własne na podstawie Roskill

Światowe zdolności produkcyjne sody kalcynowanej szacowane są na około 60 mln ton, z tego na Azję przypada blisko połowa z nich. Pozostały potencjał rozłożył się prawie równomiernie pomiędzy Europę i Amerykę Północną, które posiadają zbliżony poziom mocy wytwórczych. Do największych producentów sody kalcynowanej na świecie należą trzy koncerny: Solvay, Tata Chemicals i FMC. Firmy te dysponują łącznie blisko 30% globalnych zdolności wytwórczych.

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

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

Najwięksi producenci sody kalcyonowanej na świecie wg mocy produkcyjnych

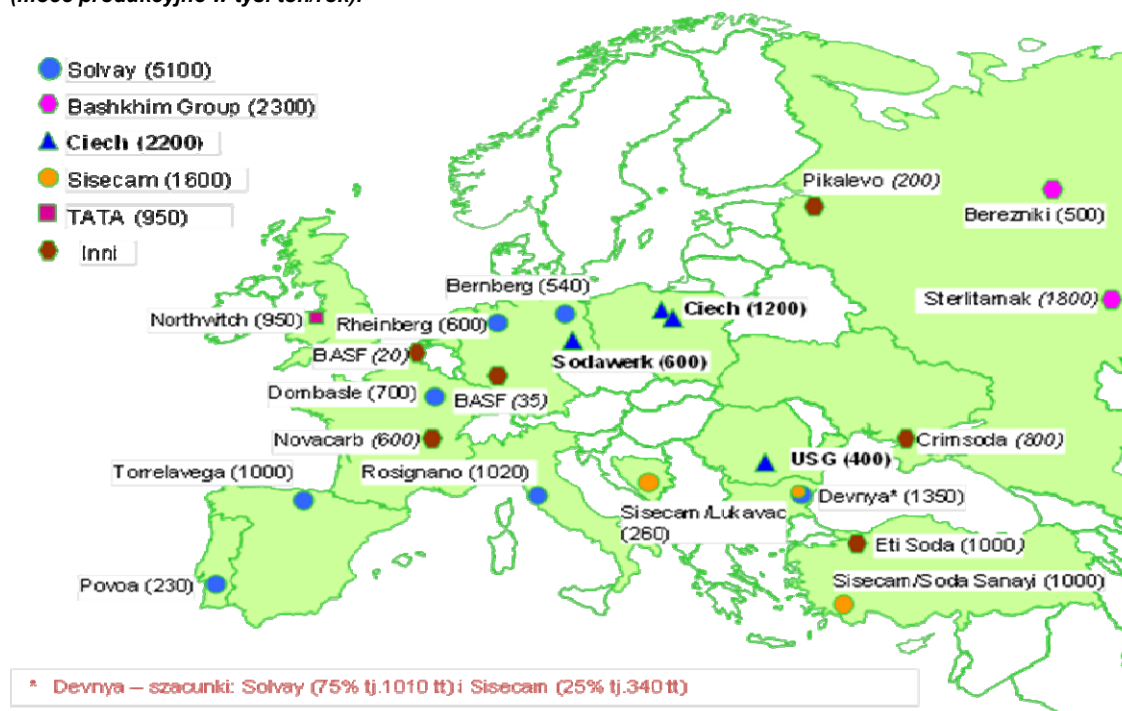


Źródło: opracowanie własne na podstawie Roskill

Przewiduje się, że w najbliższych latach największy przyrost mocy produkcyjnych nastąpi w Chinach, nawet o 9 mln ton do 2014 roku. Rynek chiński charakteryzuje się bowiem najszybszym tempem rozbudowy przemysłu sodowego, ale także największym rozdrobnieniem pod względem ilości producentów sody kalcyonowanej. Znaczny wzrost potencjału produkcyjnego zapowiada też Turcja. Po zwiększeniu mocy produkcyjnych z 1 do 2 mln ton w 2010 roku, w 2013 roku planowane jest kolejne zwiększenie wolumenu o 0,5 mln ton i dalsze 2,5 mln ton w kolejnych dwóch latach.

Rynkiem działania CIECH S.A. w odniesieniu do sody kalcyonowanej jest rynek krajowy oraz rynek europejski. Największym producentem jest koncern Solvay, który posiada fabryki w 7 lokalizacjach w Europie. Jego łączne europejskie moce produkcyjne wynoszą około 5 mln ton. Drugą pozycję na rynku europejskim zajmują spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. z mocami produkcyjnymi na poziomie ponad 2,2 mln ton. Jesteśmy jedynym producentem sody kalcyonowanej w Polsce, a łączne zdolności produkcyjne fabryk w Inowrocławiu i Janikowie wynoszą 1,2 mln ton. Pozostałe dwie fabryki należące do CIECH: w Niemczech i Rumunii dysponują potencjałem wytwórczym na poziomie 0,6 i 0,4 mln ton rocznie. Udział ilościowy CIECH S.A. w rynku sody kalcyonowanej w Europie wynosi 14%, a na rynku światowym 4%. Zbliżonym potencjałem wytwórczym dysponuje Bashkim Group (Rosja) z fabrykami: Soda Sterlitamak i Berezniki Soda Plant.

Europejscy konkurenci Ciech S.A. w zakresie sody kalcyonowanej w 2011 roku
(moce produkcyjne w tys. ton/rok).



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

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

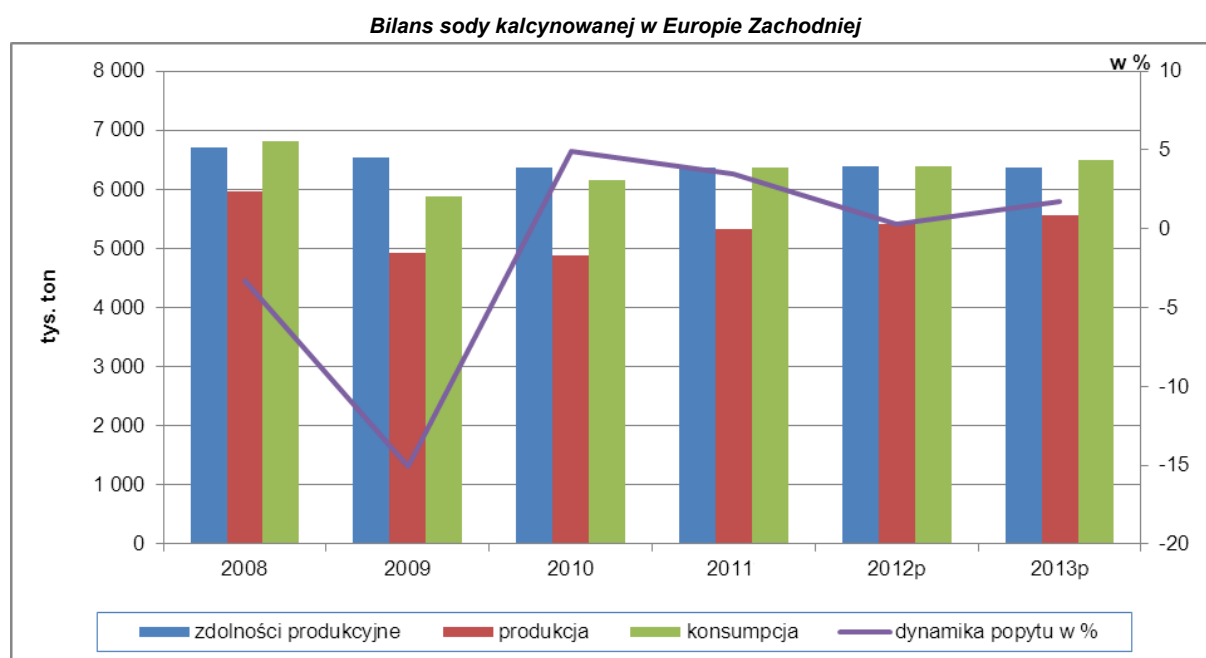
5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach. (kontynuacja)

Europejski rynek sody kalcynowanej oceniany jest na około 15 mln ton, z tego na Europę Zachodnią przypada blisko 7 mln ton, a Europę Centralną 3,3 mln ton.

Europejski rynek sody kalcynowanej, jak również rynek Polski to rynki dojrzałe, nie ulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu na ogół nie przekraczających kilku procent. Wyjątkiem był rok 2009, kiedy ogólnosiwiatowy kryzys gospodarczy wywarł istotny wpływ na kształtowanie się popytu na rynkach sody kalcynowanej z uwagi na wrażliwe na koniunkturę gospodarczą sektory przemysłu, do których była ona przeznaczona. Po 16% spadku konsumpcji w 2009 roku, dopiero kolejny - 2010 rok przyniósł istotną poprawę dzięki kilkuprocentowemu wzrostowi popytu. Dane za 2011 rok potwierdzają dalsze ożywienie na rynku sody w

Europie. Szacuje się, że europejski rynek sody kalcynowanej w 2011 roku wzrósł o ok. 4%, przy czym w Europie Zachodniej konsumpcja była wyższa o 3,5%, słabszą dynamikę natomiast odnotowały kraje Europy Centralnej, tylko o 2%. Najwyższy wzrost nastąpił w regionie WNP (ponad 6%). Produkcja w całym regionie zwiększyła się o ponad 8%, na co wpływ miał nie tylko wzrost popytu wewnętrznego, ale również większe zapotrzebowanie ze strony rynków zagranicznych.

Poniżej na wykresie przedstawiono zmiany, jakie zaszły na zachodnioeuropejskim rynku sody kalcynowanej w zakresie wielkości potencjału wytwórczego, produkcji i konsumpcji w ostatnich latach oraz prognozy na lata 2012-2013.



Źródło: opracowanie własne na podstawie CMAI

Struktura zużycia sody kalcynowanej od wielu lat nie ulega większym zmianom. Popyt na sodę kalcynowaną 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 kalcynowaną.

Raporty branżowe dotyczące przemysłu szkła płaskiego w Europie pokazują wzrost popytu w tym sektorze w 2011 roku i prognozują dalsze wzrosty w kolejnych latach, zastrzegając jednocześnie, że z uwagi na niepewną sytuację ekonomiczną, w tym zadłużenie strefy EURO, prognozy te mogą zostać zrewidowane w dół. Największym odbiorcą szkła płaskiego jest rynek budowlany, na którym z powodu kryzysu gospodarczego odnotowuje się duży zastój. Są pewne sygnały niewielkiego zwiększenia aktywności na tym rynku, ale popyt nie osiągnie raczej poziomu sprzed recesji. O ile krótkoterminowe perspektywy rynku budowlanego mogą wydawać się zagrożone, to długoterminowo Polska i rynek Europy Środkowo-Wschodniej jest nadal rynkiem o dużym potencjale w stosunku do Europy Zachodniej.

Drugim ważnym odbiorcą szkła płaskiego, do produkcji którego zużywa się sodę kalcynowaną, jest przemysł motoryzacyjny. W 2008 roku liczba sprzedanych nowych aut w Europie spadła o prawie 6%. Przemysł samochodowy w Europie w 2011 roku odnotował niewielki wzrost popytu na poziomie 1,4%. Wiodącym krajem w sprzedaży nowych aut są Niemcy ze wzrostem popytu w 2011 roku o 8%. Przemysł motoryzacyjny w Polsce odnotował natomiast niewielki spadek w porównaniu do roku 2010. Pomimo ogólnego zastój w motoryzacji

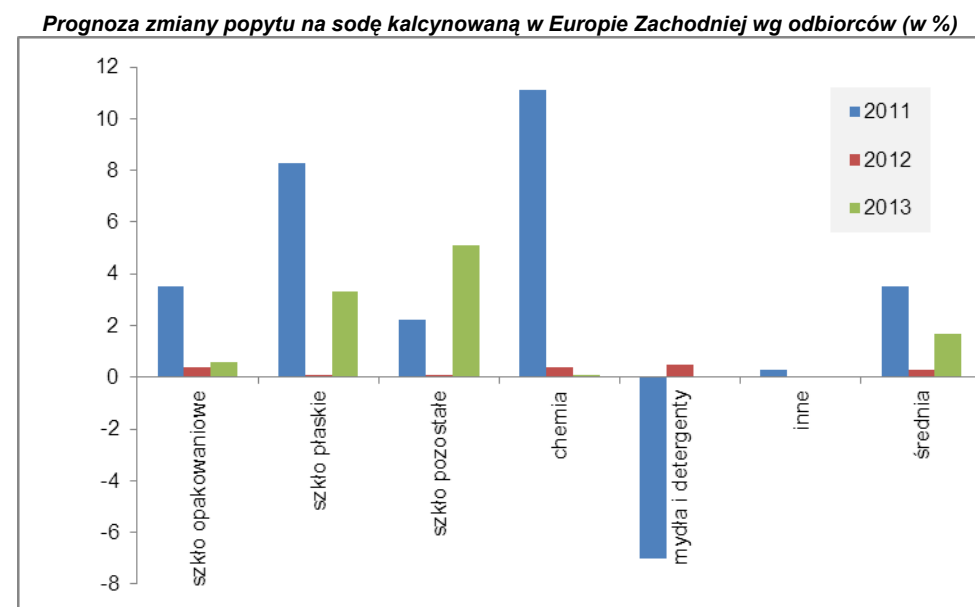
5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

szacuje się, że w Polsce i regionie Europy Środkowo – Wschodniej rynek ten będzie się rozwijał. Polska jest krajem, w którym na 1000 mieszkańców przypada jedynie 350 aut, czyli o 38% mniej niż w Niemczech. W Czechach i Słowacji jest to odpowiednio o 30% i 56% mniej niż u naszego zachodniego sąsiada.

Około 30% sody kalcynowanej przeznacza się do produkcji opakowań szklanych: butelek, słoików i innych pojemników szklanych wykorzystywanych w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym oraz kosmetyczno-perfumeryjnym. Wzrost popytu na europejskim rynku sody kalcynowanej w 2011 roku szczególnie widoczny był w sektorze szkła opakowaniowego – wzrost ok. 4%. Największe ożywienie odnotowano na kluczowych rynkach takich jak: Francja, Niemcy i Włochy. W Polsce również prognozowany jest dalszy wzrost zużycia opakowań szklanych, napędzany wzrostem rynków konsumenckich. Krajowe zużycie szkła opakowaniowego na osobę (30 kg) jest niższe niż w krajach Europy Zachodniej (od 45 do 60 kg), co świadczy o dużym potencjale tego rynku

w Polsce. Jednak w długim okresie na osłabienie wzrostu popytu na sodę kalcynowaną wśród producentów opakowań szklanych może mieć wpływ zwiększające się wykorzystanie stłuczki szklanej. Szacuje się, że obecnie w Polsce ok. 44% szkła podlega procesowi recyklingu. Zgodnie z dyrektywami UE powtórne wykorzystanie opakowań szklanych w Polsce do 2014 roku musi osiągnąć poziom 60%. W większości krajów stłuczka szklana jest wykorzystywana tylko do produkcji szkła kolorowego. W Szwajcarii jej udział wynosi aż 95%, a produkuje się tam nawet szkło białe - dzięki wysokiej jakości procesom recyklingu. Generalnie najbardziej odpornym na skutki światowego kryzysu jest sektor detergentów, dla którego jednak w Europie w 2011 roku odnotowano 3% spadek popytu. Dla krajów Europy Zachodniej spadek ten był silniejszy (-7%).



Źródło: opracowanie własne na podstawie CMAI

Mając na uwadze wzrost popytu na europejskim i światowym rynku sody kalcynowanej w 2011 roku prognozuje się, że sytuacja w 2012 roku nie ulegnie pogorszeniu. Popyt osiągnie nieco wyższy poziom w stosunku do roku 2011. Dynamika wzrostu zdecydowanie jednak osłabnie w porównaniu z rokiem 2011 i nie przekroczy 0,5% w Europie Centralnej i 0,3% w Europie Zachodniej. Jedynie kraje WNP mogą spodziewać się większego ożywienia na rynku sodowym w porównaniu z całą Europą, tempo wzrostu może wynieść nawet 4%. Na ogólny poziom produkcji w regionie wpływać będzie również popyt ze strony rynków eksportowych. Jednak i w tym przypadku prognozy są zdecydowanie mniej korzystne. Podczas gdy w całym 2011 roku europejski eksport wzrósł o 10%, tak w roku 2012 przewiduje się jego spadek o blisko 2%. W perspektywie długoterminowej prognozuje się wzrost konsumpcji globalnej o 3,5% rocznie, a w Europie na poziomie średnim 1,5%.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na sodę kalcynowaną (ilościowo)

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

Źródło: Szacunki CIECH

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

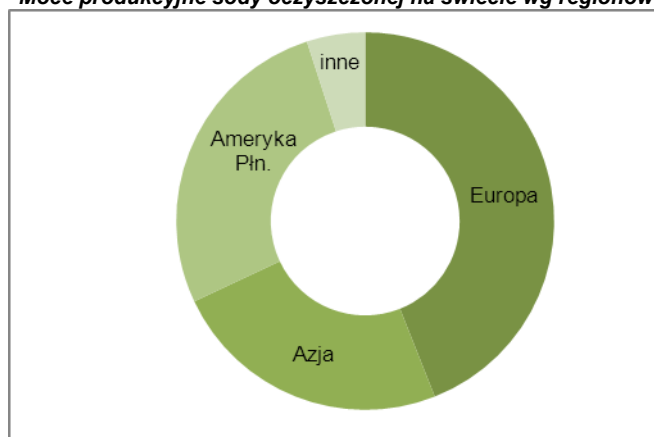
5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach. (kontynuacja)

Soda oczyszczona

Soda oczyszczona znajduje zastosowanie przede wszystkim w przemyśle spożywczym (m.in. jako składnik proszku do pieczenia, pochłaniacz zapachów) i farmaceutycznym. Stosowana jest również w przemyśle paszowym (jako regulator kwasowości), chemicznym (do produkcji barwników i środków wybuchowych oraz jako podstawowy składnik gaśnic przeciwpożarowych) oraz detergentowym i kosmetycznym. Rynek sody oczyszczonej dzieli się na sektor sody wysokiej i niskiej jakości. Sektor wysokiej jakości obejmuje przemysł spożywczy i farmaceutyczny. Proces granulowania stosowany do wytwarzania sody oczyszczonej wysokiej jakości pozwala produkować również duże ilości produktu drobnego (tzw. sody niskiej jakości), z przeznaczeniem

do sektora paszowego. W Europie soda oczyszczona znajduje zastosowanie głównie do produkcji pasz (40% łącznego zużycia). Około 1/5 produkowanej sody stosowana jest przy produkcji kosmetyków i farmaceutyków. 13% sody oczyszczonej trafia do produkcji środków spożywczych i tyle samo wykorzystuje się przy oczyszczaniu spalin. 7% sody oczyszczonej zużywa przemysł detergentowy, a blisko 10% inne gałęzie przemysłu. W najbliższych latach, z uwagi na rosnące wymogi ochrony środowiska, przewidywany jest znaczny wzrost zużycia sody oczyszczonej w sektorze odsiarczania gazów. Globalne moce produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacowane są na ponad 3 mln ton rocznie. Główny potencjał skupia się w Europie, gdzie zlokalizowane jest ponad 40% produkcji. Do Ameryki Północnej należy 27% mocy wytwórczych, a do Azji – 24%.

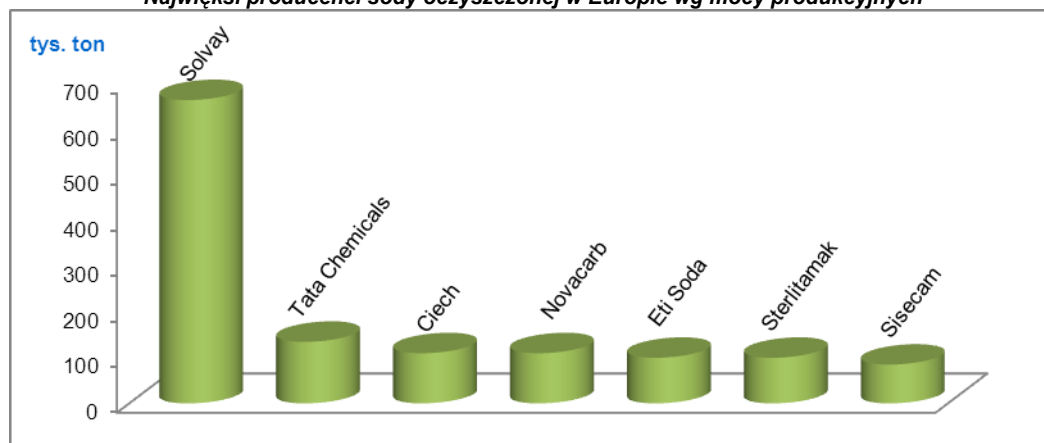
Moce produkcyjne sody oczyszczonej na świecie wg regionów



Źródło: opracowanie własne na podstawie Roskill.

Rynkiem działania dla CIECH S.A. oraz Grupy Ciech w zakresie sody oczyszczonej jest rynek krajowy oraz rynki zagraniczne, w których dominują kraje Europy Zachodniej. Udziały Spółki oraz Grupy w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 14% w Europie i 6% globalnie. Soda oczyszczona produkowana jest w dwóch należących do spółek zależnych od CIECH zakładach sodowych: w Inowrocławiu i w Stassfurt, w których zdolności produkcyjne kształtują się odpowiednio na poziomie 70 i 40 tys. ton. Soda Polska Ciech Sp. z o.o. jest jedynym producentem sody oczyszczonej w kraju z udziałem rynkowym na poziomie 70%. Udziały w rynku niemieckim wynoszą ok. 20%.

Najwięksi producenci sody oczyszczonej w Europie wg mocy produkcyjnych



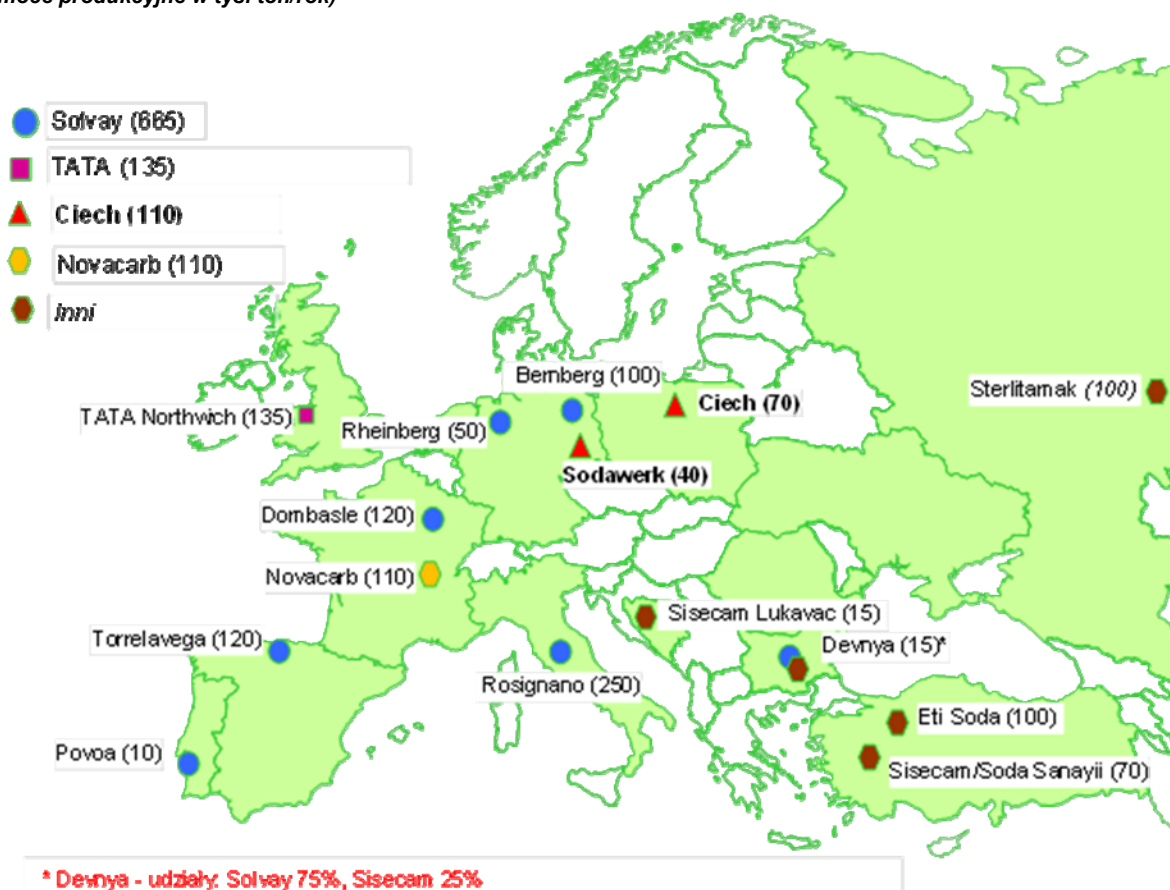
Źródło: opracowanie własne na podstawie Roskill.

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

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

Europejskie zdolności produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacuje się na 1,3 mln ton rocznie. Największym producentem w Europie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w kilku krajach. Łączne moce wytwórcze tego producenta wynoszą niecałe 0,7 mln ton/r (globalnie 0,9 mln ton/r). Drugim ważnym konkurentem jest TATA Chemicals z mocami na poziomie 135 tys. ton. CIECH S.A. oraz Grupa Ciech zajmuje trzecią pozycję na rynku sody oczyszczonej w Europie z potencjałem wytwórczym w wysokości 110 tys. ton/r. Do europejskiej czołówki dołączył Novacarb po rozbudowie swoich mocy wytwórczych w maju 2011 roku.

Europejscy konkurenci CIECH S.A. w zakresie sody oczyszczonej w 2011 roku.
(moce produkcyjne w tys. ton/rok)



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

Polski i europejski rynek sody oczyszczonej, podobnie jak sody kalcynowanej, to rynki dojrzałe, nie ulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu nie przekraczających 3% w ujęciu europejskim i 6% w ujęciu globalnym. Wśród sektorów, do których kierowana jest soda oczyszczana najbardziej wrażliwym na dekonjunkturę okazuje się zawsze sektor paszowy. W Polsce sektor ten jest jednak bardziej odporny na wahania koniunktury niż ma to miejsce w Europie. Spadki w Polsce są dużo słabsze niż w pozostałej części Europy. W tym samym czasie notuje się wzrost sprzedaży w segmencie sody technicznej za sprawą zwiększonego zapotrzebowania sektora detergentów, jak również sektora odsiarczania gazów. Efektem tych tendencji stało się wyraźne ożywienie na rynku sody oczyszczonej w 2011 roku. Europejscy producenci sody kontynuowali działania w kierunku intensyfikacji produkcji sody oczyszczonej, która odbywała się kosztem sody kalcynowanej. Prognozy dla europejskiego rynku tego produktu na rok 2012 zakładają dalszy wzrost popytu, ale z uwagi na wiele niepewności m.in. odnośnie wzrostu gospodarczego i zadłużenia w strefie EURO, być może konieczna będzie odpowiednia korekta.

W najbliższych latach zakłada się, że średni wzrost konsumpcji sody oczyszczonej w Europie wyniesie ok. 2% rocznie. Będzie on miał jednak różny przebieg w zależności od segmentu rynku oraz regionu Europy. Segment paszowy, spożywczy i detergentowy odnotuje wzrost na poziomie wskaźnika PKB, natomiast segment

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

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

odsiarczania gazów - na poziomie 5 % rocznie, przy czym jego tempo uzależnione będzie od ilości i wielkości nowych instalacji oddawanych do użytku w Europie Zachodniej i Środkowej.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na sodę oczyszczoną (ilościowo)

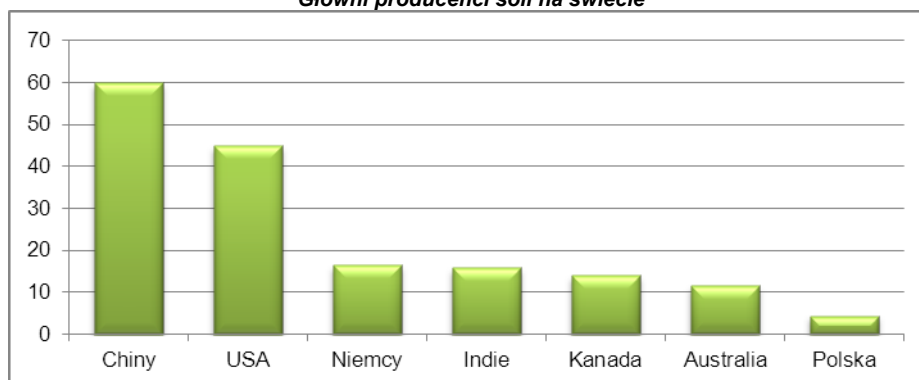
	5 lat poprzednich	Prognoza długoterminowa
Świat	5%	3%
Europa	3%	2%
Polska	6%	3-4%

Źródło: Szacunki CIECH.

Sól warzona

Sól występuje najczęściej w dwóch rodzajach: kamiennej i warzonej. Sól warzona należy do kluczowych produktów CIECH S.A. Produkowana jest w gatunku przemysłowym i spożywczym. Produkcja soli na świecie wynosi rocznie ok. 270 mln ton. Sześć największych krajów skupia 60% globalnej produkcji, wśród nich znajdują się Niemcy z udziałem ponad 6%, wytwarzające 16,5 mln ton. Udział Polski w światowej produkcji soli jest stosunkowo niewielki i wynosi 1,6%.

Główni producenci soli na świecie



Źródło: opracowanie własne na podstawie USGS.

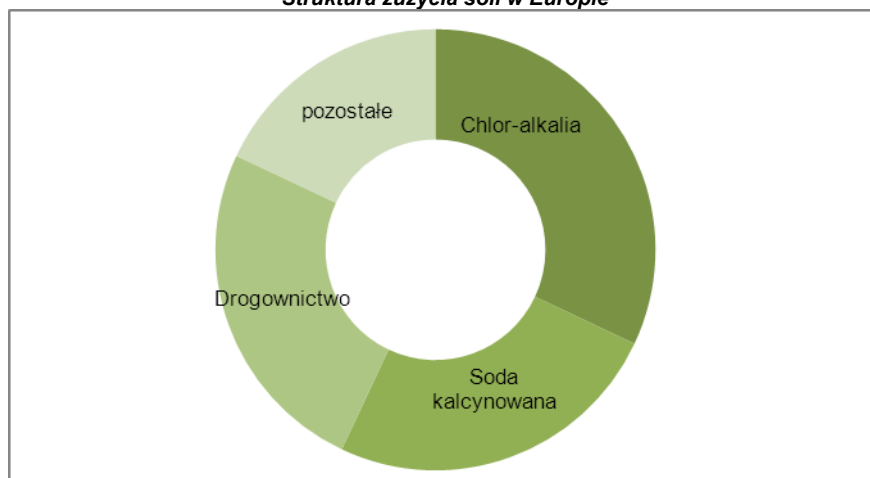
Ze względu na przewagę soli warzonej pod względem parametrów jakości, przemysł chemiczny w Europie Zachodniej praktycznie odszedł od stosowania soli kamiennej. Podobny proces miał miejsce w przypadku przemysłu spożywczego oraz gospodarstw domowych. Sól kamienną stosuje się obecnie prawie jedynie w drogownictwie przy zimowym odładzaniu dróg. Sól warzona znajduje natomiast szerokie zastosowanie w przemyśle chemicznym (w elektrolizie, produkcji detergentów i barwników) oraz w chemii gospodarczej (w celu uzdatniania i zmiękczenia wody). Stosowana jest także w przemyśle spożywczym (w tym: piekarniczym, owocowo-warzywnym oraz mięsny). Sól warzona o czystości farmakopealnej używana jest również w przemyśle farmaceutycznym.

W Europie najczęściej soli znajduje zastosowanie w przemyśle chlorowo-alkalicznym. Nieco mniej soli zużywa produkcja sody kalcynowanej oraz drogownictwo. W skali globalnej jedynie na kontynencie północno-amerykańskim udział soli w drogownictwie ma swój znaczący udział (ponad połowa zużycia). W pozostałych regionach świata dominującym odbiorcą soli jest przemysł chlorowo-alkaliczny. W Chinach ważnym konsumentem soli jest też branża sodowa (produkcja sody kalcynowanej). W Azji (poza Chinami) oraz Ameryce Łacińskiej, Afryce i na Bliskim Wschodzie znaczące ilości soli przeznacza się do spożycia bezpośredniego i produkcji żywności.

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

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

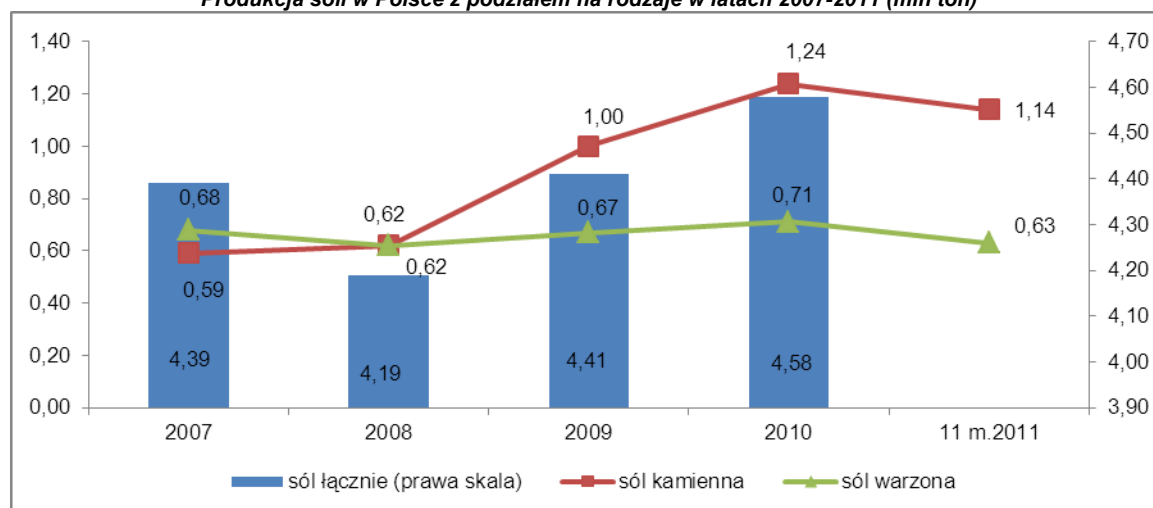
Struktura zużycia soli w Europie



Źródło: Szacunki CIECH.

Struktura rynku soli w Polsce nieco różni się od segmentacji w skali europejskiej. Zdecydowanie więcej soli używa się w drogownictwie i konsumpcji bezpośredniej, a mniej w przemyśle chemicznym.

Produkcja soli w Polsce z podziałem na rodzaje w latach 2007-2011 (mln ton)



Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS

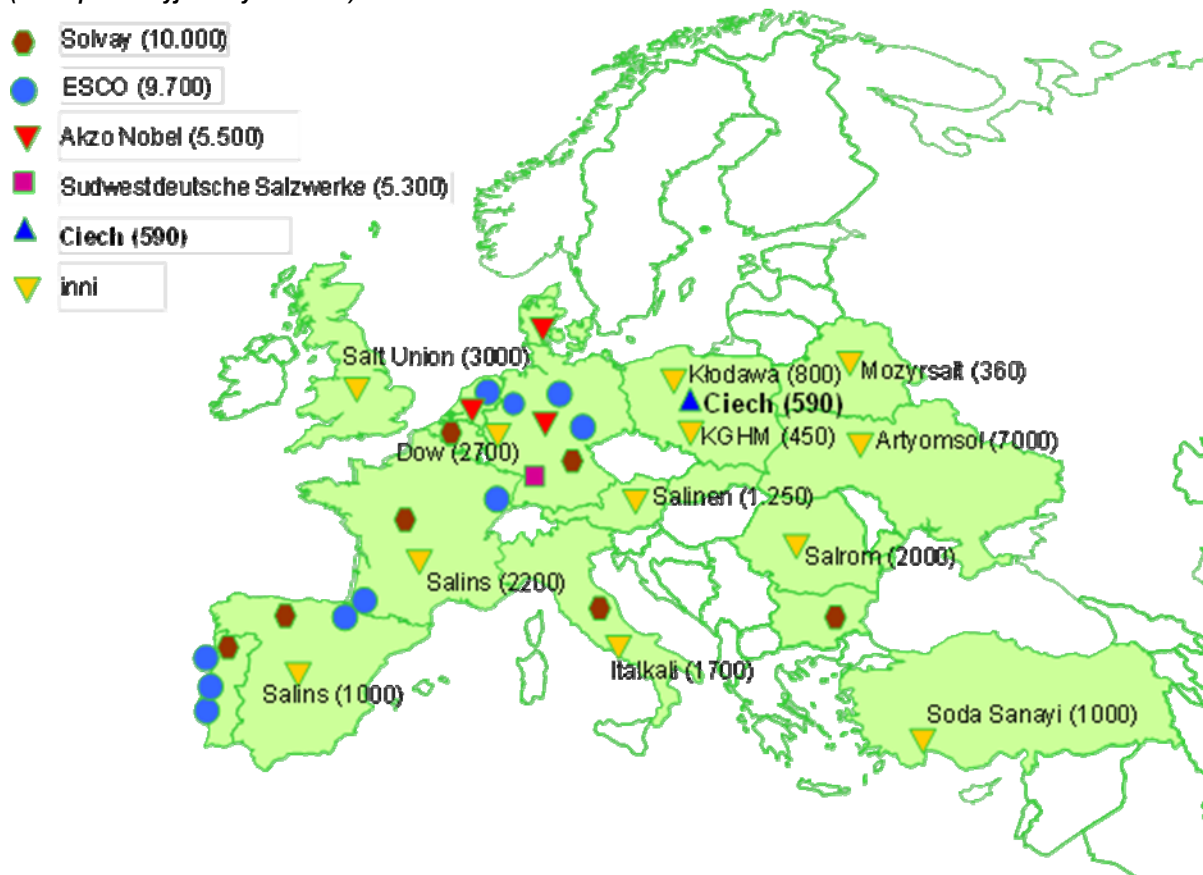
Polska należy do czołówek producentów soli w Europie. Roczna produkcja soli warzonej i kamiennej łącznie wahała się w ostatnich latach w przedziale 1,2-1,9 mln ton rocznie. Razem z solanką i pozostałymi rodzajami soli przekroczyła 4,5 mln ton. Wstępne dane za 2011 rok wskazują, że poziom produkcji soli w Polsce był podobny do roku poprzedniego. Polski rynek soli, podobnie jak rynek europejski, jest rynkiem dojrzałym. Wielkość zużycia soli warzonej utrzymuje się na stabilnym poziomie, wykazując na ogół odporność na skutki spowolnienia gospodarczego. Wzrost wolumenu sprzedaży jest niewielki i wynika głównie ze wzrostu sprzedaży produktów solnych wysoko przetworzonych. Dużą zmiennością charakteryzuje się natomiast rynek soli kamiennej, której głównym zastosowaniem jest zimowe utrzymanie dróg. Popyt na sól kamienną w przypadku anomalii pogodowych potrafi zmieniać się o kilkadziesiąt procent, czego przykładem była zima w sezonie 2010/2011. CIECH S.A. nie dostarcza soli do sektora drogowego i dlatego anomalie pogodowe nie wpływają na wielkość jej sprzedaży, odgrywa natomiast istotną rolę w segmentach soli spożywczej (przemysł spożywczy i spożycie bezpośrednie, gdzie trafia blisko połowa produkowanej soli); przemyśle chemicznym (15% udział w sprzedaży) i chemii gospodarczej (9%).

Na rynku krajowym CIECH S.A. jest największym polskim producentem soli warzonej z mocami wytwórczymi na poziomie 590 tys. t on rocznie, a jej udział w polskim rynku soli warzonej wynosi 70%.

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

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

Najwięksi producenci soli w Europie w 2011 roku.
(moce produkcyjne w tys. ton/rok)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Roskill, danych z firm

Europejskie zdolności soli szacowane są na ponad 40 mln ton/r. Największym producentem soli w Europie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w kilku krajach, a ich łączne moce wynoszą około 10 mln ton/r. Solvay wytwarza sól na własne potrzeby w branży sodowej. Do wiodących europejskich producentów soli należy także Esco z K+S Group z rocznymi zdolnościami produkcyjnymi wynoszącymi 9,7 mln ton oraz SudwestDeutsche Salzwerke (5,3 mln ton).

Wielkość światowego rynku soli szacowana jest obecnie na poziomie 250 mln ton/rok. Po spadku konsumpcji w 2009 roku o 8% z powodu globalnej recesji w gospodarce, od 2010 roku notuje się wzrost popytu dzięki wzrostowi gospodarczemu w regionie Azji, która konsumuje ponad 40% soli oraz mroźnym zimą w Ameryce Północnej. W perspektywie kilku najbliższych lat, kierunki i dalszą dynamikę rozwoju globalnego rynku soli determinować będą wymienione wcześniej czynniki oraz dodatkowo stopień realizacji planów rozbudowy instalacji chemicznych w Azji, które do swojej produkcji zużywają sól. Niektóre optymistyczne prognozy zakładają wzrost zapotrzebowania na sól do 2015 roku nawet o 3% rocznie.

Perspektywy rozwoju rynku soli w Europie, w tym także Polsce oceniane są jako stabilne. Nie przewiduje się zasadniczych zmian w poziomie konsumpcji w ciągu najbliższych 5 lat. Możliwe są niewielkie wzrosty ilościowe, które uwarunkowane będą dynamiką sprzedaży w sektorze produktów wysoko przetworzonych np. tabletek solnych coraz powszechniej używanych w systemach uzdatniania wody. Ze względu na dominującą rolę soli kamiennej w rynku soli ogółem, stosowaną głównie w drogownictwie, sprzedaż soli wciąż będzie uzależniona od warunków pogodowych i może ulegać okresowo znacznym wahaniom. Zjawiska te nie dotyczą segmentu soli spożywczej i soli dla przemysłu chemicznego.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na sól (ilościowo)

	5 lat poprzednich	Prognoza długoterminowa
Świat	0%	0%-3%
Europa	-10%	1%-2%
Polska	-5%	2%

Źródło: Szacunki Grupy Ciech.

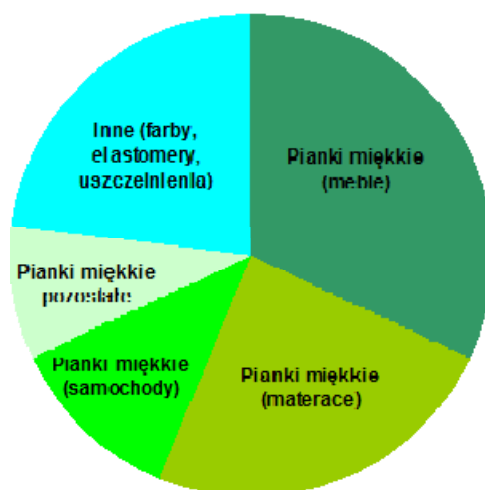
5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

Toluilenodiizocyanian (TDI)

W skali światowej ponad 80% masy TDI wykorzystuje się do wytwarzania miękkich pianek poliuretanowych. Mają one zastosowanie przy produkcji mebli (około 30%), materacy (około 25%), wyposażenia samochodów (kilkanaście procent) oraz wykładzin podłogowych i opakowań. Ponadto TDI używane jest to produkcji pokryw - farb, klejów, spoiw oraz mas uszczelniających (około 20%).

Segmenty zastosowań TDI

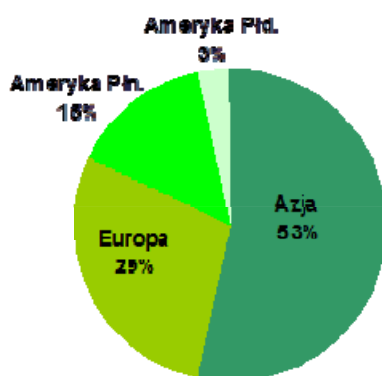


Źródło: opracowanie CIECH S.A. na podstawie danych firmy Nexant.

W 2011 roku wielkość globalnego popytu na TDI sięgnęła zapewne poziomu 1,7 mln ton. Według prognoz firm konsultingowych i największych producentów rynek ten będzie rósł w ciągu najbliższych kilku lat w tempie rzędu 4%-5% średniorocznie. Długoterminowa dynamika oceniana jest na poziomie 3%-4%. O szybkości globalnego wzrostu decydować będzie w dużej mierze rynek chiński.

Całkowite światowe zdolności wytwórcze TDI wynoszą obecnie ponad 2,5 mln ton/rok. Ponad 50% tych mocy przypada na Azję, około 30% na Europę, 15% na Amerykę Północną. Największymi producentami są: Bayer, BASF, MITSUI, BorsodChem posiadający łącznie niemal 70% globalnych zdolności wytwórczych TDI (odpowiednio: 26%, 22%, 10%, 10%). Do 2015 roku planowane jest znaczne zwiększenie mocy produkcyjnych – łącznie o ponad 50% (tylko w Azji i Europie). W przypadku realizacji projektów inwestycyjnych zgłoszonych tylko przez firmy, które już posiadają wytwórnie TDI, globalne moce produkcyjne mogą sięgnąć nawet 4 mln ton/rok. Konsekwencją powyższego może być duża nadpodaż i zdecydowany spadek wykorzystania zdolności wytwórczych.

Struktura geograficzna mocy produkcyjnych TDI



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)

*Europejscy konkurenci CIECH S.A. (spółka produkcyjna ZACHEM) w zakresie TDI w 2011 roku.
(moce produkcyjne w tys. ton/rok)*



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

Dynamiki popytu na TDI zależne są od rodzaju rynków docelowych. W Europie, gdzie popyt przekracza 400 tys. ton/rok, 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 jest utrzymanie dodatnich dynamik wzrostu. 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 rzędu 3%, w Europie Centralnej i Wschodniej (gdzie rynek jest stosunkowo mały) — o około 5%.

CIECH S.A. poprzez spółkę ZACHEM S.A., z mocami produkcyjnymi na poziomie 75 tys. ton/rok, jest jednym z nielicznych producentów TDI w Europie. Udział CIECH S.A. w globalnym rynku produktu wynosi około 4%. Znaczna część produkcji przeznaczona jest na rynek Polski, ponad 25%. Pozostałe ilości pochodzą z importu; głównie z Węgier, Francji i Niemiec. CIECH S.A. konkuruje z największymi dostawcami i sprzedaje TDI na wielu rynkach zagranicznych w Europie, Azji, Afryce i Ameryce.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na TDI (ilościowo)

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

Źródło: Szacunki CIECH.

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

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

Żywice epoksydowe

W Europie żywice epoksydowe stosowane są głównie - około 50% - do produkcji farb proszkowych i lakierów (chemoodpornych, izolacyjnych, elektroizolacyjnych).

W obszarze Europy Zachodniej segment ten odpowiada także za połowę zużycia produktu. Kolejne kilkanaście procent żywic stosuje się w budownictwie (masy posadzkowe, kity, szpachlówki, spoiwa powłok ochronnych, wykładziny ścienne). Ponad 10% żywic epoksydowych zużywa się do produkcji izolatorów elektrycznych; około 10% - do wytwarzania kompozytów.

W Europie Środkowo-Wschodniej żywice epoksydowe zużywane są przede wszystkim do produkcji pokryw - farb itp. (w ponad 50%) oraz w budownictwie – np. do wytwarzania posadzek (ponad 20%).

Segmenty zastosowań żywic epoksydowych w Europie Zachodniej

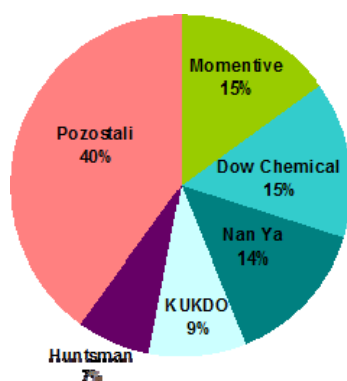


Źródło: opracowanie CIECH S.A. na podstawie danych firmy Nexant.

Globalne zdolności wytwórcze podstawowych żywic epoksydowych — niemodyfikowanych szacuje się na poziomie 2,5 mln ton/rok: Azja (ok. 60%), Europa (ok. 28% - 700 tys. ton/rok), Ameryka (ok. 10%). Projekty inwestycyjne w zakresie nowych mocy obejmują głównie Azję. Najwięksi światowi producenci żywic to: Momentive (dawniej Hexion), Dow Chemical, Nan Ya (Tajwan), KUKDO (Korea Płd.) i Huntsman Advanced Materials. Wymienione firmy odpowiadają łącznie za około 60% światowej produkcji tych żywic.

CIECH S.A. poprzez Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. jest jedynym producentem żywic epoksydowych w Polsce. Zdolności produkcyjne tej spółki zależnej od CIECH S.A. określa się na 30 tys. ton/rok, a jej udział w krajowym rynku wynosi około 35%. Najpoważniejszymi konkurentami w Polsce są dostawcy z Niemiec, Czech i Włoch.

Struktura globalnych mocy produkcyjnych żywic epoksydowych według dostawców



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)

Główni europejscy konkurenci CIECH S.A. (spółka produkcyjna Organika Sarzyna) w zakresie żywic epoksydowych niemodyfikowanych w 2011 roku.
(moce produkcyjne w tys. ton/rok)



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

CIECH S.A. szacuje wielkość globalnego rynku żywic epoksydowych w 2011 roku na poziomie 1,8 mln ton/rok, czyli podobnym do rekordowego wyniku sprzed kryzysu lat 2008-2009. Popyt w Europie jeszcze nie powrócił do wielkości sprzed kryzysu i oceniany jest na ok. 310 tys. ton/rok. Generalnie w związku z dużym spadkiem zapotrzebowania i wzrostem mocy produkcyjnych w poprzednich latach rynek ten nadal charakteryzuje się wyraźną nadpodażą (z wykorzystaniem mocy wytwórczych w Europie na poziomie 60%-70%).

Spółka spodziewa się utrzymania podobnej sytuacji rynkowej również w najbliższych latach. Długoterminowo prognozy wzrostu popytu są jednak dość optymistyczne. Liderami wzrostu będą kraje azjatyckie. Najmniejszych dynamik należy spodziewać się w Europie Zachodniej i Ameryce Północnej.

Europa i Ameryka Północna będą nadal eksporterami netto żywic epoksydowych (głównymi rynkami zbytu w handlu międzynarodowym będą Chiny i Indie). W kolejnych latach podstawowymi czynnikami wzrostu zużycia żywic epoksydowych będą kleje i kompozyty dla lotnictwa i elektrowni wiatrowych (w Ameryce Płn. i Europie) oraz elektronika i farby (w regionie Dalekiego Wschodu i Azji Południowo-Wschodniej).

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na żywice epoksydowe (ilościowo)

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

Źródło: Szacunki CIECH.

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

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

Żywice poliestrowe nienasycone

W Europie zdecydowana większość nienasyconych żywic poliestrowych jest stosowana w przemyśle budowlanym i transportowym. Zapotrzebowanie tych dwóch sektorów stanowi o ok. 70% rynku.

Segmenty zastosowań żywic poliestrowych nienasyconych w Europie



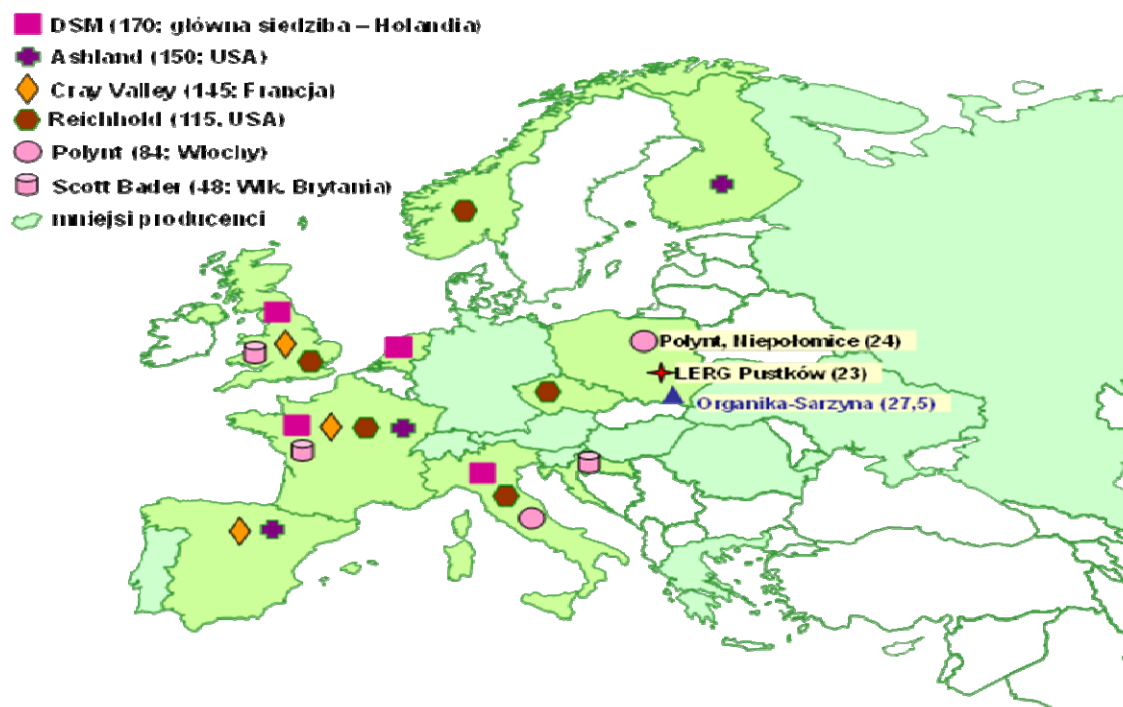
Źródło: opracowanie CIECH S.A. na podstawie danych firmy Nexant

Globalne zdolności wytwórcze żywic poliestrowych nienasyconych wynoszą około 3,9 mln ton/rok. Z tego jedna czwarta przypada na Europę. W Europie działa blisko 50 producentów tych żywic. Największa szóstka obejmuje ponad 70% europejskich mocy wytwórczych. Należą do niej międzynarodowe koncerny: DSM (lider branży w regionie), Ashland, Cray Valley, Reichhold, Polynt, Scott Bader. Mali producenci ze względu na ostrą konkurencję koncentrują się na ogół na wysokowartościowych niszach.

Największym producentem żywic poliestrowych nienasyconych w Polsce są Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. należąca do CIECH (zdolności wytwórcze 27,5 tys. ton/rok.). W zakresie tych żywic znaczna część sprzedaży (około połowa) kierowana jest na rynek krajowy, na którym CIECH posiada mocną pozycję z ponad 20% udziałem. Żywice z Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. dostarczane są także na rynki innych krajów Europy.

Istotnymi konkurentami na polskim rynku są: Ashland (z udziałem w rynku podobnym do Grupy Ciech), Polynt, ZTS LERG, Reichhold, Cray Valley, DSM, Scott Bader.

Główni europejscy konkurenci CIECH S.A. (spółka produkcyjna Organika Sarzyna) w zakresie Żywic poliestrowych nienasyconych w 2011 roku
(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)

CIECH S.A. szacuje wielkość globalnego rynku żywic poliestrowych nienasyconych na poziomie około 4 mln ton/rok. Popyt europejski oceniany jest na ponad 700 tys. ton/rok. Ze względu na duże uzależnienie zużycia tych żywic od koniunktury w branży budowlanej i transportowej na kolejne lata przewiduje się umiarkowane tempo wzrostu rynku w Europie (rzędu 1%-2%). W regionie Europy Środkowo-Wschodniej dodatnia dynamika popytu powinna być większa przynajmniej o 1 punkt procentowy. W najbliższej przyszłości na rynku europejskim nadal dominujące znaczenie (dla zbytu żywic) będzie miało budownictwo (rurociągi, zbiorniki, elementy konstrukcyjne, sztuczny marmur itd.). Istotny też będzie segment motoryzacyjny (zastępowanie części metalowych elementami wykonanymi z użyciem żywic). Jakkolwiek te dwa kierunki zużycia będą charakteryzowały się dosyć wolnymi dynamikami. Wyjątkowo szybki wzrost popytu spodziewany jest natomiast w jeszcze mało znaczącym dla żywic poliestrowych segmencie elektrowni wiatrowych. Zależne to będzie w dużej mierze od wsparcia rozwoju wykorzystania odnawialnych źródeł energii przez rządy europejskich krajów.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na żywice poliestrowe nienasycone (ilościowo)

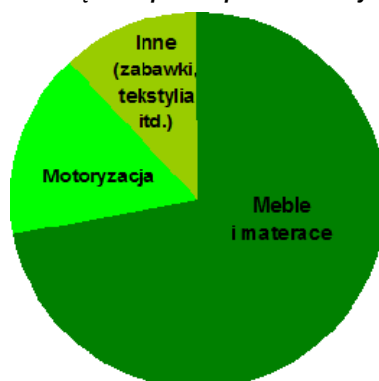
	5 lat poprzednich	Prognoza długoterminowa
Świat	4%-5%	3%-4%
Europa	4%-5%	1%-2%
Polska	3%- 4%	2%- 3%

Źródło: Szacunki CIECH.

Miękkie pianki poliuretanowe (PUR)

Miękkie pianki poliuretanowe stosuje się głównie w produkcji mebli i samych materaców do spania, które odpowiadają za zużycie około 70% tego tworzywa. Kolejne kilkanaście procent tych pianek znajduje zastosowanie w przemyśle samochodowym do produkcji siedzeń oraz wykończenia wnętrza. W związku z tym popyt na pianki jest bardzo wrażliwy na cykle gospodarcze.

Segmenty zastosowań miękkich pianek poliuretanowych na świecie



Źródło: opracowanie CIECH S.A. na podstawie danych firmy Nexant.

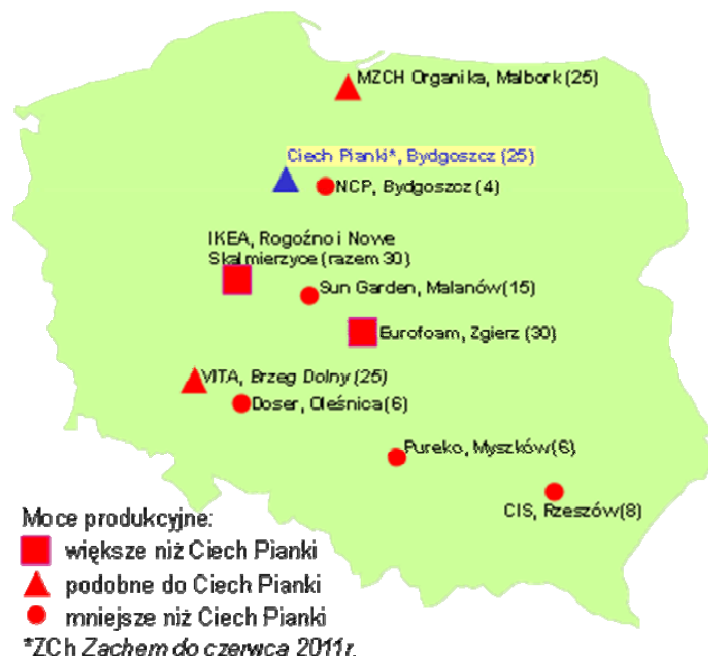
Ze względu na właściwości fizyczne (niski ciężar właściwy) pianki PUR sprzedawane są jedynie na lokalnych rynkach. Baza produkcyjna rozwija się więc blisko potencjalnych odbiorców. CIECH S.A. działa przede wszystkim na rynku polskim (gdzie import ma jeszcze niewielkie znaczenie). Jakkolwiek rozwija też sprzedaż eksportową. Klientami są producenci mebli oraz przetwórcy pianek.

W skali globalnej produkcja pianek poliuretanowych jest bardzo rozdrobniona (ponad tysiąc wytwórców o łącznych mocach rzędu 5 mln ton/rok). Moce produkcyjne polskich producentów szacuje się na ponad 170 tys. ton/rok. Najwięksi konkurenci CIECH na rynku polskim to: Eurofoam, MZCH Organika i Vita Polymers. Duże zdolności wytwórcze firmy IKEA przeznaczone są głównie na potrzeby własne.

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

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

Konkurenci Ciech S.A. (spółka produkcyjna Ciech Pianki) w zakresie pianek poliuretanowych - PUR w 2011 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



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

CIECH S.A. poprzez swoją produkcyjną spółkę zależną Ciech Pianki Sp. z o.o. posiada niemal 20% udziału w krajowym rynku produktu.

Europejskie zapotrzebowanie na pianki poliuretanowe szacowane jest na około 1 mln ton/rok. Popyt na pianki jest uzależniony od sytuacji w branżach, będących największymi konsumentami produktu, a więc: meblowej oraz motoryzacyjnej. W przypadku krajowego przemysłu meblarskiego poprawa koniunktury notowana jest od 2010 roku. Bardzo dobre wyniki tej branży za 2011 rok (ukierunkowanej głównie na eksport) wskazują na pewne szanse rozwoju dla producentów pianek; szczególnie w sytuacji utrzymania się niskiego kursu polskiej waluty.

Na najbliższe lata prognozowany jest umiarkowany wzrost europejskiego rynku pianek poliuretanowych na poziomie 2%-3%. W Polsce, ze względu na kluczową rolę branży meblarskiej, dynamika ta powinna być jeszcze większa.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na miękkie pianki poliuretanowe (ilościowo)

	5 lat poprzednich	Prognoza długoterminowa
Europa	2%-3%	2%-3%
Polska	2%-3%	3%- 4%

Źródło: Szacunki Grupy Ciech

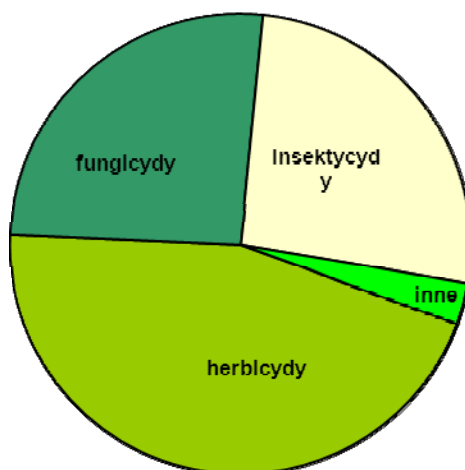
Środki ochrony roślin (ŚOR)

Rocznie na świecie na zakup środków ochrony roślin przeznaczana się kwotę około 40 mld USD. Blisko połowa niej przypada na herbicydy i po jednej czwartej na fungicydy i insektycydy.

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

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

Struktura rodzajowa zużycia ŚOR na świecie



Źródło: opracowanie własne na podstawie Agrow.

Rynek światowy zdominowany jest przez 6 głównych globalnych producentów tj. Bayer CropScience, Syngenta, BASF, Dow AgroScience, Monsanto oraz DuPont. Firmy te są głównymi uczestnikami światowych rynków, ponieważ posiadają istotny wpływ na kierunki rozwoju branży, w tym: opracowywanie nowych technologii i wprowadzanie na rynek innowacyjnych produktów oraz kształtowanie prawodawstwa na świecie. Udział 6 największych producentów w całkowitej światowej sprzedaży szacuje się na około 80%.

Struktura zużycia ŚOR według regionów (%)



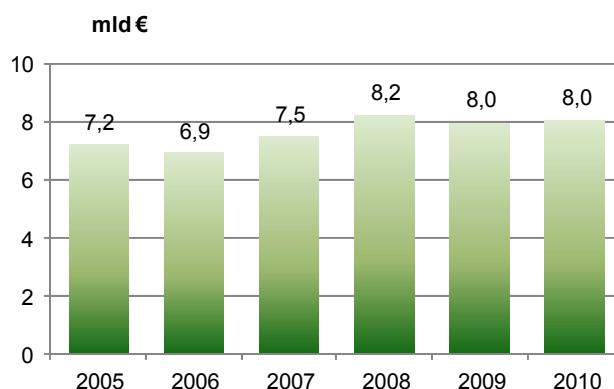
Źródło: opracowanie własne na podstawie Agrow.

Największym rynkiem regionalnym środków ochrony roślin jest rynek europejski. Jego wartość sięga blisko 11 mld USD (8 mld EUR), co przekracza 1/4 rynku światowego. Udziały krajów Ameryki Północnej, Ameryki Łacińskiej i rejonu Azji wynoszą od 20 do 26% każdy. Na inne regiony świata przypada pozostałe 4% światowej konsumpcji pestycydów. W ostatnich latach popyt na ŚOR w Europie rósł w tempie ok. 2% rocznie. Zmiany wielkości zużycia ŚOR w Europie w ostatnich latach przedstawia poniższy wykres.

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

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

Zużycie ŚOR w Europie w latach 2005-2010 (mld €)

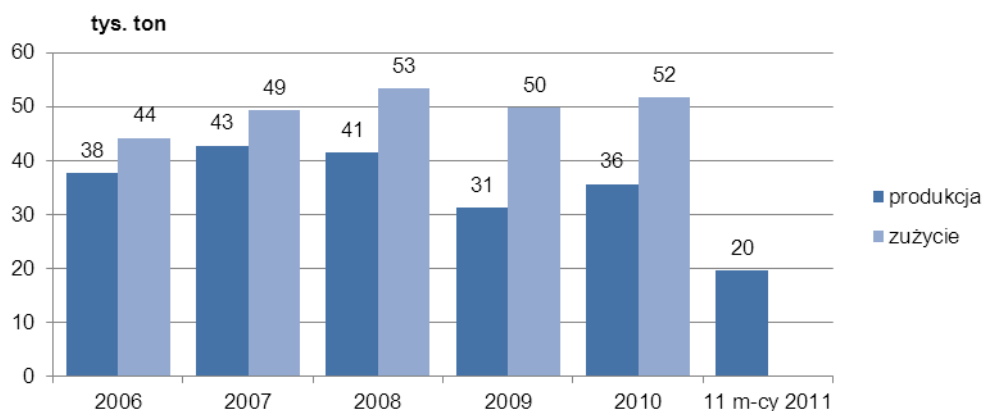


Źródło: opracowanie własne na podstawie European Crop Protection, Agrow.

W Europie największymi rynkami konsumenckimi ŚOR są Francja (1,8 mld EUR), Niemcy (1,3 mld EUR), Włochy (0,8 mld EUR), Hiszpania (0,6 mld EUR) i Wlk. Brytania (0,6 mld EUR).

W Polsce sprzedaje się rocznie ponad 50 tys. ton środków ochrony roślin. W ostatnim okresie ilość stosowanych w polskim rolnictwie ŚOR systematycznie rosła w tempie 4% rocznie, przy zmiennej dynamice wielkości polskiej produkcji. W latach 2008-2009 odnotowano jej spadek, a w kolejnych latach - wzrost, co było wynikiem zmiennego popytu ze strony rolników, rosnącej pozycji producentów zagranicznych oraz ograniczeniem liczby środków ochrony roślin dopuszczonych do produkcji i obrotu.

Produkcja i zużycie środków ochrony roślin w Polsce w latach 2006-2010 w ujęciu ilościowym (tys. ton)



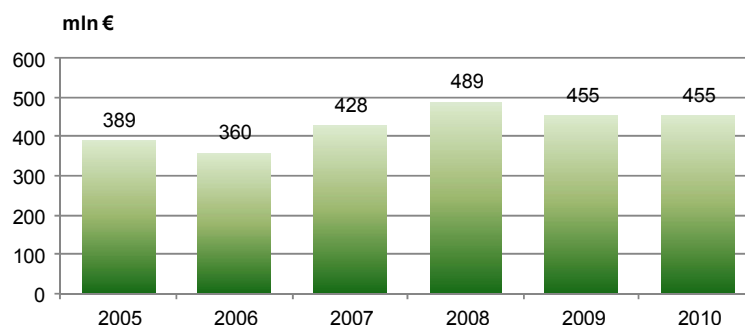
Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS.

Wartość polskiego rynku środków ochrony roślin szacuje się aktualnie na niecałe 0,5 mld €. Średnia dynamika wzrostu wartości rynku wynosi ponad 3% rocznie. Szacowana wielkość i struktura sprzedaży ŚOR na rynku krajowym w ostatnich latach została przedstawiona na wykresach poniżej.

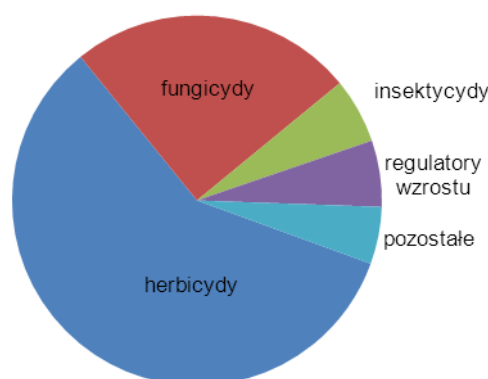
5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

Sprzedaż ŚOR w Polsce w latach 2005-2010 (wartość w mln € i struktura)



Źródło: opracowanie własne na podstawie European Crop Protection.



Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS.

W porównaniu ze zużyciem światowym w Polsce zdecydowanie więcej stosuje się herbicydów, z uwagi na duży udział zbóż w powierzchni gruntów uprawnych. Dużo mniej zużywa się insektycydów, a udział fungicydów pozostaje na poziomie porównywalnym z rynkiem globalnym.

W perspektywie najbliższych kilku lat polski rynek środków ochrony roślin powinien systematycznie rosnąć. W Polsce zużycie jednostkowe preparatów w przeliczeniu na 1ha jest nadal dużo niższe niż w krajach Europy Zachodniej. Ponadto sytuacja ekonomiczna polskich rolników powinna polepszać się dzięki otrzymywanym dopłatom bezpośrednim z Unii Europejskiej. Dodatkowo, kontrowersje dotyczące upraw roślin modyfikowanych genetycznie (GMO) będą skutecznie wpływały na poziom popytu na tradycyjne środki ochrony roślin.

Cechą charakterystyczną polskiego rynku jest bardzo wysoki import, który wynosi ok. 75% oferty rynkowej. W rezultacie polskie wyroby stanowią zaledwie 25% całego rynku. Przyczyną tak dużej dysproporcji jest brak wystarczającej oferty producentów polskich, którzy nie dysponują wystarczającymi środkami finansowymi na prowadzenie badań nad nowymi preparatami, ich rejestrację i wprowadzenie na rynek. Działalność CIECH S.A.

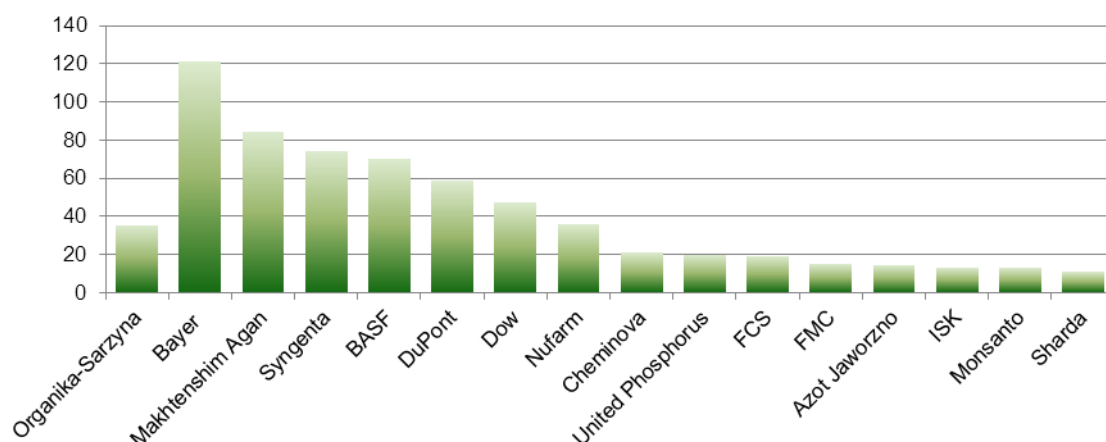
w zakresie rynku środków ochrony roślin koncentruje się na rynku polskim, gdzie Spółka posiada aktualnie udział na poziomie ok. 6%. W segmencie herbicydów zbożowych, głównej grupie produktowej, udział ten jest znacznie większy - 12%.

Poniższy rysunek przedstawia pozycję konkurencyjną poszczególnych producentów środków ochrony roślin według liczby zarejestrowanych produktów na rynku polskim.

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

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

Liczba zarejestrowanych w Polsce ŚOR według największych producentów



Źródło: MRiRW (stan na dzień 31.12.2011)

Rynek ŚOR w perspektywie długoterminowej należy do rynków wzrostowych. Średnioroczne tempo wzrostu rynku globalnego w ostatnich latach wyniosło ponad 4% (wartościowo). Prognozy na najbliższe lata zakładają dalszy stabilny wzrost popytu. Dynamika wzrostu zapotrzebowania na ŚOR na świecie utrzyma się na poziomie 3%-5% rocznie (wg wartości) i 3% (wg ilości substancji czynnych). Motorami wzrostów będą głównie rynki Ameryki Łacińskiej i Azji. Według ekspertów przewidywany wzrost zużycia ŚOR w Europie ma wynieść około 2%-4%, przy czym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej popyt na środki ochrony roślin będzie rosł szybciej niż w Europie Zachodniej.

Optymistyczne prognozy rynkowe w zakresie ŚOR opierają się na założeniach malejącej wielkości gruntów ornych w skali świata, rosnącej populacji i wynikającej z tego konieczności ciągłego zwiększania plonów. Z drugiej strony stymulująco na niekontrolowany wzrost zużycia pestycydów będą miały różne krajowe i międzynarodowe organy regulacyjne, których zadaniem jest ograniczanie stosowania pestycydów w celu zmniejszenia ich negatywnego wpływu na środowisko naturalne oraz rosnąca świadomość konsumentów w zakresie ich konsumpcji.

Średnioroczna dynamika zmiany popytu na ŚOR (wartościowo)

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

Źródło: Szacunki CIECH.

Poniższe tabele przedstawiają strukturę sprzedaży głównych produktów.

Tabela. 5.2.1 Struktura przychodów ze sprzedaży towarów CIECH S.A.

w tysiącach złotych	2011	2010	Zmiana	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem za 2011	% udziału w przychodach ogółem za 2010
Soda kalcyonowana	690 040	626 132	63 908	10%	30%	28%
Soda oczyszczona	67 246	63 497	3 749	6%	3%	3%
Sól	148 190	143 097	5 093	4%	6%	6%
TDI	491 778	560 047	(68 269)	(12)%	22%	26%
Epoksydy	297 618	247 686	49 932	20%	13%	11%
ŚOR	30 882	24 802	6 080	25%	1%	1%

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

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

Nawozy	120 191	176 889	(56 698)	(32)%	5%	8%
Związki fosforu	100 178	72 429	27 749	38%	4%	3%
Krzemiany	64 918	63 381	1 537	2%	3%	3%
Pozostałe	310 266	244 273	65 993	27%	13%	11%
Razem	2 321 307	2 222 233	99 074	4%	100%	100%

Tabela. 5.2.2 Struktura wolumenu sprzedaży towarów CIECH S.A.

w tysiącach ton	2011	2010	Zmiana	Zmiana %	% udziału w obrocie ogółem za 2011	% udziału w obrocie ogółem za 2010
Soda kalcynowana	990,99	943,58	47,41	5%	52%	47%
Soda oczyszczona	70,42	67,08	3,34	5%	4%	3%
Sól	566,7	593,69	(26,99)	(5)%	29%	30%
TDI	66,3	65,27	1,03	2%	3%	3%
Epoksydy	29,06	25,37	3,69	15%	2%	1%
ŚOR	3,82	3,17	0,65	21%	0%	0%
Nawozy	104,08	211,66	(107,58)	(51)%	5%	11%
Związki fosforu	13,18	11,37	1,81	16%	1%	1%
Krzemiany	81,34	87,88	(6,54)	(7)%	4%	4%
Razem	1 926	2 009	(83)	(4)%	100%	100%

5.3 Informacje o zmianach rynków zbytu

CIECH S.A., jako jednostka dominująca i realizująca zarazem największą sprzedaż w Grupie Ciech, nie odnotowała w 2011 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 Sp z o.o.;
- ZACHEM S.A.;
- Organika –Sarżyna S.A.

Istotni zewnętrzni dostawcy i odbiorcy spółek produkcyjnych CIECH to między innymi:

- Air Products – dostawca aminy dla ZACHEM S.A.;
- Kompania Węglowa S.A. – dostawca węgla dla Sody Polskiej Ciech Sp. z o.o.;
- VASA Pool – dostawca energii dla Sody Deutschland Ciech.

Struktura geograficzna rynków zbytu

Okolo 40% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągniętych przez CIECH S.A. w 2011 roku pochodziło z rynku krajowego, natomiast największymi zagranicznymi odbiorcami produktów, towarów i usług oferowanych przez CIECH były kraje Unii Europejskiej i Chiny.

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)
5.3 Informacje o zmianach rynków zbytu. (kontynuacja)

Tabela. 5.3.1 Wartość sprzedaży netto CIECH S.A. w okresie 01.01-31.12.2011 i okresie porównywalnym (tys. zł.)

Kierunek	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Kraj	919 567	890 332	29 235	3%
Eksport	1 401 740	1 331 901	69 839	5%
Unia Europejska	850 401	791 333	59 068	7%
Pozostałe Europa	193 102	65 589	127 513	194%
Afryka	152 091	147 099	4 992	3%
Azja	152 180	224 356	(72 176)	(32)%
Pozostałe	53 966	103 524	(49 558)	(48)%

W roku 2011 oraz w okresie porównywalnym przychody uzyskiwane od żadnego z kontrahentów nie przekroczyły progu 10% całkowitych przychodów Spółki.

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 01.01.2011-31.12.2011 i okresie porównywalnym (tys. zł.)

Kierunek	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Kraj	1 837 505	1 712 483	125 022	7%
Import	207 624	200 255	7 369	4%
Unia Europejska	63 206	56 410	6 796	12%
Pozostałe Europa	20 099	14 455	5 644	39%
Afryka	30 635	29 308	1 327	5%
Azja	93 684	100 082	(6 398)	(6)%

Tabela 5.4.2 Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01.2011-31.12.2011

Nazwa dostawcy	Wartość zakupu netto towarów	Udział	Charakter powiązania z CIECH S.A.
GK SODA MĄTWY	775 340	38%	Jednostka zależna
GK ZACHEM S.A.	473 878	23%	Jednostka zależna
Pozostali	795 911	39%	-
Razem	2 045 129	100%	-

Tabela 5.4.3 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%	-

6 Działalność inwestycyjna.

6.1 Inwestycje rzeczowe.

Inwestycje realizowane w 2011 roku

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez **CIECH S.A.** w 2011 roku wyniosły 7 738 tys. zł. Główne projekty inwestycyjne dotyczyły przyjęcia sprzętu IT w leasing finansowy, budowy intranetu i bazy wiedzy (monitoring kontraktów handlowych) oraz modernizacji centralnej serwerowni Ciech.

Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy

Nakłady inwestycyjne CIECH S.A. na rok 2012 zostały zaplanowane w kwocie 2 400 tys. zł. i dotyczą planowanych do realizacji projektów IT.

6.2 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania

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

Inwestycje

W ramach dokonanych inwestycji kapitałowych kontynuowano 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-Sarżyna” S.A.

Dezinwestycje

Duże znaczenie dla rozwoju i poprawy przyszłych wyników CIECH S.A. oraz uzyskania środków do spłaty zadłużenia wobec konsorcjum banków ma realizacja Planu Restrukturyzacji w zakresie dezinwestycji.

Podstawowe informacje o głównych spółkach podlegających dezinwestycji, które zostały zrealizowane w 2011 roku.

Spółka	Podmiot sprzedający	Status projektu
GZNF FOSFOR	CIECH S.A.	Transakcja została zrealizowana w dniu 27 kwietnia 2011 - dokonano przeniesienia własności udziałów na ZA Puławy S.A. za kwotę 106,7 mln zł. Przepływ środków pieniężnych nastąpił w 2011 roku.
Daltrade Ltd	CIECH S.A.	Transakcja została zrealizowana w dniu 19 maja 2011 roku poprzez przeniesienie własności udziałów na DAL Towarzystwo Handlu Międzynarodowego S.A. za kwotę 20 tys. GBP. Przepływ środków pieniężnych nastąpił w 2011 roku.

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 dotyczących spółki wchodzącej w skład Dywizji: skup akcji pracowniczych Z. Ch. „Organika-Sarżyna” S.A.

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 CIECH S.A., zwiększenie jej potencjału do spłaty zadłużenia oraz do rozwoju działalności. 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.

Głównymi przesłankami stojącymi za prowadzeniem projektów dezinwestycyjnych 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 oraz brak istotnych synergii w ramach Grupy, (iv) wyjście ze spółek prowadzących działalność nie związaną z działalnością CIECH S.A. (np. agrochemia, krzemiany, szkło, farmacja czy transport).

6. Działalność inwestycyjna. (kontynuacja)

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

Inicjatywy zostały podzielone na kwantyfikowalne i pozostałe, których efektu nie można obecnie wiarygodnie oszacować (a ich wdrożenie stanowić może dodatkowe źródło wpływów i oszczędności). Cały plan dezinwestycji obejmuje około 80 projektów, przy czym najważniejsze projekty to sprzedaż akcji i udziałów w spółkach: Azoty Tarnów SA, PTU, GZNF FOSFOR, Alwernia S.A., VITROSILICON S.A., Ciech Service, POLFA, Transoda, Daltrade Ltd., przy czym znaczna ich część już została zrealizowana do końca 2011 roku

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 FOSFOR (spółka sprzedana w 2011 roku), Alwernia S.A., VITROSILICON S.A., w celu pozyskania gotówki i wyjścia z rynków niestrategicznych z punktu widzenia Spółki,
- Sprzedaż akcji/udziałów w spółkach nie podstawowych, tj. Transoda, POLFA (oraz POLFA Hungaria) w celu pozyskania gotówki, zmniejszenia zaangażowania zasobów w nadzór właścicielski oraz zwiększenia przejrzystości dla inwestorów zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy,
- Sprzedaż wybranych zorganizowanych części przedsiębiorstwa ZACHEM S.A., po analizie przyszłej rentowności produkcji i ekonomicznego efektu decyzji, w celu pozyskania gotówki i wyjścia z rynków niestrategicznych z punktu widzenia CIECH S.A.

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

- Przygotowanie i realizację sprzedaży akcji/udziałów w małych spółkach nie podstawowych, należących do ZACHEM S.A. (8 spółek), Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A. (9 spółek) oraz Ciech Finance Sp. z o.o. (a zatem i jego spółkę zależną Cheman S.A.), w celu pozyskania gotówki, zmniejszenia zaangażowania zasobów w nadzór właścicielski, zmniejszenia ryzyka konieczności angażowania środków finansowych oraz zwiększenia przejrzystości Spółki dla inwestorów.
- Likwidację zaangażowania w 48 spółkach, tj. rozpoczęcie sześcioletniego 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 dla inwestorów zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy oraz zmniejszenia zaangażowania zasobów w nadzór właścicielski.

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

Spółka	Status projektu	Planowany rok zakończenia projektu
VITROSILICON S.A.	Projekt zawieszony.	2012
Alwernia S.A.	W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami.	2012
Ciech Finance Sp. z o.o. i Cheman S.A.	W trakcie procesu restrukturyzacji. Podpisano umowę warunkową. Po spełnieniu warunków rozmowy z inwestorem.	2012
POLFA Sp. z o.o.	Podpisana umowa. Oczekiwanie na spełnienie warunków.	2012
Transoda Sp. z o.o.	Oczekiwanie na deklaracje inwestorów.	2012
Chemina.com S.A.	W trakcie analiz.	2012
Ciech America Latina	Likwidacja	2012
Polcommerce Wiedeń	Dezinwestycja	2012

6.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

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

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

- środki z emisji akcji serii D przeprowadzonej w I kwartale 2011 roku,
- środki z dezinwestycji,
- obce źródła finansowania w postaci funduszy z Unii Europejskiej,

6 Działalność inwestycyjna. (kontynuacja)

6.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych. (kontynuacja)

- obce źródła finansowania w postaci kredytów bankowych, pożyczek 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 10 lutego 2011 roku została zawarta umowa kredytowa 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., Alwernia S.A., Cheman S.A., Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., POLFA Sp. z o.o., VITROSILICON S.A., Transclean Sp. z o.o. oraz ZACHEM S.A. („Spółki”)) 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”). 15 lutego 2011 roku do Umowy Kredytowej przystąpił Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOR”). Do umowy przystąpiła także S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. („Govora”) w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy.

Udostępniane kredyty

Na podstawie Umowy Kredytowej zostały udostępnione następujące kredyty:

1. dwuwalutowy refinansowy kredyt terminowy w PLN i EUR o łącznej wartości około 696 milionów PLN udzielany przez Banki Komercyjne („Kredyt Terminowy”) w celu refinansowania zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2010 roku, przy czym 25% kwoty Kredytu Terminowego zostało wykorzystane w EUR; kredyt został wypłacony 29 września 2011 roku.
2. wielowalutowy kredyt rewolwingowy (odnawialny) (dostępny do wykorzystania również w postaci gwarancji i akredytyw) o wartości 100 milionów PLN udzielany przez Banki Komercyjne („Kredyt Odnawialny”); kredyt został wypłacony 29 września 2011 roku.
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. („Dodatkowa Linia Gwarancyjna Pekao”);
4. terminowy kredyt inwestycyjny w EUR w równowartości 300 milionów PLN udzielany przez EBOR („Kredyt Inwestycyjny”) 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 Kredytów. Kredyt Inwestycyjny będzie mógł być uruchomiony w okresie od 1 września 2012 roku do 30 listopada 2012 roku.

Oprocentowanie kredytów jest zmienne, ustalane na bazie WIBOR / EURIBOR plus marża, której poziom jest zróżnicowany dla kredytów w PLN i EUR, zmienny w czasie oraz uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA).

Pozostałe szczegółowe informacje o kredytach i pożyczkach zawartych w 2011 roku przez CIECH S.A. zostały przedstawione w punkcie nr 2 niniejszego sprawozdania z działalności CIECH S.A.

Tabela 7.1.1. Pożyczki udzielone przez CIECH S.A. w 2011 roku

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej pożyczki w tys. zł. według kursu na 31.12.2011	Warunki udzielenia	Charakter powiązania pożyczkobiorcy z CIECH S.A.	Dodatkowe informacje
ZACHEM S.A.	31.03.2016 Częściowa spłata PLN 1 708 w dniu 30.12.2011	83 093	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	
Zachem S.A.	31.03.2016 Częściowa spłata USD1 745 w dniu 07.10.2011	36 907	Odsetki w wysokości LIBOR 1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	*12 545 USD

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

7.1 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje. (kontynuacja)

Organika-Sarzyna S.A.	31.12.2018	16 600	Odsetki w wysokości WIBOR 1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	
Soda Deutschland Ciech	31.03.2013	17 667	Odsetki w wysokości EURIBOR 1M +marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	4 000 EUR
Z.Ch Alwernia S.A.	Splacona w całości 19.04.2011	2 500	Odsetki w wysokości WIBOR1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	
Uzinele Sodice Govora	31.03.2016	13 005	Odsetki w wysokości EURIBOR 1M+marża płatne na koniec każdego dnia miesiąca	Spółka zależna	2 944 EUR

*Pożyczki udzielone w walucie wykazane wg średniego kursu NBP z 31/12/2011.

Tabela 7.1.2. Pożyczki otrzymane przez CIECH S.A. w 2011 roku

Pożyczkodawca	Termin spłaty	Kwota pożyczki w tys. złotych wraz ze skapitalizowanymi odsetkami (tys. zł)	Warunki udzielenia	Charakter powiązania pożyczkobiorcy z CIECH S.A.	Dodatkowe informacje
Polcommerce Austria	Ostateczny termin spłaty 15.06.2012	442	Odsetki w wysokości EURIBOR 1M płatne na koniec każdego miesiąca	Spółka zależna	*100 EUR

*Pożyczki otrzymane w walucie wykazane wg średniego kursu NBP z 31/12/2011.

Tabela 7.1.3. Gwarancje i poręczenia udzielone lub obowiązujące w 2011 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 udzielenie poręczenie	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem, za którego zobowiązanie zostało udzielone poręczenie
	waluta w tys.	w tys. zł.				
COMMERZBANK AG	25 000 EUR	110 420	30.09.2014	Do umowy kredytu z 23.01.2008 na kwotę 75 mln EUR	Soda Deutschland Ciech GmbH	Spółka zależna
Konsorcjum banków będących stroną Umowy Kredytowej z dn. 10.02.2011 r.	10 840 EUR	47 922	31.03.2016	Ustalony % od nadwyżki udzielonego 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.		158 342				

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

7.1 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje. (kontynuacja)

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.				
SG Equipment Leasing Polska" Sp.z o.o.-Warszawa	EUR 358	1 582	do 01.09.2012	Do umowy leasingu zawartej pomiędzy S.C Uzinele Sodice Govora 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 11 824	52 225	Do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z dostaw zrealizowanych do 31.12.2011	Wartość poręczenia została określona na podstawie zobowiązań pozostających do zapłaty na 31.12.2011 r., wynikających ze zrealizowanych dostaw.	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
Air Products, LLC oraz Air Products Chemicals Europe B.V.	USD 41 262	182 248	Do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z dostaw zrealizowanych od 01.01.2012 do 30.06.2012.	Wartość poręczenia została oszacowana na podstawie wartości planowanych dostaw w okresie poręczenia.	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
GATX Rail Poland Sp. z o.o.	EUR 68	301	30.11.2012	Gwarancja płatności czynszu dzierżawnego za cysterny	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
ING Lease Romania IFN S.A.	EUR 1 386	6 122	31.10.2013	Zabezpieczenie płatności do umów leasingowych	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
Razem CIECH S.A.		242 478				

W 2011 roku CIECH S.A. nie otrzymała żadnych gwarancji, ani poręczeń od jednostek zewnętrznych.

Tabela 7.1.4. Umowy kredytowe zawarte oraz aneksowane przez CIECH S.A. w 2011 roku

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu w tys.	Waluta kredytu	Wysokość stopy procentowej	Termin wymagalności	Data zawarcia umowy/aneksu
Konsorcjum Banków*	Terminowy	520 966**	PLN	WIBOR + marża banku	31.03.2016	10.02.2011
Konsorcjum Banków*	Terminowy	126 933**	28 739 EUR	EURIBOR + marża banku	31.03.2016	10.02.2011

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

7.1 Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje. (kontynuacja)

Konsorcjum Banków*	Obrotowy	20 000**	PLN	WIBOR + marża banku	31.03.2016	10.02.2011
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Inwestycyjny	Równowartość 300 000 PLN***	EUR	EURIBOR + marża banku	31.03.2016	15.02.2011

* Konsorcjum 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 Bankiem Śląski S.A. i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

** Stan zadłużenia na 31.12.2011 r.

*** Maksymalna kwota kredytu zgodnie z umową. Kwota zadłużenia z tytułu Kredytu Inwestycyjnego wynosi 0 zł na dzień 31.12.2011. Kredyt Inwestycyjny może zostać uruchomiony po spełnieniu warunków zawieszających w okresie od 1 września 2012 roku do 30 listopada 2012 roku.

7.2 Informacja o emisji papierów wartościowych.

W 2011 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D z prawem poboru. Poniżej prezentujemy podstawowe dane o Ofercie.

1. Cena Emisyjna

W dniu 25 stycznia 2011 roku Zarząd, działając na podstawie § 2 Uchwały o Podwyższeniu, w uzgodnieniu ze Współoferującymi (poprzez podpisanie Porozumienia dotyczącego Ceny Emisyjnej do Umowy Plasowania Akcji) i za zgodą Rady Nadzorczej ustalił Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych w wysokości 19,20 zł za każdą Akcję Oferowaną o wartości nominalnej 5 zł każda.

2. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w Ofercie

Zarząd nie skorzystał z upoważnienia do określenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu. W związku z powyższym, zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu i postanowieniami Prospektu (zob. w szczególności rozdział „Warunki Oferty” – „Ostateczna liczba Akcji Oferowanych objętych Ofertą”) ostateczna liczba Akcji Oferowanych wyniosła 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 5 zł każda.

3. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawnienia Jednostkowe Prawo Poboru

W następstwie powyższego, jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawniało do objęcia 23/28 Akcji Oferowanej, co w przybliżeniu wynosi 0,82142857143 Akcji Oferowanej. W związku z powyższym, w celu objęcia jednej Akcji Oferowanej należało posiadać dwa Jednostkowe Prawa Poboru.

4. Przydział Akcji

W dniu 2 marca 2011 roku Zarząd 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 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.

Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych to 3 lutego 2011 roku, zaś data zakończenia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych to 16 lutego 2011 roku. Data przydziału akcji to 25 lutego 2011 roku.

Liczba akcji objętych subskrypcją: 23.000.000 Akcji Serii D. Stopa redukcji w ramach zapisów dodatkowych: 94,2%. Liczba akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji:

- ✓ w ramach wykonania prawa poboru: 21.825.287 Akcji Serii D,
- ✓ w ramach zapisów dodatkowych: 20.322.318 Akcji Serii D.

Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 23.000.000 Akcji Serii D.

Cena emisyjna po jakiej były obejmowane akcje: 19,20 zł.

Liczba osób, które złożyły zapisy na akcje w ramach subskrypcji i liczba osób, którym przydzielono akcje w ramach subskrypcji:

- ✓ w ramach wykonania praw poboru złożono łącznie 3.451 zapisów na Akcje Serii D,
- ✓ w ramach zapisów dodatkowych złożono łącznie 533 zapisy na Akcje Serii D.

Akcje Serii D nie były obejmowane przez subemitentów – Spółka nie zawierała umów o subemisję.

5. Wartość przeprowadzonej subskrypcji

Wartość przeprowadzonej subskrypcji (stanowiąca iloczyn akcji stanowiących przedmiot subskrypcji i ceny emisyjnej jednej akcji): 441.600 tys. zł.

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

7.2 Informacja o emisji papierów wartościowych. (kontynuacja)

6. Łączne koszty emisji

Łączne koszty emisji Akcji Serii D zostały określone w prospekcie emisyjnym w rozdziale „Wpływy z Oferty” i wyniosły: 5 893 tys. zł, w tym:

- ✓ przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 3 327 tys. zł,
- ✓ sporządzenie prospektu emisyjnego: 2 300 tys. zł,
- ✓ promocja oferty: 266 tys. zł.

Metoda rozliczenia w księgach i sposób ujęcia w sprawozdaniu finansowym: koszty emisji Akcji Serii D skorygowane o podatek dochodowy od kosztów emisji uznanych jako koszty podatkowe pomniejszą Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej utworzony z nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej. Średni koszt przeprowadzenia emisji Akcji Serii D przypadający na jedną akcję objętą subskrypcją: 0,26 zł.

Ponadto, w dniu 27 lipca 2011 roku CIECH S.A. zawarł ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej Umowę Objęcia Akcji i Przeniesienia Aportu. Szczegóły umowy przedstawione są w punkcie 10.2 niniejszego sprawozdania w części „ZACHEM S.A., „Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., ALWERNIA S.A.”.

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. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony była Spółka w 2011 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych.

W roku 2011 Spółka zakończyła rozliczenia związane z instrumentami finansowymi wyznaczonymi w latach poprzednich do rachunkowości zabezpieczeń (cel: ograniczenie zmienności przychodów Spółki wynikających ze zmienności kursów walutowych na rynku). Analiza wpływu stosowania Rachunkowości zabezpieczeń przedstawiona jest w punkcie 30.2 dodatkowych informacji i objaśnień do 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 Spółki. 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 CIECH S.A., w punkcie 29.

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

7.4 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym CIECH S.A. (kontynuacja)

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 CIECH S.A. Dodatkowo są to transakcje z wieloletnimi klientami, co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia.

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

Spółka CIECH S.A. nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2011 r.

9 Informacje o zatrudnieniu.

Stan zatrudnienia w CIECH S.A. na koniec 2011 roku wyniósł 248 osób. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2010 roku, stan zatrudnienia wynosił 271 osób.

Spadek zatrudnienia o 23 osoby 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 nie uległo zmianie, osadzone jest na 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. W 2011 roku zarządzanie Spółką i Grupą osadzone było na trzech dywizjach: Dywizji Sodowej, Dywizji Organika oraz Dywizji Agro – Krzem, powstałej w 2010 roku z połączenia Dywizji Agro i Dywizji Krzemiany i Szkło, a także Centrum Korporacyjnym działającym jak dotychczas.

Działające trzy dywizje odpowiadają za operacjonalizację strategii oraz wyniki finansowe w swoich obszarach produktowo-rynkowych. 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.

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.

10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w zarządzanej przez CIECH S.A. Grupie Ciech.

Działania inwestycyjne i dezynwestycyjne podejmowane w 2011 roku stanowią kontynuację działań rozpoczętych w 2010 roku, wynikających z Planu strategicznego CIECH S.A. oraz z Planu Restrukturyzacji Grupy Ciech.

W strukturze Grupy Ciech, w zakresie spółek w których CIECH S.A. bezpośrednio posiada akcje/udziały, w okresie czterech kwartałów 2011 roku nastąpiły poniższe zmiany:

- **Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych FOSFOR Sp. z o.o.**

Na skutek spełnienia warunków zawieszających zawartych w Umowie sprzedaży z dnia 16 grudnia 2010 roku, własność 51.855 udziałów spółki GZNF "FOSFOR" Sp. z o.o. z dnia 27 kwietnia 2011 roku została przeniesiona na Zakłady Azotowe Puławy S.A., a CIECH S.A. przestał być współnikiem spółki GZNF "FOSFOR" Sp. z o.o. i pośrednio jej spółek zależnych (Agrochem Sp. z o.o. w Człuchowie oraz Agrochem Sp. z o.o. w Dobrym Mieście). Od maja 2011 roku spółki nie są wykazywane w strukturze Grupy.

- **ZACHEM S.A. i „Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.**

CIECH S.A., realizując zapisy „Pakietu socjalnego” stanowiącego część składową Umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. z dnia 29 marca 2006 roku przez Nafta Polska S.A. na rzecz CIECH S.A., sukcesywnie odkupowała akcje ZACHEM S.A. będące w posiadaniu pracowników Spółki, którzy nabyli akcje ZACHEM S.A. nieodpłatnie, na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw. CIECH S.A. z dniem 25

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

10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w zarządzanej przez CIECH S.A. Grupie Ciech. (kontynuacja)

kwietnia 2011 roku, po zamknięciu kolejnego etapu skupu akcji "pracowniczych", stał się właścicielem 239.316 akcji ZACHEM S.A., które nabyte zostały za łączną cenę 1.213.332,12 zł. Na dzień 30 czerwca 2011 roku CIECH S.A. jest właścicielem 13.659.026 akcji imiennych ZACHEM S.A., które stanowią 92,29% kapitału zakładowego

Spółki. W przypadku akcji ZACHEM SA skup akcji „pracowniczych” w 2011 roku był ostatnim obowiązkowym wykupem. Zgodnie z umową obecnie na CIECH S.A. nie ciąży już zobowiązania do odkupienia pozostałych akcji „pracowniczych” tej spółki.

CIECH S.A. realizując zapisy „Pakietu socjalnego” stanowiącego część składową Umowy sprzedaży przez Nafta Polska S.A. akcji Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. na rzecz CIECH S.A. z dnia 29 marca 2006 roku, sukcesywnie odkupuje akcje Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. będące w posiadaniu pracowników Spółki, którzy nabyli akcje Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. nieodpłatnie, na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw. CIECH S.A. po zamknięciu kolejnych etapów skupu akcji "pracowniczych" przeprowadzonych w 2011 roku, stał się właścicielem następującej ilości akcji:

- 35.880 akcji, stanowiących 0,42% kapitału zakładowego, z dniem 15 czerwca 2011 roku,
 - 555 akcji, stanowiących 0,0065% kapitału zakładowego, z dniem 22 czerwca 2011 roku,
- i posiada łącznie na dzień 30 czerwca 2011 roku 7.936.582 akcje, które stanowią 93,48% kapitału zakładowego.

• **ZACHEM S.A., „Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., ALWERNIA S.A.**

CIECH S.A. w dniu 27 lipca 2011 roku zawarł ze Skarbem Państwa RP Umowę Objęcia Akcji i Przeniesienia Aportu, na podstawie której:

1. Skarb Państwa objął 1.699.909 akcji zwykłych na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A., o wartości nominalnej 5 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 8.499.545 zł.

2. Skarb Państwa przeniósł na CIECH S.A. wkład niepieniężny (aport), na pokrycie akcji serii E z podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A., w postaci akcji następujących spółek:

- **Alwernia S.A.** - 571.826 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,30 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 1.315.199,80 zł, stanowiących 25,01% kapitału zakładowego Spółki. CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Spółki z poziomu 73,75% do poziomu 98,76%.
- **ZACHEM S.A.** - 762.224 akcje zwykłe imienne serii A o wartości nominalnej 10 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 7.622.240 zł, stanowiących 5,15% kapitału zakładowego Spółki. CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Spółki z poziomu 92,29% do poziomu 97,44%.
- **Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.** - 429.388 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 10 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 4.293.880 zł, stanowiących 5,06 % kapitału zakładowego Spółki. CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Spółki z poziomu 93,48% do poziomu 98,54%.

Łączna wartość przekazanych akcji została ustalona na kwotę 44.299.635,84 zł.

• **SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A.**

Podjęte w 2007 roku działania zmierzające do uproszczenia zarządzania segmentem sodowym w ramach krajowych spółek Grupy Ciech i uzyskania efektu synergii poprzez lepszą koordynację procesów biznesowych zakończyły się powołaniem spółki Soda Polska CIECH Sp. z o.o., do której spółki: SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A., w zamian za udziały, wniosły aportem swój majątek, z wyłączeniem akcji PTU S.A. Dalsze funkcjonowanie spółek: SODA MATWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. zostało przewidziane do czasu zbycia przez ww. spółki akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. Ponieważ z dniem 29 grudnia 2010 roku sfinalizowana została Umowa sprzedaży akcji PTU S.A., podjęte zostały działania ułatwiające przeprowadzenie restrukturyzacji obu spółek, której celem jest konsolidacja podmiotów gospodarczych w ramach jednej grupy kapitałowej. Dlatego też w pierwszej kolejności, celem usprawnienia funkcjonowania spółek SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A. i przyspieszenia procedury decyzyjnej w Spółkach oraz ograniczenia kosztów Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia spółek SODA MATWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. w dniu 28 lutego 2011 roku podjęły uchwały w sprawie przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych SODA MATWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. przez akcjonariusza większościowego CIECH S.A. W wyniku przymusowego wykupu 10.820 akcji od akcjonariuszy mniejszościowych SODA MATWY S.A. oraz 17.000 akcji od akcjonariuszy mniejszościowych JANIKOSODA S.A., przeprowadzonego za pośrednictwem TRIGON Dom Maklerski S.A., CIECH S.A. z dniem 23 maja 2011 roku stał się 100% Akcjonariuszem Spółek SODA MATWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A.

• **CIECH S.A., SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A.**

Zarząd CIECH S.A. na posiedzeniu Zarządu w dniu 1 czerwca 2011 roku podjął decyzję o rozpoczęciu postępowania mającego na celu połączenie spółek: CIECH S.A., SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A. w trybie art. 492 § 1) Ksh z uwzględnieniem art. 516 § 6 Ksh, tj. łączenie przez przejęcie, gdzie CIECH S.A. będzie spółką przejmującą, a łączenie nastąpi przez przeniesienie majątku Spółek przejmowanych na CIECH S.A. W dniu 29 sierpnia 2011 roku Zarządy spółek: CIECH S.A., SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A. przyjęły Plan połączenia spółek: CIECH S.A., SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A., który ogłoszony został w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 175 z dnia 9 września 2011 roku, poz. 11615 oraz w Monitorze

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

10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w zarządzanej przez CIECH S.A. Grupie Ciech. (kontynuacja)

Sądowym i Gospodarczym Nr 186 z dnia 26 września 2011 roku, poz. 12200. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia ww. spółek w dniu 7 listopada 2011 roku podjęły uchwały w sprawie wyrażenia zgody na połączenie ww. spółek. Zgodnie z Planem połączenia spółek, połączenie ma zostać przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. (spółka przejmująca), z uwagi na to, że cała wartość majątku obu spółek sódowych (spółek przejmowanych) ujęta już jest w aktywach CIECH S.A., jako inwestycje długoterminowe i nie będą utworzone nowe akcje zgodnie z dyspozycją art. 514 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Na podstawie wstępnych wyników prowadzonych analiz, w dniu 21 lutego 2012 roku, Zarząd CIECH S.A. zdecydował o podjęciu dalszych prac zmierzających do wypracowania optymalnego sposobu połączenia spółek: JANIKOSODA S.A. z siedzibą w Janikowie i SODA MATWY S.A. z siedzibą w Inowrocławiu z CIECH S.A. Do czasu zakończenia działań analitycznych, proces połączenia spółek, prowadzony zgodnie z wcześniej przyjętym Planem, został tymczasowo wstrzymany.

- **ALWERNIA S.A.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ALWERNIA S.A. w dniu 21 czerwca 2011 roku podjęło uchwałę nr 9 w sprawie przymusowego odkupu akcji ALWERNIA S.A. posiadanych przez MAGNUS S.A. w trybie art. 418¹ Ksh, zgodnie z którą CIECH S.A. zobowiązany został do odkupu posiadanych przez MAGNUS S.A. 19.558 akcji ALWERNIA S.A. na okaziciela, reprezentujących 0,86% kapitału zakładowego, za cenę 33,75 zł za akcję. Realizacja uchwały ZWZ została zakończona w sierpniu 2011 roku i CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym ALWERNIA S.A. do poziomu 74,61%.

CIECH S.A. i Skarb Państwa w dniu 26 maja 2011 roku podpisali Porozumienie w przedmiocie emisji przez CIECH S.A. nowych akcji serii E oraz ich objęcia przez Skarb Państwa w zamian za wkład niepieniężny, który stanowią m. in. akcje ALWERNIA S.A. W dniu 27 lipca 2011 roku Skarb Państwa objął akcje CIECH S.A. nowej serii E m.in. w zamian za 571.826 akcji „Alwernia S.A.” na okaziciela o wartości nominalnej 2,30 zł każda, oraz o łącznej wartości nominalnej 1.315.199,80 zł, które stanowią 25,01% kapitału zakładowego Spółki. CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym do 99,62%.

- **TRANSCLEAN Sp. z o.o.**

CIECH S.A. umową sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 10 czerwca 2011 roku nabył od ZACHEM S.A. 4.322 udziały TRANSCLEAN Sp. z o.o., stanowiące 50% kapitału zakładowego, za łączną cenę sprzedaży 7 450 tys. zł. Przeniesienie własności udziałów na CIECH S.A. nastąpiło w dniu 22 czerwca 2011 roku, po spełnieniu warunków zawieszających znajdujących się w ww. Umowie sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2011 roku CIECH S.A. jest bezpośrednio właścicielem 100% udziałów w TRANSCLEAN Sp. z o.o.

- **Ciech Pianki Sp. z o.o.**

CIECH S.A. Umową sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością zawartą w dniu 27 czerwca 2011 roku nabył od ZACHEM S.A. 55.005 udziałów Ciech Pianki Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki, za łączną cenę sprzedaży 57 451 tys. zł. Przeniesienie własności udziałów na CIECH S.A. nastąpiło z dniem podpisania Umowy sprzedaży, tj. z dniem 27 czerwca 2011 roku. Na dzień 30 czerwca 2011 roku CIECH S.A. jest właścicielem 100% udziałów w Ciech Pianki Sp. z o.o.

- **Daltrade Ltd. (UK)**

W dniu 19 maja 2011 roku podpisana została umowa zbycia przez CIECH S.A. 615.000 udziałów, o wartości nominalnej 0,01 GBP każdy, spółki Daltrade Ltd., z siedzibą w Wielkiej Brytanii, za łączną kwotę GBP 20 tys. GBP. Stroną nabywającą udziały była spółka DAL Towarzystwo Handlu Międzynarodowego SA. Przed transakcją udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym Daltrade Ltd. wynosił 61,20%. W wyniku transakcji CIECH S.A. nie posiada już żadnych udziałów w Daltrade Ltd.

- **POLFA Sp. z o.o.**

CIECH S.A., w dniu 15 lipca 2011 roku, podpisał Warunkową Umowę Sprzedaży 3.820 udziałów POLFA Sp. z o.o. na rzecz Invest Pharma Sp. z o.o. Łączna cena sprzedaży udziałów Spółki została ustalona na poziomie 8,1 mln. zł. Warunki zawieszające realizację Umowy to: uzyskanie zgody UOKiG, zgoda konsorcjum banków finansujących działalność Grupy Ciech oraz spłata do CIECH S.A. pożyczki udzielonej w kwocie 5,5 mln złotych. Do czasu spełnienia warunków zawieszających CIECH S.A. jest właścicielem udziałów Spółki. Własność udziałów zostanie przeniesiona na Kupującego z chwilą zapłaty ceny sprzedaży udziałów oraz zwrotu udzielonych pożyczek. Na dzień 31 grudnia 2011 roku POLFA Sp. z o.o. jest nadal w 100% własnością CIECH S.A.

- **Ciech America Latina Ltda. (Brazylia) - nie prowadzi działalności operacyjnej od połowy 2009r.**

W dniu 20 czerwca 2011 roku podpisana została warunkowa umowa zbycia przez CIECH S.A. 599.999 udziałów, o wartości nominalnej 1,00 BRL (Real) każdy, spółki Ciech America Latina Ltda., z siedzibą w Brazylii, za łączną kwotę 10 zł. Stroną nabywającą udziały była spółka Ciech Finance Sp. z o.o. Przed transakcją udział CIECH S.A.

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

10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w zarządzanej przez CIECH S.A. Grupie Ciech. (kontynuacja)

w kapitale zakładowym Ciech America Latina Ltda. wynosił 99,9998%. Po spełnieniu warunków zawieszających, w wyniku transakcji CIECH S.A. nie będzie posiadał już żadnych udziałów w Ciech America Latina Ltda.

- **ZACH-CIECH Sp. z o.o. w upadłości**

W dniu 20 czerwca 2011 roku została podpisana umowa sprzedaży 17.052 udziałów ZACH-CIECH Sp. z o.o. w upadłości, której stronami są: CIECH S.A. (Sprzedający) i CIECH FINANCE Sp. z o.o. (Kupujący). Własność udziałów zostanie przeniesiona na CIECH FINANCE Sp. z o.o. po spełnieniu warunku zawieszającego zawartego w Umowie sprzedaży. Cena sprzedaży udziałów wynosi 10 zł. Na dzień 31 grudnia 2011 roku CIECH S.A. jest nadal współnikiem ZACH-CIECH Sp. z o.o. (35,65%)

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

W dniu 19 grudnia 2011 roku CIECH S.A. (Sprzedający) i pan Ludwik Majewski (Kupujący) podpisali Warunkową Umowę Sprzedaży udziałów CIECH FINANCE Sp. z o.o. oraz Warunkową Przedwstępną Umowę sprzedaży akcji CHEMAN S.A. CIECH FINANCE Sp. z o.o. jest w 100% własnością CIECH S.A. Własność 4.000 udziałów CIECH FINANCE Sp. z o.o. zostanie przeniesiona na Kupującego po spełnieniu warunków zawieszających ww. umowy i wpływie ceny sprzedaży udziałów na rachunek CIECH S.A. w wysokości 510 tys. zł. Sprzedaż udziałów CIECH FINANCE Sp. z o.o. została powiązana ze sprzedażą akcji CHEMAN S.A. w ilości 10.000 sztuk akcji nowej emisji serii „J”, stanowiących 0,53% kapitału zakładowego CHEMAN S.A., których CIECH S.A. jest właścicielem od dnia 19.12.2011 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku CIECH FINANCE Sp. z o.o. jest nadal w 100% własnością CIECH S.A.

- **CHEMAN S.A.**

NWZ CHEMAN S.A. uchwałą Nr 1 z dnia 12 grudnia 2011 roku podwyższyło kapitał zakładowy o 90 tys. zł poprzez emisję 10.000 akcji imiennych serii „J” o wartości nominalnej 9 zł każda. Akcje nowej emisji zaoferowane zostały w całości oznaczonemu adresatowi w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Ksh, tj. do objęcia przez CIECH S.A. (subskrypcja prywatna). CIECH S.A. objął akcje nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci wierzytelności przysługujących CIECH S.A. wobec CHEMAN S.A. o łącznej wartości nominalnej 12.673.168,68 zł, a wycenionej przez biegłego rewidenta na dzień 12 grudnia 2011 roku na kwotę 90 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 16.927.776 zł do kwoty 17.017.776 zł zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 23 grudnia 2011 roku. Udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym CHEMAN S.A. wynosi 0,53%. W wyniku podwyższenia kapitału CHEMAN S.A. udział CIECH FINANCE Sp. z o.o. w kapitale zakładowym zmniejszył się do 99,47%.

W dniu 19 grudnia 2011 roku podpisana została przez CIECH S.A. (Sprzedający) i pana Ludwika Majewskiego (Kupujący) Warunkowa Umowa Sprzedaży udziałów CIECH FINANCE Sp. z o.o. oraz Warunkowa Przedwstępną Umowa sprzedaży akcji CHEMAN S.A. w ilości 10.000 akcji serii „J”. Własność akcji CHEMAN S.A. zostanie przeniesiona na Kupującego po spełnieniu warunków zawieszających zawartych ww. Umowie, wpływie ceny sprzedaży akcji na rachunek CIECH S.A., która wynosi 90 tys. zł.

W strukturze Grupy Ciech, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. pośrednio posiada akcje/udziały, w okresie czterech kwartałów 2011 roku zachodziły następujące zmiany:

- **ZACHEM S.A.**

Bydgoski Park Przemysłowo - Technologiczny Sp. z o.o. - Postanowieniem z dnia 25 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy zarejestrował uchwały NZW z dnia 25 listopada 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do wysokości 37.673.000 zł poprzez utworzenie 538 udziałów, które objęte zostały przez Miasto Bydgoszcz w zamian za wkład niepieniężny w postaci nieruchomości. Udział ZACHEM S.A. w kapitale zakładowym Spółki zmniejszył się z 9,46% do 9,32%. Ponadto NZW dokonało zmiany firmy spółki z Bydgoski Park Przemysłowy Sp. z o.o. na Bydgoski Park Przemysłowo - Technologiczny Sp. z o.o.

BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. - BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorstw w dniu 9 czerwca 2011 roku w wyniku podjęcia przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. w dniu 20 listopada 2009 roku uchwały w sprawie łączenia obu spółek, gdzie ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. były spółką przejmującą, a BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. była spółką przejmowaną. Rejestracja w KRS połączenia ww. spółek (w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ZACHEM –Barwniki Sp. z o.o.) nastąpiła w dniu 1 grudnia 2009 roku.

ZACHEM UCR Sp. z o.o. – z dniem 27 września 2011 roku podpisana została umowa sprzedaży 6.495 udziałów ZACHEM UCR Sp. z o.o. na rzecz Konsorcjum, w skład którego wchodziły firmy: PETRO MECHANIKA S.A., PETRO Re Mont Sp. z o.o., PETROELTECH S.A. Umowa ww. realizowana jest w dwóch etapach, tj.:

I etap – sprzedaż 4.869 udziałów stanowiących 74,97% kapitału zakładowego. Zapłata za udziały nastąpi w terminie 7 dni, od dnia przedstawienia Kupującemu przez ZACHEM S.A. dokumentów potwierdzających:

a/ wyrażenie zgody przez Kredytodawców i Wierzycieli na zwolnienie udziałów z wszelkich zabezpieczeń, obciążeń i ograniczeń ustanowionych przez Sprzedającego w związku z istniejącą Umową Kredytową oraz

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

10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w zarządzanej przez CIECH S.A. Grupie Ciech. (kontynuacja)

Umową Pomiędzy Wierzycielami lub zmianę odpowiednich umów zastawów finansowych i rejestrowych na Udziałach zawartych przez Sprzedającego w związku z istniejącą Umową Kredytową oraz nową Umową Kredytową, w wyniku której Sprzedający przestanie być zastawcą z tytułu tych zastawów,
b/ wykreślenie zastawów rejestrowych ustanowionych przez sprzedającego na udziałach w związku z istniejącą Umową Kredytową oraz nową Umową Kredytową z rejestru zastawów albo wykreślenie Sprzedającego z rejestru zastawów jako zastawcy z tytułu zastawów rejestrowych na Udziałach ustanowionych przez Sprzedającego w związku z istniejącą Umową Kredytową oraz nową Umową Kredytową,
- udziały przejdą na własność Kupującego z chwilą zapłaty pełnej wysokości ceny zakupu.

II etap - sprzedaż 1.626 (25,03%) udziałów, nastąpi nie później niż do 30 września 2013 roku, zapłata za udziały nastąpi na takich samych warunkach jak w I etapie.

MEDICAL-TURIST Sp. z o.o. – ZACHEM S.A. sprzedał na rzecz MEDICAL-TURIST Sp. z o.o. 2 udziały (Spółka skupuje udziały własne w celu umorzenia), zgodnie z umową sprzedaży z dnia 7 września 2011 roku, za łączną cenę sprzedaży 310 tys. zł. Cena sprzedaży rozłożona została na 30 rat, płatnych kwartalnie. Własność udziałów przeszła na Kupującego z chwilą podpisania umowy sprzedaży. ZACHEM S.A. nie jest już współnikiem Spółki.

• ORGANIKA-SARZYNA S.A.

Zakład Chemiczny Silikony Polskie Sp. z o.o. – Sąd Rejonowy w dniu 24 lutego 2011 roku zarejestrował umorzenie udziałów zgodnie z uchwałą NZW z dnia 29 grudnia 2010 roku, kapitał zakładowy po umorzeniu wynosi 17.363.000 zł i dzieli się na 16.148 udziałów. Z.Ch. „Organika-Sarzyna S.A. umową sprzedaży z dnia 30 grudnia 2010 roku zbył pakiet 1.215 udziałów do Zakładów Chemicznych Silikony Polskie Sp. z o.o., celem umorzenia. Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., po umorzeniu, posiada obecnie 3.994 udziałów, co stanowi 24,73% kapitału.

Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe NS Automatyka Sp. z o.o. – W dniu 10 lutego 2011 roku Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. podpisały umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Przedsiębiorstwa Handlowo-Usługowego NS Automatyka Sp. z o.o., tj. 1.147 udziałów, stanowiących 22,44% kapitału zakładowego. Spółka nie jest już wykazywana w strukturze Grupy.

Zakład Doświadczalny Organika Sp. z o.o. – „Organika-Sarzyna” S.A., z dniem 1 sierpnia 2011 roku podpisała umowę sprzedaży 510 udziałów Z.D. Organika Sp. z o.o., stanowiących 51% kapitału zakładowego Spółki i z dniem zapłaty ceny sprzedaży, tj. z dniem 7 września 2011 roku Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. przeniosły własność udziałów na Kupującego. Łączna cena sprzedaży udziałów wyniosła 970 tys. zł. Spółka została wykreślona ze struktury Grupy.

Organika International Transport Sp. z o.o. (w upadłości) – W dniu 24 listopada 2010 roku uprawomocniło się postanowienie Sądu Rejonowego o zakończeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku. Spółka została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorstw z dniem 9 lutego 2011 roku. Spółka nie jest już wykazywana w strukturze Grupy.

Zakład Usługowo-Produkcyjny Gumkor-Organika Sp. z o.o. – Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. w dniu 28 grudnia 2011 roku zawarły umowę sprzedaży 32 udziałów Zakładu Usługowo-Produkcyjnego Gumkor-Organika Sp. z o.o. stanowiących 24,81% kapitału zakładowego Spółki. Spółka została wykreślona ze struktury Grupy.

Zakład Projektowo-Usługowy Organika-Projekt Sp. z o.o. – „Organika-Sarzyna” S.A., w dniu 28 grudnia 2011 roku zawarła umowę sprzedaży 36 udziałów Zakładu Projektowo-Usługowego Organika-Projekt Sp. z o.o., stanowiących 24,49% kapitału zakładowego Spółki. Spółka została wykreślona ze struktury Grupy.

• ALWERNIA S.A.

SOC-AL Sp. z o.o. – SOC-AL Sp. z o.o. nabyła 1.000 udziałów AL-BAU Sp. z o.o., które stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki, który wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 1.000 udziałów.

• CIECH FINANCE Sp. z o.o.

Zakłady Tworzyw Sztucznych PRONIT S.A. (w upadłości) – Umową z dnia 3 lutego 2011 roku CIECH S.A. sprzedał do CIECH FINANCE Sp. z o.o. pakiet 13.141 akcji spółki PRONIT S.A. Prawo własności akcji zostało przeniesione na CIECH FINANCE Sp. z o.o. z dniem 7 lutego 2011 roku i CIECH S.A. nie jest już akcjonariuszem Spółki.

Stocznia Gdynia S.A. – CIECH FINANCE Sp. z o.o. umową sprzedaży z dnia 1 kwietnia 2011 roku nabył od ZACHEM S.A. 447 akcji Stoczni Gdynia S.A., które stanowią 0,0005% kapitału zakładowego i zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Stoczni Gdynia S.A. do 0,005%.

Uniontex S.A. (w upadłości) – zakończone zostało postępowanie upadłościowe i spółka Uniontex S.A. została wykreślona z rejestru przedsiębiorstw z dniem 17 lutego 2011 roku.

Fabryka Obuwia Butbędzin S.A. (w upadłości) – zakończone zostało postępowanie upadłościowe i Fabryka Obuwia Butbędzin S.A. została wykreślona z rejestru przedsiębiorstw z dniem 29 sierpnia 2011 roku.

Chemomontaż S.A. (w upadłości) – zakończone zostało postępowanie upadłościowe i spółka Chemomontaż S.A. została wykreślona z rejestru przedsiębiorstw z dniem 15 lutego 2011 roku.

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

10.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w zarządzanej przez CIECH S.A. Grupie Ciech. (kontynuacja)

POLFA Nigeria Ltd (Nigeria) - CIECH S.A. umową z dnia 20 czerwca 2011 roku, sprzedał na rzecz CIECH FINANCE Sp. z o.o. 800.000 udziałów POLFA Nigeria Ltd za łączną cenę sprzedaży 10 zł. Własność udziałów POLFA Nigeria została skutecznie przeniesiona na CIECH FINANCE Sp. z o.o. w lipcu 2011 roku, tj. z chwilą zapłaty ceny sprzedaży.

Comapol S.A.R.L. (Maroko) - CIECH S.A. umową z dnia 20 czerwca 2011 roku, sprzedał na rzecz CIECH FINANCE Sp. z o.o. 1.882 udziałów Comapol S.A.R.L. za łączną cenę sprzedaży 10 zł. Własność udziałów Comapol została skutecznie przeniesiona na CIECH FINANCE Sp. z o.o. w lipcu 2011 roku, tj. z chwilą zapłaty ceny sprzedaży.

11 Informacja o nabyciu akcji własnych

W roku obrotowym 2011 Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych.

12 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

Akcje CIECH S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 10 lutego 2005 roku. 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. 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 2011 roku nie były wykorzystywane środki z emisji z 2005 roku.

W lutym 2011 roku spółka sfinalizowała proces emisji akcji z prawem poboru, w wyniku którego wyemitowała 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela. Prospekt emisyjny dotyczący emisji jest dostępny na stronie internetowej spółki pod adresem www.ciech.com. Przydział akcji nowej emisji nastąpił 25 lutego 2011 roku. W wyniku emisji, spółka zgromadziła 436 mln zł wpływów netto. Zgodnie z celami emisji określonymi w prospekcie emisyjnym, 245 mln zł zostało przeznaczone na redukcję zadłużenia wobec banków finansujących Grupę. Pozostała kwota wpływów netto, tj. 191 mln zł przeznaczona jest wraz z innymi wpływami, pochodzącymi głównie z działań restrukturyzacyjnych, na współfinansowanie planu inwestycyjnego Grupy Ciech o łącznej wartości 749 mln zł w latach 2011 – 2015.

Zrealizowane w okresie od II – IV kwartału 2011 roku nakłady inwestycyjne dotyczące projektów określonych w prospekcie emisyjnym wyniosły:

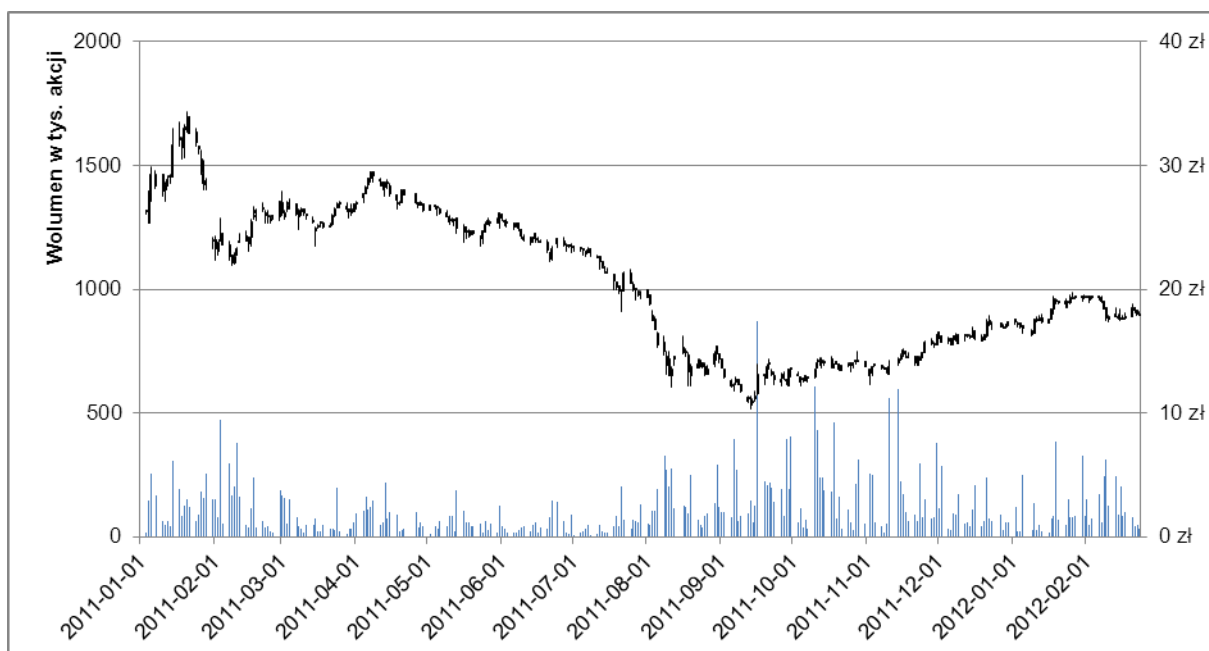
- Modernizacja Elektrociepłowni Janikowo – Soda Polska Ciech Sp. z o.o. – 41,6 mln zł,
- Budowa instalacji produkcji substancji MCPA i MCPP-P – Organika-Sarzyna S.A. – 38,8 mln zł,
- Budowa instalacji i wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji epichlorohydryny z gliceryny – ZACHEM S.A. – 37,8 mln zł,
- Realizacja inwestycji intensyfikacji produkcji sody oczyszczonej, mającej na celu podniesienie zdolności produkcyjnej obecnej instalacji sody oczyszczonej do 90 tt/r – Soda Polska Ciech Sp. z o.o. – 2,1 mln zł,
- Realizacja inwestycji modernizacyjno-odtworzeniowych w Soda Polska Ciech Sp. z o.o. – 27,1 mln zł,
- Optymalizacja procesu produkcji TDI dla osiągnięcia zdolności produkcyjnej na poziomie 90 tt/r. – ZACHEM S.A. – 0,4 mln zł.

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych dotyczących projektów określonych w prospekcie emisyjnym wyniosła 147,9 mln zł, co powoduje, że do wykorzystania w kolejnych latach pozostało 43 mln zł wpływów netto z emisji.

13 Informacje o kursie akcji CIECH S.A.

- 10 lutego 2005 roku - debiut akcji CIECH S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- 2 lutego 2011 roku – dzień prawa poboru akcji Serii D,
- 30 marca 2011 roku – pierwsze notowanie akcji Serii D.

Akcje spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych. Obecnie wchodzi w skład indeksu WIG, mWIG40 oraz WIG-Chemia. Ponadto obecnie akcje CIECH S.A. notowane są w prestiżowym indeksie RESPECT Index.



Rysunek 1. Kurs akcji CIECH S.A.

W 2011 roku kurs akcji CIECH S.A. poruszał się z umiarkowaną dynamiką. W wyniku automatycznego przeliczenia kursu związanego z odcięciem prawa poboru akcji nowej emisji, kurs akcji zanotował istotną zniżkę, widoczną na wykresie w postaci luki cenowej pomiędzy sesją z dnia 28 stycznia 2011 roku, a 31 stycznia 2011 roku.

	j.m.	2010	2011
Liczba akcji	szt.	28 000 000	52 699 909
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	24,89	17,40
Kapitalizacja spółki na koniec roku	mln zł	697	917
Cena maksymalna w roku	zł	37,50	33,00
Cena minimalna w roku	zł	19,30	10,83
Wolumen obrotu na sesję			
średnia	szt. akcji	32 621	113 571
mediana	szt. akcji	15 079	73 461

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

Wartość maksymalna kursu akcji w 2011 roku wyniosła 33,00 zł i została zanotowana 19 stycznia 2011 roku. Wartość minimalna kursu akcji w 2011 roku wyniosła 10,83 zł i została zanotowana w dniu 14 września 2011 roku. Średni wolumen w 2011 roku wyniósł 113 571 akcji, przy medianie równej 73 461 akcji.

Rekomendacje i raporty domów maklerskich

CIECH S.A. jako przedstawiciel sektora chemicznego, którego akcje notowane są między innymi w indeksie spółek o średniej kapitalizacji mWIG-40 jest regularnie oceniany i wyceniany przez renomowane instytucje rynku kapitałowego. Raporty i rekomendacje są przygotowywane przez:

- Dom Inwestycyjny BRE

13 Informacje o kursie akcji CIECH S.A. (kontynuacja)

- Dom Maklerski Amerbrokers
- Dom Maklerski Banku Handlowego
- Dom Maklerski IDM SA
- Dom Maklerski PKO BP
- Dom Maklerski TRIGON (od 2012 roku)
- Erste Securities Polska
- ING Securities
- Ipopema Securities
- Millenium Dom Maklerski
- Raiffeisen Centrobank

W 2011 roku wydano następujące rekomendacje dla akcji CIECH S.A.:

Data wydania	Instytucja	Cena docelowa	Rodzaj rekomendacji
2011-01-14	Ipopema Securities	28,90 zł	Sprzedaj
2011-01-27	Dom Maklerski IDMSA	27,30 zł	Trzymaj
2011-02-02	Dom Maklerski Banku Handlowego	34,40 zł	Kupuj
2011-03-03	Dom Inwestycyjny BRE Banku	27,60 zł	Trzymaj
2011-03-29	Raiffeisen Centrobank	30,00 zł	Trzymaj
2011-04-08	Dom Inwestycyjny BRE Banku	30,10 zł	Trzymaj
2011-06-10	Ipopema Securities	26,40 zł	Trzymaj
2011-06-29	Erste Securities Polska	25,10 zł	Trzymaj
2011-07-05	Dom Inwestycyjny BRE Banku	30,10 zł	Akumuluj
2011-07-21	Dom Inwestycyjny BRE Banku	27,70 zł	Kupuj
2011-07-28	Dom Maklerski IDMSA	18,40 zł	Sprzedaj
2011-08-18	Dom Maklerski PKO BP	23,36 zł	Kupuj
2011-08-31	Dom Maklerski IDMSA	15,90 zł	Trzymaj
2011-09-06	DM Amerbrokers	18,05 zł	Kupuj
2011-09-09	Raiffeisen Centrobank	15,00 zł	Trzymaj
2011-09-13	ING Securities	12,00 zł	Trzymaj
2011-12-05	Erste Securities Polska	20,00 zł	Kupuj

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A.

Perspektywy rozwoju CIECH S.A. wynikają zarówno z jej pozycji na rynku i w branży chemicznej jak i obecnych oraz prognozowanych uwarunkowań otoczenia należącej do CIECH Grupy spółek w Polsce i na świecie.

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

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

W perspektywie krótkoterminowej do najistotniejszych czynników makroekonomicznych w otoczeniu CIECH S.A. należy zaliczyć:

- **Niepewność sytuacji na rynkach finansowych i towarowych** (wysoka zmienność kursów walut oraz notowań ropy naftowej i jej pochodnych; przy jeszcze stosunkowo niskiej aktywności kredytowej banków).

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

- **Ponowne osłabienie aktywności gospodarczej w krajach rozwiniętych** (spowolnienie tempa powrotu do poziomów produkcji przemysłowej sprzed kryzysu lat 2008-2009; rekordowe programy oszczędności budżetowych w największych gospodarkach UE związane z kryzysem finansów publicznych w strefie Euro).
- **Umiarkowane tempo rozwoju na rynkach docelowych CIECH S.A.** (opóźnienie powrotu do wzrostowej dynamiki produkcji budowlanej w UE; spowolnienie dynamiki rozwoju przemysłu meblarskiego w Europie przy jednoczesnej szansie dla krajowej branży działającej w segmencie tańszych mebli).

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

- **Stosunkowo wysoka dynamika PKB Polski** (prognozowane dynamiki rozwoju gospodarczego Polski należą do najwyższych w UE; stwarza to dobre podstawy do dalszego zrównoważonego rozwoju kraju).
- **Dobre postrzeganie Polski przez inwestorów zagranicznych** (o czym świadczy powrót do wzrostowej tendencji w zakresie napływu inwestycji do naszego kraju w 2011 roku).
- **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.
- **Uregulowania Unii Europejskiej obniżające konkurencyjność polskich podmiotów** (negatywne skutki Dyrektywy EU ETS w sprawie emisji gazów cieplarnianych; znaczące zaostrzenie warunków korzystania ze środowiska przez podmioty gospodarcze od 2016r. w efekcie wdrożenia Dyrektywy IED w sprawie emisji przemysłowych).

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 dla CIECH S.A. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów Spółki należą branże: wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł szklarski, przemysł meblarski, rolnictwo.

Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu 12 miesięcy 2011 roku zwiększyła się o 7,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (adekwatnie w 2010 roku wzrosła o 9,8%). Odpowiednio dynamika przemysłu chemicznego wykazała: w zakresie produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (bez farmacji) - wzrost o 11,4% oraz w zakresie produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych – wzrost o 12,8%. W tym czasie produkcja wyrobów farmaceutycznych spadła o 12,3%.

Po wyraźnym przyspieszeniu wzrostu gospodarczego Polski w latach 2010-2011 (z roczną dynamiką PKB rzędu 4%) na rok 2012 przewiduje się spowolnienie tempa rozwoju do poziomu 2%-3% PKB. Zbliżonej tendencji należy spodziewać się w przemyśle chemicznym, 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 świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej wpływa zazwyczaj na obniżenie zapotrzebowania na surowce na rynkach światowych, a tym samym na wysokość realizowanych przez Spółkę obrotów eksportowych. Ożywienie gospodarcze po kryzysie lat 2008-2009 przebiegało w poszczególnych regionach świata w zróżnicowanym tempie. W 2011 r. stosunkowo szybko rozwijały się największe kraje Azji, Europa Środkowo-Wschodnia i Ameryka Łacińska. Według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego globalny PKB wzrósł w 2011 roku o 4,0% (Chin o 9,5%; Indii o 7,8%; Europy Środkowo-Wschodniej o 4,3%; Ameryki Łacińskiej o 4,5%; UE o 1,7%).

W 2012 r. w skali globalnej spodziewane jest co najwyżej utrzymanie dynamiki PKB rzędu 4% lub spadek do około 3%, zaś w Unii Europejskiej spadek do około 0,5%.

Po znacznych wzrostach produkcji chemicznej w 2010r. (globalnie o 10% według Amerykańskiej Izby Chemicznej – ACC; w UE także o 10% według Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego - CEFIC) w 2011 roku nastąpiło wyraźne obniżenie tempa tego rozwoju (odpowiednio do 3,5% i 2,0%). Na 2012r. ACC zakłada utrzymanie dynamiki produkcji chemicznej w skali świata (3,6%), zaś CEFIC - dalsze spowolnienie odpowiedniego tempa w UE do 1,5%.

Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów CIECH S.A. obejmująca środki ochrony roślin i nawozy realizowana jest w ramach sprzedaży do sektora rolniczego. W opinii Spółki w perspektywie długoterminowej popyt na chemikalia dla rolnictwa 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 i towary 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. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej

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

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

sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na środki ochrony roślin i nawozy, a przez to na stagnację przychodów CIECH S.A. w zakresie produktów agrochemicznych.

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) rok 2011 był już trzecim z rzędu, w którym rynkowe uwarunkowania były korzystne dla krajowego rolnictwa (jakkolwiek nieco gorsze, niż w 2010 roku). Stosunkowo dobra sytuacja w całym 2011 roku związana była z dużą dynamiką wzrostu cen skupu artykułów rolnych w porównaniu z odpowiednim tempem zmian cen środków produkcji. Syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR) w grudniu 2011 r. był niższy niż przed rokiem (spadek ze 101,4 do 100,8). W najbliższych miesiącach rynkowe uwarunkowania powinny nadal sprzyjać rolnictwu.

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 dekoniunktury. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu gospodarczego i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek na działalność handlową 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 spółki należące do CIECH S.A. 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. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku CIECH S.A. i Grupa zarejestrowała 36 substancji wysokotonażowych (powyżej 1000 t/rok).

System handlu emisjami

W ramach Krajowego Planu Rozdziału Upnień na lata 2008-2012 polskim spółkom należącym do CIECH S.A. uczestniczącym w systemie handlu emisjami (Soda Polska, Vitrosilicon i Alwernia) przyznano upnieienia do emisji CO₂ w łącznej ilości 1.720.661 Mg/rok. Dodatkowo niemiecka spółka należąca do CIECH, Soda Deutschland, KWG Kraftwerksgesellschaft GmbH uzyskała prawo do nieodpłatnych upnień do emisji CO₂ w ilości 511.447 Mg/rok. Ilość upnień zgromadzonych na rachunkach posiadania Grupy jest wystarczająca na pokrycie rzeczywistych emisji dwutlenku węgla. Część upnień została sprzedana, reszta pozostała do wykorzystania w kolejnych latach II okresu rozliczeniowego.

Relacje kursowe EUR/PLN

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

Czynniki wewnętrzne

Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej

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

- konkurencyjność kosztowa należących do CIECH spółek produkcyjnych 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 zarządzana przez CIECH S.A. Grupa wdraża szereg innowacyjnych rozwiązań procesowych i produktowych.

Zobowiązania związane z zakupem spółek ZACHEM S.A., Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.,

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.

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

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

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 był „warunek ograniczający” jako stosunek kapitałów stałych do aktywów trwałych. W dniu 30 czerwca 2011 roku osiągnięty został poziom wskaźnika w wysokości Wartości Początkowej powiększonej o 50 punktów procentowych. Zgodnie z Umową poziom wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 roku nie będzie już badany i zobowiązanie Spółki do utrzymania wartości wskaźnika nie będzie miało zastosowania. Sprawozdanie z realizacji wskaźnika złożone zostało do Delegatury MSP Toruń (następcy prawnego Nafta Polska S.A.) w wymaganym terminie do 31 sierpnia 2011 roku.

Odrębnym zobowiązaniem CIECH S.A. wynikającym z podpisanej Umowy był skup akcji pracowniczych ZACHEM S.A., który był realizowany w okresie od 2008 do 2011 roku. W przypadku ZACHEM SA w 2011 roku dokonano ostatniego obowiązkowego wykupu akcji „pracowniczych”. Zgodnie z Umową na CIECH S.A. nie ciąży już zobowiązanie do odkupienia pozostałych akcji „pracowniczych” tej spółki.

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

Zobowiązania wynikające z Umowy prywatyzacyjnej Z. Ch. „Organika Sarzyna” S.A.

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

Jednocześnie do końca 2011 roku Spółka zobowiązana jest do spełnienia warunku utrzymania w Z. Ch. „Organika Sarzyna” S.A. 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 Z. Ch. „Organika Sarzyna” S.A., który jest realizowany w okresie od 2008 do 2013 roku.

Umowa zawierała również zobowiązanie Spółki do złożenia Skarbowi Państwa oferty nabycia pozostałych akcji Z. Ch. „Organika Sarzyna” S.A.

Oferta nabycia pozostałych akcji ZACHEM S.A. oraz oferta nabycia pozostałych akcji Z. Ch. „Organika - Sarzyna” S.A. od Skarbu Państwa

W wykonaniu umowy nabycia akcji ZACHEM S.A. oraz umowy nabycia akcji Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A. w dniu 20 grudnia 2006 roku Spółka złożyła Skarbowi Państwa nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji ZACHEM S.A. oraz nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A.; następnie zmieniane porozumieniami pomiędzy Spółką a Skarbem Państwa z dnia 5 stycznia 2010 roku, z dnia 28 grudnia 2010 roku oraz z dnia 26 maja 2011 roku.

W porozumieniu z dnia 26 maja 2011 roku strony postanowiły, że Skarb Państwa obejmie wyemitowane przez CIECH S.A. akcje zwykłe na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 5 zł każda w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie art. 431 § 2 pkt 1) Kodeks spółek handlowych i opłaci Akcje Nowej Emisji wkładem niepieniężnym w postaci:

- 762.224 akcje zwykłe imienne o wartości nominalnej 10 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 7.622.240 zł, stanowiących 5,15% kapitału zakładowego spółki ZACHEM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy;
- 429.388 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 4.293.880 zł, stanowiących 5,06% kapitału zakładowego spółki Z. Ch. „Organika- Sarzyna” S.A.;

oraz dodatkowo

- 571.826 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,30 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 1.315.199,80 zł, stanowiących 25,01% kapitału zakładowego spółki Alwernia S.A.

Jednocześnie, na podstawie Porozumienia Skarb Państwa zobowiązał się iż:

- do dnia rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. w drodze emisji Akcji Nowej Emisji albo
- do dnia 31 grudnia 2011 roku, którekolwiek z tych zdarzeń nastąpi wcześniej,

Skarb Państwa nie przyjmie, w tym bezwarunkowo, warunkowo lub z zastrzeżeniem terminu, nieodwołalnej oferty nabycia Akcji ZACHEM S.A. ani nieodwołalnej oferty nabycia Akcji Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., na których podstawie w 2006 roku CIECH S.A. złożył Skarbowi Państwa oferty nabycia od Skarbu Państwa tych akcji na warunkach wskazanych w tych ofertach. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 10 sierpnia 2011 roku.

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

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

W celu wykonania zobowiązań wynikających z Porozumienia, w dniu 27 lipca 2011 roku CIECH S.A. zawarła ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej Umowę Objęcia Akcji i Przeniesienia Aportu. Szczegóły umowy przedstawione są w punkcie 10.2 niniejszego sprawozdania w części „ZACHEM S.A., „Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., ALWERNIA S.A.”.

Zobowiązania związane z zakupem spółek Grupy 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 na 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 2011 roku zobowiązanie z tego tytułu wynosi 156 280 tys. zł (co odpowiada 35 383 tys. EUR).

Jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników

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

14.2 Przewidywana sytuacja finansowa CIECH S.A.

Zarząd CIECH S.A. zgodnie z założeniami realizowanej strategii przewiduje, że w 2012 roku wyniki finansowe będą lepsze od osiągniętych w 2011 roku, zarówno pod względem zysku operacyjnego (EBIT, EBITDA), jak i zysku netto.

Poprawie wyników sprzyjać będzie:

- lepsza sytuacja makroekonomiczna,
- obserwowany wzrost popytu w Dywizji Sodowej, zakontraktowane już podwyżki cen produktów sodowych oraz poprawa marż w stosunku do 2011 roku,
- utrzymywanie stabilnego poziomu produkcji we wszystkich spółkach Dywizji Sodowej,
- lekka 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.

Największym ryzykiem dla jest sytuacja na rynku TDI (najniższe marże od 2007 roku).

14.3 Priorytety strategiczne CIECH S.A. i Grupy Ciech.

Misja CIECH S.A.

Misją CIECH S.A. jest jej rozwój poprzez tworzenie wartości w poszczególnych segmentach rynku chemicznego, w których Spółka posiada kompetencje oraz tworzy silną i trwałą pozycję konkurencyjną. CIECH S.A. 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 Grupy

Zachodzące w otoczeniu gospodarczym CIECH S.A. 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 S.A. i należącej do niej Grupy Ciech oraz brak możliwości uzyskania zadowalającej pozycji konkurencyjnej na niektórych rynkach spowodowały konieczność podjęcia działań restrukturyzacyjnych.

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

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

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

Wdrożenie strategii oraz realizacja programu restrukturyzacji spowoduje zasadnicze przekształcenia należącej do CIECH S.A. Grupy CIECH, których **efektem** będzie:

- Koncentracja i specjalizacja w dwóch segmentach: sodowym i organicznym,
- Ograniczenie wielkości portfela produktowego i surowcowego,
- Pełna integracja w obszarach dwóch Dywizji,
- Przejrzysta struktura zarządzania na poszczególnych poziomach:
 - ✓ Korporacyjnym (strategia i finanse): zarządzany przez Zarząd przy wykorzystaniu Centrum Korporacyjnego,
 - ✓ Dywizyjnym (operacyjnym): poziom Dywizji, zarządzany przez Szefów Dywizji przy wykorzystaniu podległych im jednostek funkcjonalnych i operacyjnych,
 - ✓ Produkcyjnym (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 konkurencyjności na wybranych rynkach,
- Zmniejszenie kosztów finansowania oraz dalszy wzrost innowacyjności dzięki wykorzystaniu środków z UE,
- Jeszcze większa dbałość o środowisko naturalne.

Osiągnięcie celów strategii CIECH 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 S.A. oraz Z. Ch. „Organika- Sarzyna” S.A.
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 ponad 1 mld zł w latach 2012 – 2016. Na kluczowe dla CIECH dywizje: Sodową oraz Organika przypada około 0,9 mld zł. Część inwestycji realizowana jest z dofinansowaniem ze środków publicznych, w tym Unii Europejskiej (na koniec 2011 roku kwota ta przekraczała 140 mln zł, w przygotowaniu są kolejne umowy dofinansowania na kwotę około 15 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 przypadku niemieckiego zakładu Dywizji planowane jest docelowo wykorzystanie opcji wcześniejszego odkupu elektrociepłowni (nowoczesny obiekt na paliwo gazowe). W chwili obecnej elektrociepłownia znajduje się w rękach zewnętrznego właściciela, jednakże w 2011 roku zawarto transakcję jej dzierżawy, przy jednoczesnym zachowaniu prawa do wcześniejszego odkupu elektrociepłowni po obecnie obowiązującej cenie. Na podstawie podpisanej umowy, spółka niemiecka rozpoczyna zarządzanie elektrociepłownią na własny rachunek, co dotyczy w szczególności zakupów gazu, sprzedaży energii elektrycznej oraz prowadzenia polityki remontowej. Przewidywanym efektem podpisania umowy będzie poprawa rentowności Grupy Soda Deutschland Ciech.

Środki finansowe związane z planowanym rozwojem Dywizji Sodowej zostaną skierowane również na zwiększenie mocy produkcyjnych sody oczyszczonej. Planowany wzrost zdolności wytwórczych o 20 tt/r z 70tt/r do 90tt/r i będzie realizowany w Polsce. Produkt posiada potencjał wzrostowy związany między innymi z nowymi zastosowaniami w przemyśle farmaceutycznym i w procesach oczyszczania spalin przemysłowych. W 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.

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

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

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.

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.

Największym projektem realizowanym przez Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. jest budowa innowacyjnej instalacji do produkcji MCPA za ponad 100 mln zł. W tym przypadku 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 Grupy

Zarząd CIECH S.A. dąży do optymalizacji struktury finansowania. Pierwszym etapem prowadzonych prac było wynegocjowanie umowy kredytu konsorcjalnego z 26 kwietnia 2010 roku, która umożliwiła konsolidację zadłużenia, redukcję liczby banków finansujących, uporządkowanie kwestii zabezpieczeń, poprawienie procesu zarządzania płynnością w Grupie oraz pozwoliła na przystąpienie do konstrukcji finansowania długoterminowego.

W ramach kontynuacji zapoczątkowanych w poprzednich latach prac nad optymalizacją finansowania Grupy, na początku 2011 roku uzgodniono z bankami komercyjnymi długoterminową, docelową strukturę finansowania uwzględniającą plany rozwojowe oraz biznes plan Grupy. 10 lutego 2011 roku zawarta została 5-letnia Umowa Kredytowa z konsorcjum siedmiu banków komercyjnych. W finansowanie Grupy zaangażował się również Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOiR), który przystąpił do Umowy Kredytowej w dniu 15 lutego 2011 roku. Warunkiem wypłaty środków przez EBOiR jest m.in. spełnienie wskazanych w Umowie Kredytowej warunków uruchomienia Kredytu Inwestycyjnego. Długoterminowa Umowa Kredytowa stanowi podstawę dla zapewnienia Grupie Ciech stabilnej długoterminowej struktury finansowania, pozwala na sfinansowanie projektów inwestycyjnych oraz zawiera korzystniejsze od dotychczasowych 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 zrealizowana w I kwartale 2011 roku emisja akcji CIECH S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Podniesienie kapitału w drodze emisji akcji z prawem stanowiło uzupełnienie finansowania inwestycji.

Ponadto CIECH S.A. przeprowadził w III kwartale 2011 roku emisję aportową akcji serii E skierowaną do Skarbu Państwa z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w zamian za wkład niepieniężny w postaci posiadanych przez Skarb Państwa akcji spółek Alwernia S.A., ZACHEM S.A. oraz Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. Zamknięcie z powodzeniem emisji aportowej oznacza bezgotówkowe wypełnienie przez CIECH S.A. zobowiązań odkupu akcji ZACHEM S.A. i Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. od Skarbu Państwa wynikających z umów prywatyzacyjnych tych spółek (o wartości ok. 26 mln zł).

Priorytet - Integracja i restrukturyzacja działalności operacyjnej

Restrukturyzacja należącej do CIECH S.A. Grupy Kapitałowej jest odpowiedzią na sytuację w Grupie oraz w jej otoczeniu. Światowy kryzys finansowy doprowadził do znacznego pogorszenia koniunktury na rynkach produktowych, na których działa CIECH S.A. i jej spółki zależne. Zmiany utrudniają funkcjonowanie całej 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 CIECH S.A. 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. **Dezinvestycje** wybranych spółek oraz sprzedaż niektórych aktywów produkcyjnych i nieoperacyjnych.

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

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

Obecna strategia CIECH S.A. zakłada koncentrację działalności w dwóch najbardziej perspektywicznych segmentach i odpowiadających im dywizjach, czyli Dywizji Sodowej oraz Dywizji Organika. Odpowiadają one odpowiednio za 40,3% oraz 37,1% przychodów Grupy w 2011 roku.

W obrębie produktów Dywizji Sodowej CIECH S.A. posiada silną pozycję konkurencyjną na atrakcyjnym rynku. W przypadku Dywizji Organika CIECH postrzega odpowiadające jej rynki produktowe jako perspektywiczne, jednak pozycja konkurencyjna Grupy 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 Grupa przeprowadza 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 CIECH w segmentach: TDI, EPI, żywic epoksydowych i poliestrowych, ŚOR, sody oczyszczonej, sody kalcynowanej oraz soli.

Plan dezinwestycji obejmuje około 80 projektów, przy czym najważniejsze projekty to sprzedaż akcji i udziałów w spółkach:

- Azoty Tarnów S.A., PTU S.A., GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o., Ciech Service Sp. z o.o., Daltrade Ltd. – wszystkie te spółki zostały już sprzedane i CIECH S.A. nie jest już ich udziałowcem,
- Alwernia S.A., VITROSILICON S.A., POLFA Sp. z o.o., Transoda Sp. z o.o.

Istotnym elementem toczących się procesów dezinwestycyjnych jest założenie pełnej spłaty pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. spółkom zależnym wraz ze sprzedażą ich udziałów lub akcji przez CIECH.

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

Łączny efekt finansowy wynikający z realizacji działań restrukturyzacyjnych (zbycie akcji, udziałów, nieruchomości i praw majątkowych, uzyskane oszczędności i dotacje) przewidywał wypracowanie 375 mln zł wpływów i oszczędności do końca 2011 roku. W rezultacie przyspieszenia realizacji inicjatyw restrukturyzacyjnych do 31 grudnia 2011 roku osiągnięto efekt finansowy w kwocie około 580,4 mln zł, czyli 89% wpływów przewidzianych do końca 2014 roku (652,2 mln zł).

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 CIECH S.A.

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.

15 Informacje dodatkowe. (kontynuacja)

15.4 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego.

Opis transakcji zawartych przez CIECH S.A. z podmiotami powiązаныmi znajduje się w punkcie 28.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

Działalność spółek produkcyjnych CIECH S.A. wiąże się z koniecznością korzystania ze środowiska, co w efekcie powoduje zakłócenia stanu jego naturalnej równowagi. Świadomość wpływu na otoczenie oraz konieczność sprostania stale rosnącym wymaganiom prawnym zobowiązuje spółki do sterowania i monitorowania przebiegu procesów produkcyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem ich wpływu na środowisko. CIECH S.A. oraz wszystkie spółki Grupy Ciech dążą do minimalizacji wpływu na środowisko poprzez efektywne zużycie surowców i energii, redukcję emisji zanieczyszczeń do powietrza, wody i gruntu, racjonalną gospodarkę odpadową, a także stosowanie rozwiązań poprawiających bezpieczeństwo funkcjonowania instalacji technologicznych. Wyrazem troski o środowisko jest szeroki wachlarz inwestycji proekologicznych realizowanych każdego roku, które prowadzą do wymiernych efektów w postaci ograniczania emisji zanieczyszczeń i widocznej poprawy stanu środowiska w otoczeniu zakładów produkcyjnych.

Większość spółek produkcyjnych CIECH S.A. ma bogate, wieloletnie doświadczenia w pracach nad wdrażaniem i utrzymaniem systemów zarządzania środowiskowego, zgodnych z wymaganiami normy ISO 14001. Często są one częścią zintegrowanych systemów zarządzania, obejmujących swym zakresem również zarządzanie jakością, zdrowiem i bezpieczeństwem pracy a także bezpieczeństwem żywności. Ponadto Spółki ZACHEM S.A. i Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A. są sygnatariuszami Programu Odpowiedzialność i Troska. Spółki wykorzystują systemy zarządzania środowiskowego jako podstawowe narzędzia w dążeniu do ograniczenia oddziaływania na środowisko, przy jednoczesnej optymalizacji gospodarowania posiadanymi zasobami oraz do budowania pozytywnego wizerunku w oczach wszystkich interesariuszy Grupy Ciech. Jest to niezwykle istotne w przypadku przedsiębiorstw reprezentujących branżę chemiczną, od wielu lat identyfikowaną jako główne źródło zanieczyszczenia środowiska.

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

W 2011 roku Grupa Ciech przystąpiła do realizacji Środowiskowo-Społecznego Planu Działania (ang. Environmental and Social Action Plan, ESAP), opracowanego wspólnie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, który zawiera wykaz zadań o charakterze zarządczym oraz związanych z bieżącą działalnością kluczowych spółek Grupy Ciech, tj. Sody Polskiej Ciech Sp. z o.o., US Govora, Sodawerk Stassfurt, ZACHEM S.A., Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. oraz Alwernia S.A. Działania objęte ESAP mają na celu spełnienie wymagań prawnych a także wynikających z polityki EBOiR oraz najlepszej praktyki biznesowej. Uchwałą z dnia 8 marca 2011 roku Zarząd CIECH S.A. powołał zespół zadaniowy, który jest odpowiedzialny za wdrożenie zadań ESAP przypadających na CIECH S.A. oraz monitorowanie realizacji działań w poszczególnych spółkach Grupy Ciech.

• Status prawny korzystania ze środowiska

Spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. prowadzą działalność w oparciu o aktualne decyzje administracyjne regulujące sposób i zakres korzystania ze środowiska. Najważniejsze z nich to pozwolenia zintegrowane, pozwolenia wodnoprawne i decyzje sankcjonujące gospodarkę odpadową. Wszystkie spółki Grupy Ciech eksploatujące instalacje typu IPPC uzyskały pozwolenia zintegrowane w wymaganym terminie z 10-letnim okresem obowiązywania, który w większości przypadków mija 31 grudnia 2016 roku. W przypadku istotnych zmian w funkcjonowaniu zakładów pozwolenia zintegrowane są na bieżąco aktualizowane.

• Koszty ochrony środowiska

CIECH S.A. w roku 2011 nie ponosił kosztów związanych z ochroną środowiska. Koszty takie ponosiły natomiast spółki produkcyjne, a wysokość opłat za korzystanie ze środowiska w 2011 roku poniesiona przez polskie spółki należące do CIECH wyniosła łącznie 23 717 tys. zł, w tym 99 % przypadło w udziale Sodzie Polskiej Ciech – głównie z tytułu wprowadzania ścieków do wód powierzchniowych. Co do zasady w 2011 roku działalność spółek produkcyjnych, z wyjątkiem kilku przypadków które nie mają istotnego wpływu na prowadzenie dalszej działalności tych spółek, prowadzona była zgodnie z warunkami korzystania ze środowiska, określonymi w stosownych decyzjach administracyjnych.

• Handel emisjami

W 2011 roku ilość uprawnień zgromadzonych na rachunkach posiadania spółek produkcyjnych należących do CIECH S.A. objętych systemem handlu emisjami była wystarczająca na pokrycie rzeczywistych emisji dwutlenku węgla. Część uprawnień została sprzedana, reszta pozostała do wykorzystania w następnych latach.

15 Informacje dodatkowe. (kontynuacja)**15.4 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego. (kontynuacja)****• REACH**

Obowiązujące od 1 czerwca 2007 roku tzw. 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.

CIECH S.A. i spółki należące do Grupy Ciech dokonały wstępnej rejestracji 705 substancji podlegających wymaganiom rozporządzenia REACH. Do rejestracji właściwej przewidziane są łącznie około 153 substancje. Dotychczas zarejestrowano 37 substancji wysokotonażowych (produkowanych lub importowanych w ilości powyżej 1000 t/rok), co stanowi 18% 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.

Zgodnie z p. 6 załącznika XVII rozporządzenia REACH, w UE obowiązuje całkowity zakaz stosowania i wprowadzania do obrotu azbestu chryzotylowego, za wyjątkiem diafragm w instalacjach elektrolitycznych. Derogacja obowiązuje do momentu zakończenia okresu eksploatacji tych instalacji lub do czasu, gdy dostępne będą odpowiednie substytuty niezawierające azbestu, zależnie od tego która z tych sytuacji nastąpi wcześniej. Państwa członkowskie korzystające z derogacji (Polska i Niemcy) zobowiązane były w terminie do 30 czerwca 2011 roku do dostarczenia KE stosownego sprawozdania. Spółka produkcyjna ZACHEM S.A., jako jedyny w Polsce podmiot eksploatujący instalację elektrolizy solanki w technologii przeponowej azbestowej, opracował założenia do przedmiotowego sprawozdania. KE po opublikowaniu sprawozdań, w ciągu kolejnych 2 lat, w uzgodnieniu z Europejską Agencją Chemikaliów, podejmie decyzję o zakazie wprowadzania do obrotu lub używania diafragm zawierających azbest chryzotylowy.

15.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju CIECH S.A.**Współpraca nauka – przemysł**

CIECH S.A. i spółki Grupy Ciech, we współpracy z Radą Ekspertów przy Prezesie Zarządu CIECH S.A. kontynuują działania zmierzające do zacieśnienia współpracy na platformie nauka – przemysł.

W roku 2011, na bazie podpisanych umów ramowych z 5 instytutami (Instytut Ciężkiej Syntezy Organicznej „Błachownia”, 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 Technologiczny – Przyrodniczy w Bydgoszczy, Zachodniopomorski Uniwersytet Technologiczny, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu), kontynuowano realizację konkretnych przedsięwzięć i projektów, m.in. w zakresie rozszerzenia asortymentu produktów CIECH S.A. 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.

W październiku 2011 roku ogłoszona została pierwsza edycja corocznego konkursu o Nagrodę Naukową Prezesa Zarządu CIECH S.A. przyznawaną za najlepszą pracę doktorską oraz pracę dyplomową magisterską lub inżynierską. Adresatami konkursu są studenci i doktoranci wydziałów chemicznych uczelni oraz pracownicy naukowcy branżowych jednostek badawczych, którzy w okresie od września 2011 roku do czerwca 2012 roku uzyskali tytuł naukowy doktora, magistra lub inżyniera. Ideą konkursu jest powiązanie rozwoju naukowego najzdolniejszych absolwentów z rozwojem Grupy Chemicznej Ciech.

Realizacja planu prac badawczo – rozwojowych

1. „Nowa technologia produkcji TDI - fosgenowanie w fazie gazowej”: realizowany przez należącą do CIECH S.A., spółkę ZACHEM S. A. wraz z konsorcjum naukowym, w skład którego wchodzi Instytut Chemii Przemysłowej, Wydziału Inżynierii Chemicznej i Procesowej Politechniki Warszawskiej, Materials Engineers Group Sp. z o.o. oraz Regula Sp. z o.o.

a. *Nakłady na projekt na etapie badawczym: 33 mln zł, w tym ponad 15 mln zł 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 2011 roku wybudowano instalację laboratoryjną fosgenowania TDA w fazie gazowej. W październiku nastąpił rozruch technologiczny instalacji, a następnie rozpoczęto etap badań na tej laboratoryjnej instalacji. Do końca 2011 roku dokonano 4 zgłoszeń o ochronę patentową opracowanych rozwiązań.

2. „Badania nad produkcją sorbentów na bazie sody oczyszczonej”: realizowany przez należącą do CIECH S.A., spółkę Soda Polska Ciech Sp. z o.o. 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. zł*

15 Informacje dodatkowe. (kontynuacja)**15.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju CIECH S.A. (kontynuacja)**

- b. Rozszerzenie oferty rynkowej o sprzedaż produktu w segmentach o atrakcyjnej marży i wysokim potencjale wzrostu, wzrost sprzedaży o ok. 30 tys. ton,*

W 2011 roku prowadzono prace badawcze we współpracy z jednostkami naukowymi i partnerami przemysłowymi zmierzające do określenia optymalnej ścieżki badawczej dla projektu.

3. „Nanoszenie barwnych nanopowłok na opakowania szklane”: VITROSILICON S.A.

- a. Nakłady na projekt - 700 tys. zł*
b. Szacowane efekty wdrożenia - wzrost przychodów o około 3 mln zł 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. W 2011 roku zakończona została część badawcza projektu. Opracowane rozwiązanie zgłoszono do ochrony patentowej. Na podstawie wyników projektu badawczego realizowana jest inwestycja mająca na celu wdrożenie opracowanych rozwiązań w skali przemysłowej.

Dofinansowanie przedsięwzięć CIECH S.A.

W 2011 roku spółki należące do CIECH S.A. kontynuowały działania zmierzające do wsparcia ich 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.

Do końca 2011 roku pozyskana kwota dofinansowania przekraczała 141 mln zł (łącznie z przedsięwzięciem budowy instalacji odprowadzania popiołów lotnych i ich separacji, w którym Spółka Soda Polska Ciech posiada 29% udziałów). Wszystkie projekty realizowane są na bazie podpisanych umów o dofinansowanie z Instytucjami Wdrażającymi.

Do końca 2011 roku wpływy z tytułu dotacji wyniosły 37,28 mln zł, w tym w roku 2011 20,87 mln zł. 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 2011 roku kontynuowano prace nad wdrożeniem rozwiązań systemowych w zakresie działalności operacyjnej Grupy zarządzanej przez CIECH S.A. Działania te miały na celu osiągnięcie korzyści wynikających z efektu skali poprzez konsolidację na poziomie Grupy zarządzania w niektórych aspektach działalności operacyjnej.

• Optymalizacja kosztów energetyki Spółek Grupy Ciech

- W 2011 roku kontynuowano przedsięwzięcie optymalizacji kosztów energetyki Spółek Grupy Ciech, realizowane w ramach Grupy we współpracy z renomowaną firmą doradcą.
- W dniu 30 listopada 2011 roku zakończył się etap negocjacji sfinalizowany podpisaniem umów na skonsolidowany zakup energii elektrycznej w systemie TPA przez Spółki Grupy Ciech na 2012 rok. W wyniku przeprowadzonej akcji ofertowo-przetargowej, jako dostawcę energii elektrycznej na uwolnionym rynku energii, wyłoniono spółkę ENEA S.A. z którą Spółki Grupy Ciech: Soda Polska Ciech Sp. z o.o., ZACHEM S.A., Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., Alwernia S.A., VITROSILICON S.A. zawarły umowy na rok 2012.
- Łączny wolumen zakupionej energii elektrycznej wyniesie w 2011 roku ponad 454 tys. MWh, a łączna wartość umów dla Spółek Grupy Ciech będzie się kształtowała na poziomie ok. 105,6 mln zł netto (bez opłat dystrybucyjnych na poziomie 28 mln zł 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 2012 rok, podobnie jak w latach 2010 – 2011, umożliwiają utrzymanie cen energii elektrycznej na najniższym rynkowo poziomie. Osiągnięta optymalizacja kosztów zakupu energii elektrycznej przyczyni się do poprawy wskaźników finansowych Spółek Grupy Ciech.
- Osiągnięta optymalizacja kosztów zakupu i bilansowania energii elektrycznej przyczyni się do poprawy wskaźników finansowych Spółek Grupy 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**

15 Informacje dodatkowe. (kontynuacja)**15.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju CIECH S.A. (kontynuacja)**

W ramach przeprowadzonego procesu dezinwestycji ZACHEM S.A. podpisał umowę na sprzedaż udziałów Zachem UCR Sp. z o.o. w pakiecie z długoterminowym kontraktem na świadczenie usług utrzymania ruchu i remontów z Konsorcjum PETRO. Szacowane oszczędności w latach 2012-2013 wyniosą ok. 9 mln zł (na bazie analizy prognozowanych oszczędności wykonanej przez ZACHEM S.A.)

- **S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.** – współpraca w zakresie wypracowania nowego modelu organizacyjnego służb utrzymania ruchu i remontów w US Govora S.A.
- **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. W procesie negocjacji uzyskano warunki umożliwiające utrzymanie wydatków w systemie usług obcych na poziomie ok. 50 mln zł.

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. Szczegółowy opis udzielonych poręczeń i gwarancji został zamieszczony w tabeli 7.1.3 „Gwarancje i poręczenia udzielone lub obowiązujące w 2011 roku”.

w tysiącach złotych

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania warunkowe	400 820	281 519
Z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	400 820	281 519
Inne pozycje pozabilansowe	24 967	22 066
Inne poręczenia handlowe	-	-
Inne	24 967	22 066
Pozycje pozabilansowe razem	425 787	303 585

Na dzień 31.12.2011 w CIECH S.A. nie wystąpiły aktywa warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych i innych zobowiązań pozabilansowych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 425 787 tys. PLN co oznacza wzrost w stosunku do grudnia 2010 roku o kwotę 122 202 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych i innych zobowiązań pozabilansowych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 425 787 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do grudnia 2010 roku o kwotę 122 202 tys. zł. Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wzrosły o 119 301 tys. zł. Główną przyczyną tej różnicy to podwyższenie wartości gwarancji za zobowiązania spółki ZACHEM S.A. o kwotę 14 587 tys. USD, zmniejszenie wartości poręczeń i gwarancji za zobowiązania spółki S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group o kwotę 4 309 tys. EUR, spółki CHEMAN S.A. o kwotę 1 200 tys. zł. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne zobowiązania warunkowe na kwotę 24 967 tys. zł obejmują:

- zobowiązanie warunkowe w wysokości 1 992 tys. zł w związku z roszczeniami Polskiej Żeglugi Morskiej,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 3 415 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
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 19 560 tys. zł w związku z roszczeniem zgłoszonym przez ZA Puławą wynikającym z rzekomego naruszenia warunków umowy sprzedaży udziałów GZNF Fosfory.

W stosunku do roku 2010 pozycja ta uległa zwiększeniu o kwotę 2 901 tys. zł. Główną przyczyną zmiany tej pozycji jest wygaśnięcie zobowiązania warunkowego w wysokości 17 253 tys. zł z tytułu osiągnięcia określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu ZACHEM S.A. oraz wzrost z tyt. roszczenia związanego z rzekomym naruszeniem warunków umowy sprzedaży udziałów GZNF Fosfory.

Szczegółowe informacje na temat powyższych spraw i innych nie przedstawionych w tym punkcie są opisane w punktach 24.1, 24.2 i 24.3 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

15 Informacje dodatkowe. (kontynuacja)

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 2011 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 2011 roku:

- Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 3 825 akcji CIECH S.A.

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

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego.

16.1 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.

W roku 2011 spółka CIECH S.A. stosowała się do zbioru zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” (dalej „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”), obowiązującego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, dostępny jest na stronie internetowej poświęconej ładowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp-gov.gpw.pl/>) oraz na korporacyjnej stronie internetowej CIECH S.A. (<http://www.ciech.com>) w sekcji dedykowanej akcjonariuszom Spółki – „Relacje inwestorskie” w zakładce „Ład korporacyjny”.

CIECH S.A. prowadzi korporacyjną stronę internetową, która jest wiarygodnym i użytecznym źródłem informacji o Spółce dla przedstawicieli rynku kapitałowego. Zawartość serwisu internetowego przygotowana jest w sposób przejrzysty i rzetelny, tak aby umożliwić inwestorom i analitykom podejmowanie decyzji na podstawie prezentowanych przez Spółkę informacji. Spółka zapewnia wszystkim zainteresowanym równy dostęp do informacji publikowanych na stronie korporacyjnej. Spółka zapewnia funkcjonowanie strony internetowej w zakresie wskazanym – zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW – w części II. pkt 1 również w języku angielskim. Sekcja relacji inwestorskich zawiera kilka zakładek, w których znajdują się wszystkie opublikowane przez Spółkę raporty bieżące i okresowe. Na stronie umieszczona jest także zakładka dotycząca dobrych praktyk GPW. Na korporacyjnej stronie internetowej udostępnione są informacje dotyczące terminów walnych zgromadzeń, projekty uchwał oraz komplet dokumentacji prezentowanej akcjonariuszom na walnych zgromadzeniach. Dbłość o zgodność z najlepszymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego (corporate governance), ładu informacyjnego i relacji z inwestorami Spółki CIECH S.A. została doceniona już po raz drugi, czego wyrazem było znalezienie się w portfelu Respect Indexu, pierwszego w Europie środkowo-wschodniej indeksu spółek odpowiedzialnych (SRI).

W 2011 roku CIECH S.A. stosowała wszystkie obowiązujące reguły, 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.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)

16.1 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego. (kontynuacja)

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.

16.2 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. 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

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.2 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. (kontynuacja)**

Ciech przekazuje wymagane dane w formie pakietów sprawozdawczych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Zakres ujawnianych danych w ramach Grupy Ciech 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 (IV kwartał jeśli jest publikowany) 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 Zarządu 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.

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 Report 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 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)

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

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kapitał zakładowy wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji 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,
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Skarb Państwa*	Zwykłe na okaziciela	20.407.437	38,72%	20.407.437	38,72%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" S.A.***	Zwykłe na okaziciela	2.688.000	5,10%	2.688.000	5,10%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.** (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM), w tym:	Zwykłe na okaziciela	5.267.246	9,99%	5.267.246	9,99%
Pioneer FIO	Zwykłe na okaziciela	5.209.354	9,88%	5.209.354	9,88%
SFIO Telekomunikacji Polskiej	Zwykłe na okaziciela	44.857	0,09%	44.857	0,09%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny***	Zwykłe na okaziciela	2.800.000	5,30%	2.800.000	5,30%
TFI Allianz Polska S.A.****	Zwykłe na okaziciela	2.840.640	5,39%	2.840.640	5,39%

* zgodnie z informacją przekazaną przez Skarb Państwa 24 sierpnia 2011 roku (rb 59/2011)

** zgodnie z zawiadomieniem przesłanym w dniu 14 października 2011 roku (rb 68/2011)

*** na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 30 czerwca 2011 roku (Art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie - WZA lista powyżej 5%)

**** zgodnie z zawiadomieniem przesłanym w dniu 15 listopada 2011 roku (rb 71/2011)

Po 31 grudnia 2011 roku, w dniu 20 lutego 2012 roku Zarząd CIECH S.A. otrzymał zawiadomienie od TFI Allianz Polska S.A. (rb 7/2012) w sprawie zmniejszenia łącznego zaangażowania funduszy: Allianz FIO, Allianz Platinum FIZ, Bezpieczna Jesień SFIO ("Fundusze Zarządzane przez Allianz TFI") w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A., w wyniku sprzedaży akcji Emitenta przez fundusz Allianz FIO. Zgodnie z raportem Fundusze Zarządzane przez Allianz TFI w wyniku sprzedaży przez Allianz FIO akcji Emitenta w dniu 8 lutego 2012 roku zmniejszyły zaangażowanie poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. Po transakcji Fundusze Zarządzane przez Allianz TFI posiadały łącznie 2 552 420 akcji, które stanowią 4,8433% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz dają 22 552 420 głosów, które stanowią 4,8433% udziału w ogólnej liczbie głosów.

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

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

16.5 Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

W spółce CIECH S.A. nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.5 Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu. (kontynuacja)**

prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

16.6 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.

16.7 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.

16.8 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. Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wpisania do rejestru przedsiębiorców. Uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca zmian Statutu Spółki zapada większością trzech czwartych głosów. Po wpisaniu zmian w Statucie do rejestru przedsiębiorców CIECH S.A. przekazuje na ten temat raport bieżący do publicznej wiadomości. Walne Zgromadzenie spółki może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu. W 2011 roku zostały dokonane zmiany w § 7 ust. 1 Statutu CIECH S.A. wynikające z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Wszystkie akcje serii E zostały zaoferowane Skarbowi Państwa Rzeczypospolitej Polskiej. Skarb Państwa objął wszystkie akcje serii E oraz pokrył je wkładem niepieniężnym w postaci akcji spółek Alwernia S.A., ZACHEM S.A. i Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.

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

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. oraz jego uprawnienia regulują Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. Dokumenty te dostępne są na korporacyjnej stronie internetowej CIECH S.A. www.ciech.com w sekcjach: „CIECH S.A./Dokumenty Spółki” i „Relacje inwestorskie/Regulamin Walnego”.

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. Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie umieszczone na stronie internetowej Spółki oraz poprzez przekazanie raportu bieżącego. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany termin. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- 1) Zarządowi,
- 2) Radzie Nadzorczej, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane,
- 3) akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi, na piśmie lub w postaci elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki, wraz z uzasadnieniem. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą:

- 1) żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia - żądanie takie powinno być zgłoszone Zarządowi, na piśmie lub w postaci elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad;
- 2) przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.9 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania. (kontynuacja)**

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek, możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla akcjonariuszy. Zmiana terminu odbycia Zgromadzenia następuje w takim samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie uległ zmianie.

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.

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,

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.9 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania. (kontynuacja)**

- 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 wniosek 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.

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.

W 2011 roku odbyły się dwa Walne Zgromadzenia. W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Podczas obrad ZWZ Akcjonariusze zatwierdzili roczne sprawozdania z działalności Spółki i Grupy Ciech oraz sprawozdania finansowe za rok 2010. Zdecydowali także o udzieleniu absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu. Walne Zgromadzenie postanowiło także pokryć stratę CIECH S.A. za rok obrotowy 2010 z kapitału zapasowego Spółki. Ponadto ww. Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą na kolejną wspólną kadencję i wyraziło zgodę na ustanowienie wymaganych zabezpieczeń w związku z zawarciem umowy kredytowej oraz innych umów związanych z umową kredytową. W tym dniu Akcjonariusze podjęli również uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji. W dniu 7 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie połączenia Spółek: CIECH S.A., SODA MĄTWEY S.A. i JANIKOSODA S.A.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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. Szczegółowy podział kompetencji poszczególnych Członków Zarządu został 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.

Zgodnie z 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 tys. zł;
- 10) występowanie o gwarancje bankowe, zaciąganie zobowiązań z weksli, udzielanie wszelkiego rodzaju poręczeń i ustanawianie innych zabezpieczeń.

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

Na dzień 1 stycznia 2011 roku Zarząd CIECH S.A. pełnił swoje funkcje w składzie:

- Ryszard Kunicki – Prezes Zarządu
- Andrzej Bąbaś - Członek Zarządu
- Artur Osuchowski - Członek Zarządu
- Rafał Rybkowski - Członek Zarządu.

W tym samym składzie Zarząd CIECH S.A. funkcjonował na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień zatwierdzenia 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 2011 roku) od Spółki za 2011 rok wyniosła 4 966 tys. zł.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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)**

Informacje o kwotach wynagrodzeń otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu, w podziale na część stałą i premię przedstawione są w punkcie 28.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A. według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za 2011 rok.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o Członkach Zarządu CIECH S.A.

Imię i nazwisko	Ryszard Kunicki
Stanowisko	Prezes Zarządu CIECH S.A. od 19 sierpnia 2008 roku; Członek Zarządu od 2 kwietnia 2008 roku
Kwalifikacje	Absolwent Uniwersytetu Warmińsko - Mazurskiego Studia podyplomowe MBA w Warszawskiej Szkole Administracji i Zarządzania
Doświadczenie	Dyrektor do spraw strategii i rozwoju Yara Continental Europe w Yara International ASA. W latach 1991-2007 Prezes Zarządu, wiceprezes Zarządu, dyrektor handlowy w Hydro Poland Sp. z o.o. (po zmianie nazwy Yara Poland). Od 1975 roku do 1991 roku główny specjalista, zastępca dyrektora do spraw produkcji, dyrektor przedsiębiorstwa w Człuchowskim Przedsiębiorstwie Rolniczo-Przemysłowym w Człuchowie. Ryszard Kunicki pracując w koncernie Yara International ASA (przed zmianą nazwy Norsk Hydro), zdobył ogromne doświadczenie zawodowe. Yara International ASA to jeden z największych na świecie, skonsolidowany koncern chemiczny. Zajmuje pierwsze miejsce na świecie w produkcji nawozów mineralnych, plasuje się również w ścisłej czołówce producentów innych produktów chemicznych. Prowadzi także szeroką działalność w obszarach materiałów wybuchowych, systemów wydobywczych ropy naftowej, chemii dla przemysłu. Ryszard Kunicki wielokrotnie był powoływany do zespołów roboczych koncernu w Oslo, Brukseli, Dulmen. W latach 2004-2007 był m.in. w zespole do spraw strategii i rozwoju krajów Unii Europejskiej.
Zakres obowiązków w Grupie Ciech	Reprezentacja Zarządu i CIECH S.A. na zewnątrz. Kierowanie pracami Zarządu. Nadzór nad wdrażaniem strategii rozwoju Grupy Ciech.
Zakres obowiązków w Grupie 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 Ciech w obszarze nadzorowanej Dywizji Organika.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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)**

Imię i nazwisko	Andrzej Bąbaś
Stanowisko	Członek Zarządu CIECH S.A. od 21 czerwca 2010 roku
Kwalifikacje	Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie, Wydział Ekonomiki Produkcji. Podyplomowe Studium Rachunkowości.
Doświadczenie	W latach 1980-1991 pracował w Elektromontażu nr 2 Kraków, dochodząc do stanowiska dyrektora do spraw pracowniczych ekonomiki i głównego księgowego. W 1991 roku wygrał konkurs na dyrektora MPO i kierował tym przedsiębiorstwem do 1993 roku. W latach 1994-1995 był głównym księgowym w Orbis S.A. Hotel Holiday Inn. Następnie wiceprezesem Zarządu Mostostalu Kraków Galicja SA (lata 1995-2000). W latach 2000-2003 był dyrektorem generalnym spółki Tele-Fonika s.c., prezesem Tele-Fonika S.A. oraz wiceprezesem Tele-Fonika Kable S.A. Od 2004 roku do 2007 roku sprawował funkcję dyrektora Zarządu Dróg i Komunikacji w Urzędzie Miasta Krakowa, a następnie Prezesa Zarządu Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. Od 2007 roku do 2009 roku prezes Huty Szkła Gospodarczego S.A. w Tarnowie oraz wiceprezes Zarządu Krośnieńskich Hut Szkła S.A.
Zakres obowiązków w Grupie Ciech	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. 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.

Imię i nazwisko	Artur Osuchowski
Stanowisko	Członek Zarządu CIECH S.A. od 2 kwietnia 2008 roku
Kwalifikacje	Absolwent Prywatnej Wyższej Szkoły Biznesu i Administracji w Warszawie, Wydział Ekonomii, kierunek Finanse i Bankowość. Ukończył szkolenia zawodowe z zakresu zarządzania wartością przedsiębiorstwa, wyceny spółek na rynku kapitałowym, restrukturyzacji działalności przedsiębiorstw. Stypendysta tygodnika „Die Zeit”, American Council on Germany, Dreager Foundation.
Doświadczenie	W latach 2003-2008 pełnił funkcję menedżera w KPMG Advisory w departamencie doradztwa gospodarczego. Odpowiedzialny za rozwój usług w zakresie projektów strategicznych, reorganizacji działalności przedsiębiorstw oraz projektów związanych z finansowaniem działalności i wsparciem inwestycji bezpośrednich. W latach 2001-2003 starszy konsultant w departamencie Corporate Finance w Capgemini. Odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw. Od 1998 roku do 2001 roku w Ernst & Young, starszy konsultant w departamencie Corporate Finance (odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw. W latach 1996-1997 w Raiffeisen Bank Polska, analityk w departamencie rachunkowości zarządczej.
Zakres obowiązków w Grupie Ciech	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 Ciech w obszarze nadzorowanej Dywizji Sodowej.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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)**

Imię i nazwisko	Rafał Rybkowski
Stanowisko	Członek Zarządu CIECH S.A. od 21 czerwca 2010 roku
Kwalifikacje	Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej - tytuł Magistra Ekonomii. Dyplom ACCA.
Doświadczenie	W latach 1991-1993 pracował jako starszy audytor w Coopers & Lybrand Polska Sp. z o.o. Następnie, do 1996 roku w Benckiser Poland SA sprawował funkcję kierownika działu gospodarki pieniężnej. Od 1996 roku do 1999 roku był dyrektorem finansowym i członkiem Zarządu AI G Polska S.A., a w latach 1999-2003 dyrektorem finansowym i wiceprezesem Zarządu spółki akcyjnej Metropolitan Life Ubezpieczenia na Życie. W 2003 roku oddelegowany został do MetLife Indonezja, gdzie do 2005 roku był dyrektorem finansowym i wiceprezesem Zarządu. W latach 2005-2006 współuczestniczył w budowie nowej spółki Met-Life w Irlandii w Regionie EIMEA (Europa, Indie i Azja Środkowo-Wschodnia). Następnie, do czerwca 2008 roku, pełnił funkcję wiceprezydenta do spraw finansowych w MetLife Australia oraz w Regionie Azji i Pacyfiku. Do koordynowanych przez niego projektów finansowych należały m.in. integracja MetLife Australia ze strukturami międzynarodowymi MetLife oraz integracja spółek joint venture w Chinach. Od października 2008 roku do chwili powołania w skład Zarządu CIECH S.A. współpracował jako niezależny konsultant przy wielu projektach dotyczących inwestycji w małe i średnie przedsiębiorstwa, działające w różnych gałęziach gospodarki. Od lutego 2009 roku był również zaangażowany przez MetLife US jako doradca przy międzynarodowym projekcie M&A.
Zakres obowiązków w Grupie Ciech	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.

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. W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało Radę Nadzorczą CIECH S.A. na kolejną wspólną kadencję.

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 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

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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)**

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.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.

Rada Nadzorcza CIECH S.A. corocznie przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki Sprawozdanie z działalności Rady za dany rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera szczegółowe omówienie działalności Rady Nadzorczej, omówienie realizacji przez Zarząd programów działania, ocenę sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Ciech, sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej Ciech oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty.

Mając na uwadze najwyższe standardy dobrych praktyk oraz, żeby zapewnić możliwość rzetelnej oceny Spółki przez akcjonariuszy, Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonuje zwięzłej oceny sytuacji CIECH S.A. Ocena ta jest przedstawiana corocznie przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki w terminie umożliwiającym akcjonariuszom CIECH S.A. zapoznanie się z dokumentem.

Na dzień 1 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. pełniła swoje funkcje w składzie:

- Ewa Sibrecht-Ośka - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Przemysław Cieszyński - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Krzysztof Salwach - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Jacek Goszczyński - Członek Rady Nadzorczej
- Arkadiusz Grabalski - Członek Rady Nadzorczej
- Waldemar Maj - Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Stelmasiak - Członek Rady Nadzorczej.

W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. działając na podstawie Art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych, oraz § 18 pkt 7) Statutu CIECH S.A., w dniu 30 czerwca 2011 roku powołało na następną wspólną kadencję Radę Nadzorczą w niezmienionym składzie.

W dniu 12 lipca 2011 roku Rada Nadzorcza VII kadencji podjęła uchwały w sprawie wyboru Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej:

- Ewa Sibrecht-Ośka - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Przemysław Cieszyński - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Krzysztof Salwach - Sekretarz Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. pełniła swoje funkcje w składzie:

- Ewa Sibrecht-Ośka - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Przemysław Cieszyński - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Krzysztof Salwach - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Jacek Goszczyński - Członek Rady Nadzorczej
- Arkadiusz Grabalski - Członek Rady Nadzorczej
- Waldemar Maj - Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Stelmasiak - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 19 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. dokonało zmian w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki poprzez odwołanie Jacka Goszczyńskiego i Krzysztofa Salwacha oraz powołanie Dariusza Krawczyka i Mariusza Obszyńskiego.

W dniu 8 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza powierzyła Panu Mariuszowi Obszyńskiemu funkcję Sekretarza Rady.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania Rada Nadzorcza CIECH S.A. pełniła swoje funkcje w składzie:

- Ewa Sibrecht-Ośka - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Przemysław Cieszyński - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Mariusz Obszyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Arkadiusz Grabalski - Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Krawczyk - Członek Rady Nadzorczej

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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)**

- Waldemar Maj - Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Stelmasiak - Członek Rady Nadzorczej.

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

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej pełniących funkcje w 2011 roku wyniosła 667 tys. zł.

Szczegółowe informacje o kwotach wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym Członkom Rady Nadzorczej znajdują się w punkcie 28.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o Członkach Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Imię i nazwisko	Ewa Sibrecht - Ośka
Stanowisko	Przewodnicząca Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 22 października 2009 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 14 września 2009 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Absolwentka Wydziału Prawa Uniwersytetu Łódzkiego. Od 1994 roku radca prawny, aplikację radcowską odbyła w Warszawie.
Doświadczenie	W latach 1991-2001 zatrudniona w departamencie prawnym Ministerstwa Finansów. 1995 - 1996 Kancelaria Prawnicza Baker McKenzie 1998-2001 Kancelaria Prawnicza Cavere 2000-2011 - Urząd Komitetu Integracji Europejskiej 2001-2006 Nafta Polska SA 2006-2007 - Radca Prawny w Korporacji Polskie Stocznie S.A. 2007 - Radca prawny w Urzędzie Miasta Stołecznego Warszawy, Biurze Nadzoru Właścicielskiego oraz w Progres Services Sp. z o.o. 2007- Radca Ministra w DNWiPI w Ministerstwie Skarbu Państwa; od maja 2009 Dyrektor departamentu analiz w Ministerstwie Skarbu Państwa. Pani Ewa Sibrecht-Ośka uczestniczyła w pracach nad projektami ustawy o doradztwie podatkowym i ustawy o postępowaniu kompensacyjnym w podmiotach o szczególnym znaczeniu dla polskiego przemysłu stocznioowego oraz w przygotowaniu Grupy LOTOS SA do debiutu giełdowego. Ponadto brała udział w procesie prywatyzacji sektora Wielkiej Syntezy Chemicznej (Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna oraz Zakłady Chemiczne Zachem) – projekt przygotowania zbycia akcji spółek inwestorom, w tym odbiór analiz przedprywatyzacyjnych, umowy z prywatyzowanymi spółkami oraz negocjacje umów z inwestorami, w tym zagadnienia pomocy publicznej.

Imię i nazwisko	Przemysław Cieszyński
Stanowisko	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 12 lipca 2011 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 21 czerwca 2010 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Absolwent Wydziału Informatyki i Zarządzania Politechniki Wrocławskiej; Magister inżynier o specjalizacji systemy informacyjne. Stypendysta Fullbrighta- studiował Zarządzanie na Vanderbilt University Nashville (USA) - stopień MBA.
Doświadczenie	1990-1993 - konsultant w Biurze do spraw informatyki URM. 1994-1998 - project leader i systems(IT) manager w Tricon Restaurants International Warsaw(d. PepsiCo) 1998-2003 Senior Manager w Accenture Warszawa - zajmował się usługami finansowymi i zagadnieniami strategii. 2003 - 2004 - Executive Director w CII Group Warszawa (obecnie Kolaja and Partners). 2004-2005 - Członek Zarządu, dyrektor finansowy pionu usług bankowych w Polcard S.A. Marzec - Listopad 2005 - Dyrektor Biura Restrukturyzacji w Telewizji Polskiej S.A. Od grudnia 2005 - wspólnik Raitaro Consulting, firmy świadczącej kompleksowe usługi doradztwa zarządczego.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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)**

Imię i nazwisko	Krzysztof Salwach
Stanowisko	Sekretarz Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2008 roku, jako Członek Rady od 2 kwietnia 2008 roku. Odwołany z Rady Nadzorczej CIECH S.A. 19 stycznia 2012 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Absolwent Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego; Ma dwa fakultety: Informatyka i Ekonometria oraz Finanse i Bankowość.
Doświadczenie	Ukończył szkolenia z zakresu Kodeksu Postępowania Administracyjnego, Prawa Zamówień Publicznych i przeprowadzania procesu zamówień publicznych, wyboru najkorzystniejszej oferty zgodnie z Prawem Zamówień Publicznych. Zdał również egzamin na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Od 2005 r. jest współwłaścicielem i prezesem Zarządu spółki SNS Trading Sp. z o.o. w Łodzi, zajmującej się eksportem produktów rolno-spożywczych. Od października 2007 r. jest doradcą prezesa Zarządu oraz dyrektorem generalnym w Zakładzie Przemysłu Mięsnego Biernacki. Pracował także jako konsultant do spraw rachunkowości w Biurze Rachunkowym Andrzej Cygan w Strykowie, był wiceprezesem Agencji Rynku Rolnego w Warszawie (2004-2005). W Towarowym Domu Maklerskim ARRTRANS SA pełnił funkcję wiceprezesa Zarządu i prezesa Zarządu (2000-2004). Szef działu maklerskiego w Domu Maklerskim TRANSARR Sp. z o.o. (1998-2000) oraz analityk, a następnie szef działu analiz w spółce ARRTRANS Sp. z o.o. w Łodzi (1996-1998).
Imię i nazwisko	Jacek Goszczyński
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 26 czerwca 2008 roku, w tym od 7 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2011 roku jako Zastępca Przewodniczącego. Odwołany z Rady Nadzorczej CIECH S.A. 19 stycznia 2012 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Absolwent Politechniki Warszawskiej, Wydział Mechaniczny Energetyki i Lotnictwa, specjalność mechanika stosowana (1986 rok). Doktor nauk technicznych w dziedzinie mechanika (1994 rok). W 2002 roku ukończył kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa.
Doświadczenie	Od 2007 roku pełni funkcję dyrektora departamentu nadzoru właścicielskiego i prywatyzacji w Ministerstwie Skarbu Państwa. W latach 2005-2007 dyrektor biura restrukturyzacji i rozwoju w Korporacji Polskie Stocznie S.A. Od 2004 roku do 2005 roku był doradcą Zarządu do spraw strategii w TBM Telekom Sp. z o.o. W latach 2002-2004 pracował w Nafcie Polskiej S.A., ostatnio jako dyrektor biura Zarządu. W latach 1989-2002 pracownik Instytutu Lotnictwa, od 1994 roku adiunkt w zespole do spraw samolotów specjalnych.
Imię i nazwisko	Arkadiusz Grabalski
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 21 czerwca 2010 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Od 1998 roku wpisany na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.
Doświadczenie	W latach 1995-1996 zatrudniony w departamencie prawnym Ministerstwa Przekształceń Własnościowych. Od 1996 roku do 1998 roku pracował w Creditanstalt SC G Fund Management S.A. – firmie zarządzającej NFI Hetman S.A. W latach 1998-2005 zatrudniony w White & Case, W. Danilowicz, W. Jurcewicz Kancelaria Prawnicza Sp.k. Od 2005 roku jest współnikiem w Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza Sp.k. Pan Arkadiusz Grabalski specjalizuje się w prawie rynków kapitałowych, transakcjach M&A oraz transakcjach private equity. Istotną część jego praktyki zajmują procesy restrukturyzacyjne, prawo upadłościowe, pomoc publiczna oraz spory sądowe. Brał udział w procesach przygotowania spółek do prywatyzacji oraz zbywaniu akcji prywatyzowanych spółek inwestorom. Czynnie uczestniczył w procesach połączenia kilku banków oraz innych spółek, w tym spółek publicznych. Doradzał wielu spółkom w procesach ich upublicznienia (IPO), jak również przy kolejnych emisjach tych spółek, w tym emisjach obligacji zamiennych na akcje. Uczestniczył w procesie utworzenia jednego z pierwszych funduszy sekurytyzacyjnych. Reprezentował przedsiębiorców w procesach restrukturyzacyjnych, procesach pozyskania finansowania na działalność inwestycyjną, jak również znaczących sporach sądowych.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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)**

Imię i nazwisko	Dariusz Krawczyk
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 19 stycznia 2012 roku; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Absolwent Politechniki Warszawskiej (1993 r.), ukończył Studium Podatkowe (1996 r.), Studium Menadżerskie (1997 r.) oraz Studia Podyplomowe z zakresu zarządzania wartością firmy (2002 r.) w Szkole Głównej Handlowej. Od 1993 posiada licencję maklera papierów wartościowych.
Doświadczenie	W latach 1993 – 1998 pracował w Biurze Maklerskim Banku Handlowego, Centrum Operacji Kapitałowych, na stanowisku dyrektora Biura Obrotu i Sprzedaży. W latach 1998 - 1999 pełnił funkcję prezesa Zarządu w Expandia Polska SA. W latach 1999-2000 był dyrektorem Departamentu Bankowości Inwestycyjnej w PKO BP. W 2001 roku został członkiem Zarządu w Nafcie Polskiej SA. W latach 2000 – 2002 pełnił funkcję dyrektora Biura Nadzoru Właścicielskiego w PKN ORLEN SA. W latach 2002-2003 - dyrektor Departamentu Inwestycji Kapitałowych PSE SA. W latach 2004-2005 – prezes Zarządu PSE Centrum SA. W latach 2005-2011 pełnił funkcję prezesa Zarządu Synthos SA. Członek licznych rad nadzorczych, m.in. Rafineria Trzebinia SA., Rafineria Glimar SA, II Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA, Huta Buczek SA, Warszawska Giełda Towarowa SA, Warta Vita SA, Petrolot Sp. z o.o., Petrogaz Płock, Kaučuk a.s., Active Zone Group SA, Firekom SA. Obecnie jest przewodniczącym rad nadzorczych w Firekom SA oraz Active Zone Group SA.

Imię i nazwisko	Waldemar Maj
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 21 czerwca 2010 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Ukończył Wydział Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej Politechniki Warszawskiej (1980 rok). Uzyskał stopień doktora w Instytucie Fizyki PAN (1989 rok) oraz MBA w Harvard Business School w USA (1996 rok).
Doświadczenie	Partner-założyciel Metropolitan Capital Solutions Sp. z o.o. SKA, firmy zajmującej się doradztwem strategicznym i corporate finance (od kwietnia 2009 roku). Członek Rady Nadzorczej PZU SA (od grudnia 2009 roku), przewodniczący Komitetu do spraw IPO (do maja 2010 roku). Od września 2007 roku do czerwca 2008 roku wiceprezes Zarządu do spraw finansowych PKN Orlen S.A., odpowiedzialny za pion finansowy i relacje inwestorskie; członek Zarządu AB Mazeikiu Nafta oraz przewodniczący Komitetu do spraw Audytu Rady Nadzorczej Unipetrol a.s. Od kwietnia 2005 roku do sierpnia 2007 roku wiceprezes Zarządu Banku BGŻ SA (z rekomendacji Rabobank), odpowiedzialny za bankowość korporacyjną oraz bankowość skarbową. Od lipca 2002 roku do marca 2005 roku członek Zarządu, a następnie prezes banku giełdowego DZ Bank Polska SA. W latach 2000-2002 senior associate w amerykańskiej firmie doradztwa strategicznego McKinsey & Company w Warszawie. W latach 1996-2000 senior investment officer w International Finance Corporation (Grupa Banku Światowego) w Waszyngtonie. W latach 1991-1994 doradca ministra finansów oraz prezes Fundacji Rozwoju Systemu Finansowego; przewodniczący Rady Nadzorczej Banku Gdańskiego SA (1993-1994). W latach 1981-1991 asystent, a następnie adiunkt w Instytucie Fizyki PAN; postdoctoral fellow w Kamerlingh Onnes Laboratorium w Lejdzie w Holandii. Odznaczony Krzyżem Oficerskim Orderu Odrodzenia Polski.

Imię i nazwisko	Mariusz Obszyński
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 19 stycznia 2012 roku; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Absolwent Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie, Wydział Ekonomiczny.
Doświadczenie	Pracował m.in. w PGNiG SA jako doradca zarządu, dyrektor departamentu fuzji i przejęć w Agencji Rozwoju Przemysłu SA oraz dyrektor biura nadzoru właścicielskiego spółki Nafta Polska SA. W trakcie pracy w Nafcie Polskiej SA zasiadał w radach nadzorczych następujących podmiotów: Rafineria Czechowice SA z siedzibą w Czechowicach - Dziedzicach, Zakłady Chemiczne Police SA z siedzibą w Policach, Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach SA z siedzibą w Tarnowie oraz grupa LOTOS SA z siedzibą w Gdańsku. Obecnie jest przewodniczącym Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Eksploatacji Rurociągów Naftowych Przyjaźń SA. Aktualnie zatrudniony jest w spółkach PGE Energia Jądrowa SA oraz PGE EJ1 Sp. z o.o. na stanowisku dyrektora biura ds. kapitałowych.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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)**

Imię i nazwisko	Sławomir Stelmasiak
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 14 września 2009 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Absolwent Wydziału Chemii Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu. Skończył studia podyplomowe z zakresu mediacji i negocjacji (Wyższa Szkoła Umiejętności Społecznych w Poznaniu), audytu wewnętrznego (Wyższa Szkoła Handlu i Rachunkowości w Poznaniu) oraz studia doktoranckie na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. W 1997 r. zdał egzamin dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa.
Doświadczenie	Od 2003 roku członek Rady Nadzorczej MPK Poznań Sp. z o.o. Brał udział w licznych szkoleniach, stażach i konferencjach na temat ochrony środowiska, finansowania inwestycji w ochronie środowiska, rynku energii oraz odnawialnych źródeł energii. Od 1988 roku prowadził działalność gospodarczą, indywidualną oraz jako udziałowiec i akcjonariusz spółek prawa handlowego. Brał udział w projektach inwestycyjnych jako członek organów zarządzających i nadzorczych, w branżach: handlowej, nieruchomości, wydobywczej i chemicznej. Od 2008 roku w GK Enea – doradca Zarządu do spraw odnawialnych źródeł energii, obecnie prezes Zarządu BHU SA (Grupa Enea). Od 1998 roku jest członkiem władz Wielkopolskiego Zrzeszenia Handlu i Usług. Członek Rady Finansowej, doradca rektora Wyższej Szkoły Handlu i Usług w Poznaniu.

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:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej,
- monitorowanie skuteczności systemu audytu wewnętrznego,
- monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 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 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku Komitet Audytowy działał w składzie:

1. Waldemar Maj – Przewodniczący od dnia 4 sierpnia 2010 roku, Członek Komitetu od dnia 2 lipca 2010 roku.
2. Przemysław Cieszyński - Członek Komitetu od dnia 2 lipca 2010 roku
1. Krzysztof Salwach - Członek Komitetu od dnia 2 lipca 2010 roku
2. Sławomir Stelmasiak - Członek Komitetu od dnia 2 lipca 2010 roku

W związku z odwołaniem ze składu osobowego Rady Nadzorczej Spółki Pana Krzysztofa Salwacha, Rada Nadzorcza uzupełniła skład osobowy Komitetu Audytowego.

W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia sprawozdania skład osobowy ww. Komitetu przedstawiał się następująco:

1. Waldemar Maj – Przewodniczący
2. Przemysław Cieszyński – Członek Komitetu
3. Mariusz Obszyński - Członek Komitetu od dnia 8 lutego 2012 roku
4. Sławomir Stelmasiak – Członek Komitetu.

Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Wynagrodzeń został powołany Uchwałą Nr 66/IV/2005 Rady Nadzorczej CIECH S.A.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**16.10 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)**

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 2011 roku oraz na 31 grudnia 2011 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

1. Jacek Goszczyński - Członek Komitetu od dnia 2 lipca 2010 roku,
2. Arkadiusz Grabalski - Członek Komitetu od dnia 2 lipca 2010 roku.

W związku z odwołaniem ze składu osobowego Rady Nadzorczej Spółki Pana Jacka Goszczyńskiego, Rada Nadzorcza uzupełniła skład osobowy Komitetu ds. Wynagrodzeń o osobę Pana Dariusza Krawczyka.

W związku z tym oraz na dzień sporządzania sprawozdania skład ww. Komitetu przedstawiał się następująco:

1. Arkadiusz Grabalski - Członek Komitetu od dnia 2 lipca 2010 roku,
2. Dariusz Krawczyk - Członek Komitetu od dnia 8 lutego 2012 roku.

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

W przypadku zwolnienia Członków Zarządu z zajmowanego stanowiska przysługuje jednorazowa odprawa pieniężna nieprzekraczająca 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.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
CIECH S.A.
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011**

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	01.01.31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży	4	2 321 307	2 222 233
Koszty własny sprzedaży	4	(2 041 925)	(1 911 813)
Zysk/strata brutto na sprzedaży		279 382	310 420
Pozostałe przychody operacyjne	4	4 754	26 845
Koszty sprzedaży	4	(151 131)	(140 861)
Koszty ogólnego zarządu	4	(40 479)	(45 437)
Pozostałe koszty operacyjne	4	(17 353)	(17 372)
Zysk/strata na działalności operacyjnej		75 173	133 595
Przychody finansowe	4	448 672	94 970
Koszty finansowe	4	(139 311)	(219 857)
Przychody / Koszty finansowe netto		309 361	(124 887)
Zysk/strata przed opodatkowaniem		384 534	8 708
Podatek dochodowy	5	(33 358)	(13 746)
Zysk/strata netto		351 176	(5 038)
Zysk/strata netto za rok obrotowy		351 176	(5 038)
Zysk/strata na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy	7	7,46	(0,18)
Rozwodniony	7	7,46	(0,18)

W prezentowanym okresie oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (kontynuacja)**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
CIECH S.A.**

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Zysk/strata netto za rok obrotowy	351 176	(5 038)
Pozostały Całkowity Dochód Brutto		
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	11 802
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(7 647)	(37 925)
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Całkowitego Dochodu	1 453	4 963
Pozostały całkowity dochód netto	(6 194)	(21 160)
CAŁKOWITY DOCHÓD	344 982	(26 198)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	9 803	8 778
Wartości niematerialne	11	6 960	8 070
Nieruchomości inwestycyjne	10	3 630	3 630
Należności długoterminowe	12	29 061	32 363
Udzielone pożyczki długoterminowe	13	1 185 509	525 702
Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne	14	1 029 345	920 383
Pozostałe inwestycje długoterminowe	14	17 667	15 841
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	-	8 244
Aktywa trwałe razem		2 281 975	1 523 011
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	28 505	28 704
Inwestycje krótkoterminowe - udzielone pożyczki	17	500	334 308
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 449	2 027
Należności handlowe i pozostałe	16	431 654	359 898
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	15 099	35 131
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6	19 718	141 499
Aktywa obrotowe razem		497 925	901 567
Aktywa razem		2 779 900	2 424 578
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	19	287 614	164 115
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	19	508 122	151 328
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	19	-	6 194
Pozostałe kapitały rezerwowe	19	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	19	444 238	93 062
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		1 316 173	490 898
Kapitał własny razem		1 316 173	490 898
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	20	-	299 936
Inne zobowiązania długoterminowe	20	33 434	33 170
Świadczenia pracownicze	22	2 029	1 712
Rezerwa na podatek odroczonego	5	15 813	-
Zobowiązania długoterminowe razem		51 276	334 818
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	23	967 200	1 167 117
Zobowiązania handlowe i pozostałe	23	438 801	423 568
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	21, 22	6 368	8 177
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	6	82	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 412 451	1 598 862
Zobowiązania razem		1 463 727	1 933 680
Pasywa razem		2 779 900	2 424 578

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWE 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 01/01/2011:							
Wykazane poprzednio	164 115	151 328	-	6 194	76 199	93 062	490 898
Emisja akcji	123 499	-	-	-	-	-	123 499
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną (agio)	-	356 794	-	-	-	-	356 794
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(6 194)	-	351 176	344 982
Zysk/strata netto	-	-	-	-	-	351 176	351 176
Inne całkowite dochody	-	-	-	(6 194)	-	-	(5 194)
Kapitał własny na dzień 31/12/2011:	287 614	508 122	-	-	76 199	444 238	1 316 173

<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 01/01/2010:							
Wykazane poprzednio	164 115	151 328	(9 559)	36 913	76 199	98 100	517 096
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	9 559	(30 719)	-	(5 038)	(26 198)
Zysk/strata netto	-	-	-	-	-	(5 038)	(5 038)
Inne całkowite dochody	-	-	9 559	(30 719)	-	-	(21 160)
Kapitał własny na dzień 31/12/2010:	164 115	151 328	-	6 194	76 199	93 062	490 898

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

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

	Nota	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres		351 176	(5 038)
Amortyzacja		4 965	4 763
Utworzenie / odwrócenie odpisów aktualizujących		(96 522)	5 733
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych		(85 425)	26 467
Zyski / straty z tytułu działalności inwestycyjnej		(82 349)	5 697
Zyski / straty ze sprzedaży środków trwałych		(287)	(9 127)
Dywidendy i odsetki		(65 964)	53 703
Podatek dochodowy naliczony	5	33 358	13 746
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw		58 952	95 944
Zmiana stanu należności		(8 298)	14 478
Zmiana stanu zapasów		199	(2 391)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		(25 002)	56 436
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych		(1 491)	4 107
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		24 360	168 574
Odsetki zapłacone		(83 153)	(85 406)
Podatek dochodowy zapłacony		(8 355)	2 699
Wycena instrumentów finansowych o charakterze pochodnym		(7 647)	(53 859)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(74 795)	32 008
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy (in "+")		249 083	129 623
Zbycie spółki zależnej		106 829	3 380
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3 151	23 889
Zbycie aktywów finansowych		-	41 600
Dywidendy otrzymane		4 278	6 454
Odsetki otrzymane		7 655	9 442
Wpływy ze spłaty pożyczek		127 170	44 858
Wydatki (in "-")		(211 807)	(115 372)
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)		(41 275)	(7 309)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(2 019)	(2 108)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału		-	(16 063)
Wyplacone pożyczki		(168 513)	(89 892)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		37 276	14 251
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy (in "+")		443 264	556 226
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		435 994	-
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek*		7 270	556 226
Wydatki (in "-")		(430 047)	(615 290)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek*		(429 348)	(615 290)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(699)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		13 217	(59 064)
Przepływy pieniężne netto, razem		(24 302)	(12 805)
Środki pieniężne na początek okresu	18	35 131	46 447
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych		4 270	1 489
Środki pieniężne na koniec okresu	18	15 099	35 131

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A. (kontynuacja)

** W pozycjach uwzględniono jedynie wpływy i wydatki na spłatę kredytów i pożyczek dokonane za pośrednictwem rachunków bankowych CIECH S.A. W 2011 roku został zaciągnięty nowy kredyt konsorcjalny w kwocie 747 364 tys. zł., a spłacony zeszłoroczny w tej samej kwocie (zostały jedynie zmienione proporcje walutowe). 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.*

**W ramach zaciągniętego w 2010 roku 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 JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1 Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 19 marca 2012 roku.

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 2011 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.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: KPMG 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 458 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Rokiem obrotowym 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. Czas trwania działalności jest nieoznaczony

Główne szacunki i osądy zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu dotyczą między innymi poniższych kwestii:

Rodzaj szacunku	
Podatek odroczony	Założenia zastosowane przy wyliczaniu aktywa z tytułu podatku odroczonego. Szczegółowe informacje o podatku dochodowym znajdują się w punkcie 8 sprawozdania.
Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Założenia pozwalające ustalić wartość odzyskiwalną. Szczegółowe informacje o należnościach handlowych znajdują się w punkcie 21 sprawozdania.
Świadczenia pracownicze	Wycena aktuarialna. Założenia dotyczące stóp dyskontowych, wzrostu poziomu płac, inflacji, wskaźnika rotacji zatrudnienia. Szczegółowe informacje znajdują się w punkcie 28 sprawozdania.
Stawki amortyzacyjne	Ustalane na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych – podlegają corocznej weryfikacji. Szczegółowe informacje o rzeczowych aktywach trwałych oraz wartościach niematerialnych znajdują się w punktach 12 i 14 sprawozdania.
Utrata wartości składników majątku-inwestycje w jednostki zależne, jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	Założenia pozwalające ustalić wartość odzyskiwalną – modele, stopy dyskontowe, koszt kapitału, stopa wzrostu.

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.

Informacja o sytuacji finansowej Spółki została przedstawiona w dodatkowej nocie objaśniającej numer 28

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.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2011 roku

Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie). Zmiany wprowadzają częściowe zwolnienia dla jednostek powiązanych z państwem. Dotychczas, jeżeli jednostka była 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. CIECH S.A. 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 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy. Zostały zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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 w dniu lub po ich dacie – 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku – w zależności od standardu/interpretacji). 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.

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, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie). 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” zatwierdzone w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie). 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.

Omówienie zastosowania powyższych zmian do MSR 24 zostało zaprezentowane w punkcie 39 niniejszego sprawozdania. Pozostałe w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości w CIECH S.A.

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

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawniania” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie). Zmiany zostały zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku. Celem zmian jest polepszenie jakości informacji o

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

przekazanych aktywach finansowych, które 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.

Spółka postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższej zmiany do standardu. Według szacunków Spółki zmiana ta nie miałaby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, jeżeli zostałaaby zastosowana na datę bilansową.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które wg stanu na 19 marca 2012 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 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.

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe” – został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 10 zastępuje wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i SKI -12 „Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia” poprzez wprowadzenie jednolitego modelu konsolidacji dla wszystkich jednostek na podstawie kontroli, niezależnie od charakteru inwestycji (tj. tego, czy jednostka jest kontrolowana poprzez prawa głosu inwestorów czy poprzez inne ustalenia umowne powszechnie stosowane w jednostkach specjalnego przeznaczenia). Zgodnie z MSSF 10, kontrola opiera się na tym, czy inwestor posiada 1) zdolność kontroli nad inwestycją, 2) ekspozycję lub prawo do zmiennych zysków powstałych z jej zaangażowania w inwestycję, 3) możliwość korzystania z jego kontroli nad inwestycją w celu wpłynięcia na wysokość zwrotu z inwestycji (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

MSSF 11 „Wspólne porozumienia” został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 11 wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31: „Udział we wspólnych przedsięwzięciach”. Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej w stosunku do jednostek współkontrolowanych została usunięta. Ponadto, MSSF 11 eliminuje wspólnie kontrolowane aktywa pozostawiając rozróżnienie na wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcia. Wspólne operacje są to wspólne ustalenia umowne, w których strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów i zobowiązań. Wspólne przedsięwzięcie jest to wspólne ustalenie umowne, w którym strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów netto (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

MSSF 12 „Ujawnienia inwestycji w inne jednostki” został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 12 będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją, jak i jednostek nieobjętych konsolidacją, w których jednostka jest zaangażowana. Celem MSSF 12 jest dostarczenie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogli ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej” został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 13 definiuje wartość godziwą, zawiera wskazówki dotyczące ustalenia wartości godziwej. Jednak MSSF 13 nie zmienia wymagań w odniesieniu do kwestii, które elementy powinny być wycenione lub ujawnione w wartości godziwej (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

MSR 27 (znowelizowany w 2011 roku) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” został opublikowany przez MSR w dniu 12 maja 2011 roku. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10 (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

MSR 28 (znowelizowany w 2011 roku) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach” został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSR 28 został zmieniony w wyniku publikacji MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12 (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy oraz usunięcie stałych dat 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: ujawniania” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). Zmiany wymagają ujawnienia informacji o wszystkich ujętych instrumentach finansowych, które zostały skompensowane zgodnie z paragrafem 42 MSR 32. Zmiany, wymagają również ujawnienia informacji o ujętych instrumentach finansowych, które dają prawo do przeprowadzenia kompensat zgodnie z właściwą umową lub podobnymi umowami, nawet jeśli nie zostały one skompensowane zgodnie z MSR 32.

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawniania” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku. Zmiana odracza w czasie obowiązkowy dzień wejścia w życie z 1 stycznia 2013 roku na 1 stycznia 2015 roku. Zmiany również zwalniają z obowiązku przekształcenia danych porównawczych w sprawozdaniu finansowym w związku z zastosowaniem MSSF 9. Zwolnienie te było pierwotnie dostępne tylko dla jednostek, które zdecydowały się na zastosowanie MSSF 9 przed rokiem 2012. Zamiast tego wymagane są dodatkowe ujawnienia na temat skutków przejścia na nowe standardy, sporządzone w taki sposób, aby pomóc inwestorom zrozumieć wpływ początkowego zastosowania MSSF 9 na klasyfikację i wycenę instrumentów finansowych.

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów zostały opublikowane przez RMSR w dniu 16 czerwca 2011 roku. Zmiany wymagają od jednostek sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF do łącznej prezentacji tych składników w innych całkowitych dochodach, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat. Zmiany również potwierdzają, iż składniki innych całkowitych dochodów oraz rachunku zysków i strat prezentuje się w pojedynczym sprawozdaniu lub w dwóch następujący po sobie sprawozdaniach (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSR 12 „Podatki” - Podatek odroczony: realizacja aktywów 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 realizację 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 (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia zostały opublikowane przez RMSR w dniu 16 czerwca 2011 roku. Zmiany przyczyniają się do istotnych poprawek poprzez: (1) eliminację opcji odraczania zysków i strat, znana jako „metoda korytarzowa”, przyczyniając się do poprawy porównywalności oraz wierności prezentacji; (2) poprawę prezentacji zmian w aktywach i pasywach wynikających z określonych świadczeń pracowniczych, w tym poprzez wprowadzenie wymogu prezentacji zmian wynikających z przeszacowania w innych całkowitych dochodach, tym samym wyodrębniając te zmiany od zmian wynikających ze zwykłych operacji jednostki; (3) zwiększenie wymogów dotyczących ujawnień na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych, poprawiając tym samym jakość informacji na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych oraz na temat ryzyk jednostki związanych z udziałem w tych świadczeniach (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku. Zmiany doprecyzowują zasady kompensowania i skupiają się na czterech głównych obszarach (a) wyjaśnienie, na czym polega "posiadanie możliwego do wyegzekwowania prawa do przeprowadzania kompensaty"; (b) jednoczesne przeprowadzanie kompensat i rozliczeń; (c) kompensowanie zabezpieczeń; (d) jednostka rozliczeniowa na potrzeby kompensat (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej” opublikowana przez RMSR w dniu 19 października 2011 roku. Interpretacja określa, iż koszty związane z usuwaniem nadkładów w wydobywaniu metodą odkrywkową należy ująć jako dodatkowy element do istniejącego składnika aktywów (lub jako jego zwiększenie) i amortyzować w przewidywanym okresie użyteczności rozpoznanych zasobów dostępnych dzięki usunięciu nadkładów (przy użyciu metody jednostek produkcji, chyba że odpowiedniejsza jest inna metoda) (obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

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

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

Zmiany polityki rachunkowości i zmiany danych porównywalnych

W roku 2011 nie były dokonywane zmiany polityki rachunkowości.

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, wyceniane oraz prezentowane zgodnie z MSR 32 (Instrumenty finansowe: prezentacja), MSR 39 (Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena) oraz z MSSF 7 (Instrumenty finansowe: Ujawnienia do sprawozdania finansowego). Zasady wyceny i rozpoznawania aktywów finansowych opisane niżej nie dotyczą wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, umów leasingowych, instrumentów finansowych w ramach programów pracowniczych, oraz instrumentów finansowych wyemitowanych przez jednostkę stanowiących jej instrumenty kapitałowe.

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

1. akcje i udziały w innych jednostkach,
2. obligacje wyemitowane przez inne jednostki,
3. inne papiery wartościowe wyemitowane przez inne jednostki,
4. należności z tytułu pożyczek,
5. należności z tytułu dostaw i usług,
6. środki pieniężne,
7. instrumenty pochodne (opcje, kontrakty terminowe typu forward, futures, kontrakty typu swap, wbudowane instrumenty pochodne) o dodatniej wartości godziwej,
8. inne składniki aktywów finansowych.

Najważniejsze składniki zobowiązań, 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. zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
5. instrumenty finansowe o negatywnej wartości godziwej,
6. inne zobowiązania finansowe.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

Podział instrumentów finansowych

Aktywa finansowe dzieli się na:

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

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

1. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
2. pozostałe zobowiązania finansowe.

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego. Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

(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.

Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe),
- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem,
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

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 wymagalności

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem, których Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, 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 S.A. 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 nieznaczącą 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

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

- 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 oraz pomniejsza o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

(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.

W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej instrumentów kapitałowych metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

(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.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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	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	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)	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	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.

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

Rachunkowość zabezpieczeń i instrumenty pochodne wbudowane.

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

- Przed rozpoczęciem zabezpieczenia jednostka posiada dokumentację, obejmującą, co najmniej: określenie celu i strategii zarządzania ryzykiem, identyfikację instrumentu zabezpieczającego oraz składników aktywów lub pasywów albo planowanych transakcji zabezpieczanych przez ten instrument, charakterystykę ryzyka związanego z zabezpieczaną pozycją lub planowaną transakcją, okres zabezpieczenia, opis wybranej metody pomiaru efektywności zabezpieczenia zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej związanych z określonym rodzajem ryzyka.
- Zabezpieczenie charakteryzuje się wysoką skutecznością w równoważeniu zmian wartości godziwej lub przepływów środków pieniężnych. Skuteczność zabezpieczenia ocenia się poprzez porównywanie zmiany wartości instrumentu zabezpieczającego lub przepływów środków pieniężnych z niego wynikających, ze zmianą wartości pozycji zabezpieczanej lub przepływów środków pieniężnych z niej wynikających. Zabezpieczenie uznaje się za wysoce skuteczne, jeżeli przez cały okres zabezpieczenia niemal cała kwota zmian wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub związanych z nią przepływów pieniężnych zostaje skompensowana zmianami wartości godziwej lub przepływów pieniężnych instrumentu zabezpieczającego, a rzeczywiście osiągnięty poziom efektywności zabezpieczenia mieści się w przedziale od 80% do 125%.
- Skuteczność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić poprzez wycenę wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub związanych z nią przepływów środków pieniężnych oraz wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego. Skuteczność zabezpieczenia jest oceniana w ujęciu retrospektywnym (tzw. testy ex-

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

- 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 ujmowanie skutecznej części zabezpieczenia w innych całkowitych dochodach i wykazywaniu na kapitale 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 innych całkowitych dochodach i wykazywane 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.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przekazywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeżeli Spółka przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

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 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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.

b) Rzeczowe aktywa trwałe**(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

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

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych sklasyfikowano 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.

W przypadku środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego, jeżeli nie ma pewności nabycia własności środka trwałego przed zakończeniem umowy, to 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 określonymi w punkcie (iv).

(iii) Późniejsze wydatki

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty mające na celu wymianę ujmowanych odrębnie części składnika rzeczowych aktywów trwałych. Inne koszty są kapitalizowane jedynie, gdy można je wiarygodnie zmierzyć i zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątku rzeczowego. Pozostałe wydatki 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 nakładowi koniecznemu do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego środka trwałego i amortyzuje ją przez oczekiwany okres pozostały do następnego planowanego remontu generalnego.

(iv) Amortyzacja

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

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

Budynki	20 - 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3 - 10	lat
Środki transportu	5	lat

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych prospektywnie.

c) Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów jest prezentowane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, natomiast prawo wieczystego użytkowania gruntów otrzymane na podstawie decyzji administracyjnej jest prezentowane w ewidencji pozabilansowej.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów amortyzowane jest metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności

d) Wartości niematerialne

(i) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące 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.

(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 prospektywnie.

Amortyzację wartości niematerialnych 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.

e) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (np. odsetki od kredytów i pożyczek, dyskonto i premie, koszty związane z zawarciem umowy o kredyty lub pożyczki oraz różnice kursowe) nie zwiększają wartości rzeczowych składników aktywów trwałych, 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, określa się jako odpowiednią wartość odsetek od kredytów, kosztów aranżacji finansowania oraz odpowiednio różnic kursowych od kredytów walutowych.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

f) 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 wynikających z okresów ich ekonomicznej użyteczności.

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

g) Inwestycje długoterminowe

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane są wg ceny nabycia po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

h) Należności handlowe i pozostałe

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

i) 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.

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

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

j) 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.

k) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych Spółki innych niż zapasy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 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.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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

(i) Kalkulacja wartości odzyskiwalnej

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

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

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów."

(ii) Odwrócenie odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości

Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości firmy nie jest odwracany.

W pozostałych przypadkach 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.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

(iii) Utrata wartości aktywów finansowych nie będących instrumentami pochodnymi

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie odpisów aktualizujących. Kwotę straty ujmują się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmują się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

W szczególności w odniesieniu do należności handlowych od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, kwestionowanych przez

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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 i takich gdzie przeterminowanie wynosi 180 dni utrata wartości rozpoznawana jest w pełnej wysokości po uwzględnieniu zabezpieczeń, które Zarząd ocenia jako wysoce prawdopodobne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

Aktywa finansowe wykazywane w cenie nabycia

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany lub musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

l) 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 w odrębnej pozycji 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.

m) Świadczenia pracownicze

Odpawy emerytalne i rentowe:

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy Spółki są uprawnieni do odpraw emerytalnych i rentowych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników w roku bieżącym jak i w latach poprzednich.

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.

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy natomiast utworzenie/rozwiązanie powyższej rezerwy zwiększa odpowiednio pozostałe koszty/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 – ujmowana w rachunku zysków i strat, prezentowana w działalności finansowej.

n) 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.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

(i) Restrukturyzacja

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

o) 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 oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług zaliczane są do zobowiązań krótkoterminowych,
- pozostałe zobowiązania, 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.

Odsetki za zwłokę z tytułu nieterminowego regulowania zobowiązań nie są naliczane w przypadku, gdy podmiot uprawniony (kontrahent) 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.

p) Zobowiązania warunkowe – pozabilansowe

Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki. Zobowiązania te nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej lecz podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym.

q) 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 sprawozdawczy. 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. **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 (w tym na należności) i rezerw (np. na odprawy emerytalne i rentowe),
- 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 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,

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

- 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 - ujmuje się 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.

r) Podatek

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym."

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

s) Należności i zobowiązania oraz przychody w walutach obcych

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.

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

Otrzymane przedpłaty wyrażone w walutach obcych na przyszłe dostawy wykazywane są według kursu średniego NBP z dnia otrzymania przedpłaty.

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.

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, wg średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

t) Dotacje rządowe

Dotacje rządowe są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

u) 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

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w wartości niższej z dwóch: ceny sprzedaży netto oraz wartości bilansowej księgowej netto.

v) Ustalenie wartości godziwej

Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod.

(i) Rzeczowe aktywa trwale

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest oszacowaną kwotą, za jaką na dzień nabycia mogłaby ona zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi stronami, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy tym obie strony działałyby świadomie i z własnej woli. Wartość godziwa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach rynkowych podobnych składników, o ile informacje te są dostępne, a w uzasadnionych przypadkach opierają się na kosztach zastąpienia. Szacunki kosztu odtworzenia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację odzwierciedlają korekty będące efektem fizycznego pogorszenia, jak również utraty funkcjonalnej i ekonomicznej użyteczności aktywów.

(ii) Wartości niematerialne

Wartość godziwa użytkowanych przez Spółkę wartości niematerialnych oparta jest na zdyskontowanych przepływach pieniężnych, których oczekuje się w związku z użytkowaniem lub ewentualną sprzedażą tych aktywów.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

(iii) Nieruchomości inwestycyjne

Portfel nieruchomości inwestycyjnych wyceniany jest przez zewnętrznego, niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, który posiada odpowiednio uznane kwalifikacje zawodowe i bieżące doświadczenie w dokonywaniu wycen, w lokalizacji i kategorii wycenianej nieruchomości. Wartości godziwe opierają się na cenach rynkowych, które są szacunkową kwotą, za jaką w dniu wyceny, na warunkach rynkowych, nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi stronami, na warunkach rynkowych, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy czym obie strony działałyby świadomie.

Nieruchomości inwestycyjne w budowie są wyceniane poprzez oszacowanie wartości godziwej ukończonej nieruchomości inwestycyjnej, a następnie pomniejszenie jej o szacowane koszty dokończenia budowy, koszty finansowania oraz rozsądną marżę zysku.

(iv) Zapasy

Wartość godziwa zapasów nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty przygotowania do sprzedaży i sprzedaży oraz o rozsądną marżę zysku opartą na nakładach na przygotowanie do sprzedaży i sprzedaż zapasów.

(v) Instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych i instrumentów dłużnych jest ustalana w oparciu o notowania ich cen kupna na dzień sprawozdawczy lub, jeśli nie są notowane, przy użyciu odpowiednich technik wyceny. Użyte techniki wyceny obejmują mnożniki rynkowe oraz analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz rynkowej stopy dyskontowej. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności ustalana jest jedynie w celu ujawnienia.

(vi) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyłączeniem należności z tytułu niezakończonych umów o usługi budowlane, z uwzględnieniem jednak należności z tytułu umów o usługi koncesjonowane, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Wartość godziwa szacowana jest w celu ujawnienia lub w momencie nabycia przy połączeniu jednostek.

(vii) Instrumenty pochodne

Wartość godziwa kontraktów terminowych na zakup lub sprzedaż walut jest ustalana na podstawie notowań rynkowych, jeśli są dostępne. Jeżeli notowania nie są dostępne, to wartość godziwa jest szacowana poprzez dyskontowanie różnicy pomiędzy kursem terminowym wynikającym z kontraktu, a kursem terminowym na dzień wyceny, przez pozostały okres kontraktu, przy zastosowaniu stopy procentowej wolnej od ryzyka (w oparciu o bony skarbowe). Wartość godziwa kontraktów swap na stopy procentowe oparta jest na kwotowaniach pośredników. Racjonalność tych kwotowań weryfikowana jest poprzez zdyskontowanie szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych opartych na warunkach i terminach właściwych dla każdego kontraktu przy użyciu rynkowej stopy procentowej dla podobnych instrumentów na dzień wyceny. Wartość godziwa odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem oraz obejmuje niezbędne korekty wynikające z uwzględnienia ryzyka kredytowego Spółki i, o ile właściwe, drugiej strony kontraktu.

(viii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu kwoty głównej i odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Dla zobowiązaniowego składnika obligacji zamiennych, rynkowa stopa procentowa jest ustalana przez odniesienie do podobnych zobowiązań bez opcji zamiany. W przypadku leasingu finansowego, rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych.

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.

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

Wyniki segmentów operacyjnych oceniane są przez Zarząd CIECH na podstawie poziomu przychodów ze sprzedaży, wyniku operacyjnego EBIT oraz poziomu EBITDA.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i kosztów oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów branżowych CIECH S.A. za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Segmenty branżowe 01.01 –31.12.2011

<i>W tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Krzemiany i Szkło Dywizja Agro - Krzem	Segment Agrochemiczny	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	885 868	803 579	216 042	98 528	1 326	-	2 005 343
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	66 118	106 489	1 016	141 495	846	-	315 964
Przychody, razem	951 986	910 068	217 058	240 023	2 172	-	2 321 307
Koszt własny sprzedaży	(782 688)	(852 771)	(178 193)	(228 103)	(170)	-	(2 041 925)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	169 298	57 297	38 865	11 920	2 002	-	279 382
Koszty sprzedaży	(78 085)	(34 875)	(31 833)	(1 815)	(4 523)	-	(151 131)
Koszty ogólnego zarządu	(942)	(1 284)	(345)	(230)	(2)	(37 676)	(40 479)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(12 185)	(1 879)	-	-	(513)	1 388	(13 189)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	45	146	648	8	1 531	(1 788)	590
Zysk/strata na działalności operacyjnej	78 131	19 405	7 335	9 883	(1 505)	(38 076)	75 173
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(14 480)	(39 358)	(11 044)	(12 069)	212	-	(76 739)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	99 081	99 081
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	287 019	287 019
Zysk/strata przed opodatkowaniem	63 651	(19 953)	(3 709)	(2 186)	(1 293)	348 024	384 534
Podatek							(33 358)
Zysk/strata netto							351 176
Zysk/strata netto za rok obrotowy							351 176
Amortyzacja	221	151	30	28	-	4 535	4 965
EBITDA	78 352	19 556	7 365	9 911	(1 505)	(33 541)	80 138

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 Krzemiany i Szkło	Segment Agrochemiczny	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Przychody od podmiotów zewnętrznych	826 577	832 750	183 094	77 239	443	-	1 920 103
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	56 190	50 484	3 958	191 361	137	-	302 130
Przychody, razem	882 767	883 234	187 052	268 600	580	-	2 222 233
Koszt własny sprzedaży	(721 873)	(787 890)	(149 662)	(252 216)	(172)	-	(1 911 813)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	160 894	95 344	37 390	16 384	408	-	310 420
Koszty sprzedaży	(72 884)	(36 595)	(28 508)	(2 861)	(13)	-	(140 861)
Koszty ogólnego zarządu	(1 618)	(1 587)	(952)	(463)	-	(40 817)	(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	79 631	57 340	7 907	13 061	1 765	(26 109)	133 595
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(31 605)	(66 817)	(10 707)	(10 319)	64	-	(119 384)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(69 767)	(69 767)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	64 264	64 264
Zysk/strata przed opodatkowaniem	48 026	(9 477)	(2 800)	2 742	1 829	(31 612)	8 708
Podatek							(13 746)
Zysk/strata netto							(5 038)
Zysk/strata netto za rok obrotowy							(5 038)
Amortyzacja	310	292	137	93	-	3 931	4 763
EBITDA	79 941	57 632	8 044	13 154	1 765	(22 178)	138 358

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Segmenty branżowe 31.12.2011

<i>W tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Agrochemiczny	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Rzeczowe aktywa trwałe	436	298	59	55	-	8 955	9 803
Wartości niematerialne i prawne	310	211	42	39	-	6 358	6 960
Zapasy	10 156	10 219	24	8 106	-	-	28 505
Należności z tytułu dostaw i usług	156 156	107 059	30 039	9 387	24	-	302 665
Pozostałe aktywa						2 431 967	2 431 967
Aktywa, razem	167 058	117 787	30 164	17 587	24	2 447 280	2 779 900

<i>W tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Agrochemiczny	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	191 994	114 061	33 440	22 770	-	-	362 265
Pozostałe zobowiązania						1 101 462	1 101 462
Zobowiązania, razem	191 994	114 061	33 440	22 770	-	1 101 462	1 463 727

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Segmenty branżowe 31.12.2010

<i>W tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Agrochemiczny	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Rzeczowe aktywa trwałe	564	531	249	169	-	7 265	8 778
Wartości niematerialne	525	495	232	157	-	6 661	8 070
Zapasy	10 063	18 134	-	507	-	-	28 704
Należności z tytułu dostaw i usług	152 561	93 833	6 383	16 280	117	-	269 174
Pozostałe aktywa						2 109 852	2 109 852
Aktywa, razem	163 713	112 993	6 864	17 113	117	2 123 778	2 424 578

<i>W tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Agrochemiczny	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	209 884	155 095	12 287	28 042	249	-	405 557
Pozostałe zobowiązania						1 528 123	1 528 123
Zobowiązania, razem	209 884	155 095	12 287	28 042	249	1 528 123	1 933 680

3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Segmenty branżowe 01.01.-31.12.2011

<i>W tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Krzemiany i Szkło Dywizja Agro - Krzem	Segment Agrochemiczny	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	12 587	1 968	-	(51)	513	-	15 017
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	16 850	16 850
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	110 394	217	-	95	11	-	110 717
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	6 837	6 837
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	893	394	-	42	54	-	1 383
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne,	-	-	-	-	-	82 579	82 579
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	4 189	4 890	475	-	150	-	9 704
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne,:	-	-	-	-	-	86 647	86 647

Segmenty branżowe 01.01.-31.12.2010

<i>W tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Krzemiany i Szkło Dywizja Agro - Krzem	Segment Agrochemiczny	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	6 789	212	-	145	1 049	-	8 195
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	25 155	25 155
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	27	187	-	15	14 355	1 867	16 451
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	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	4 422	2 630	635	-	10	-	7 697
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	84 689	84 689

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.-31.12.2011

w tysiącach złotych	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	919 567	850 401	193 102	152 091	152 180	53 966	2 321 307
Przychody razem	919 567	850 401	193 102	152 091	152 180	53 966	2 321 307

w tysiącach złotych	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	883 018	187 527	-	-	5 696	-	1 076 241
Pozostałe aktywa	883 507	742 705	32 549	31 206	7 780	5 912	1 593 659
Aktywa razem	1 766 525	930 232	32 549	31 206	13 476	5 912	2 779 900

01.01.-31.12.2010

w tysiącach złotych	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	890 332	791 333	65 589	147 099	224 356	103 524	2 222 233
Przychody razem	890 332	791 333	65 589	147 099	224 356	103 524	2 222 233

w tysiącach złotych	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	770 715	194 255	-	-	5 696	-	970 666
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 244	-	-	-	-	-	8 244
Pozostałe aktywa	887 071	501 588	33 403	2 051	15 260	6 295	1 445 668
Aktywa razem	1 666 030	695 843	33 403	2 051	20 956	6 295	2 424 578

4 Przychody i koszty

Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	15 507	16 807
- usług	15 507	16 807
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 305 800	2 205 426
- towarów	2 305 800	2 205 426
Przychody netto ze sprzedaży	2 321 307	2 222 233

Informacja o przychodach ze sprzedaży w podziale na kategorie usług znajduje się w punkcie nr 5.2 Sprawozdania z działalności CIECH S.A. za 2011 rok.

Koszt własny sprzedaży

w tysiącach złotych

	31.12.2011	31.12.2010
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	551	87
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 041 640	1 911 384
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	(307)	(15)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	41	357
Koszty własny sprzedaży	2 041 925	1 911 813

Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	31.12.2011	31.12.2010
Przychody z tyt. najmu/czynszów	2 146	1 450
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	288	9 164
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	410	219
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość nieruchomości inwestycyjnych	-	14 351
Rozwiązanie rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe	-	42
Rozwiązanie pozostałych rezerw	1 375	192
Zwrot innych podatków	-	600
Zwrot kosztów postępowań sądowych	17	-
Otrzymane kary i odszkodowania	20	-
Pozostałe	498	827
Razem	4 754	26 845

W 2011 roku CIECH S.A., w ramach dotacji z funduszy unijnych, realizował projekt *Akademia Mentoringu Korporacyjnego*. Czas trwania projektu wynosił 21 miesięcy (listopad 2009 - lipiec 2011). W rachunku zysków i strat za rok 2011 rozpoznano wartość dotacji w wysokości 260 tys. zł., w okresie porównywalnym wartość dotacji wyniosła 570 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	31.12.2011	31.12.2010
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	992	2 542
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	14 976	7 838
Utworzenie rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe	252	-
Utworzenie pozostałych rezerw	620	3 444
Koszty innych odpisów	-	2 555
Składki członkowskie	174	222
Inne	339	771
Razem	17 353	17 372

4 Przychody i koszty (kontynuacja)**Przychody / (koszty) finansowe netto***w tysiącach złotych*

	31.12.2011	31.12.2010
Odsetki razem	83 962	27 260
Zysk z tytułu wyceny bilansowej pochodnych instrumentów finansowych	7 647	53 859
Dywidendy i udziały w zyskach	77 319	7 960
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	78 133	-
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	82 304	-
Rozwiązanie pozostałych odpisów aktualizujących	112 501	200
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	233
Umorzenie zobowiązań	909	1 694
Przychody z tytułu gwarancji i poręczeń	3 823	1 343
Przychody z tytułu dyskonta należności	2 039	2 393
Inne	35	28
Przychody finansowe	448 672	94 970
Odsetki razem	96 351	92 386
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	-	79 128
Strata ze zbycia aktywów finansowych	-	6 144
Utworzenie pozostałych odpisów aktualizujących	16 850	20 851
Prowizje z tytułu faktoringu	2 607	-
Prowizje od kredytów i pożyczek	6 851	10 296
Zwiększenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta	71	163
Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań	1 740	2 048
Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	14 691	7 141
Inne	150	1 700
Koszty finansowe	139 311	219 857

Koszty według rodzaju*w tysiącach złotych***Koszty według rodzaju**

	31.12.2011	31.12.2010
Amortyzacja	4 956	4 770
Zużycie materiałów i energii	1 368	1 384
Świadczenia pracownicze	32 720	33 548
Usługi obce	156 215	137 516

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych**Odpisy amortyzacyjne wartość wartości niematerialnych***w tysiącach złotych*

ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	31.12.2011	31.12.2010
Amortyzacja odniesiona w koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	2 048	1 830
Razem	2 048	1 830

Odpisy amortyzacyjne wartość rzeczowych aktywów trwałych*w tysiącach złotych*

ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	31.12.2011	31.12.2010
Amortyzacja odniesiona w koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	2 917	2 940
Razem	2 917	2 940

4 Przychody i koszty (kontynuacja)

Koszty pracownicze

w tysiącach złotych

	31.12.2011	31.12.2010
Świadczenia pracownicze		
Wynagrodzenia	27 367	28 163
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 353	5 385
Razem, świadczenia pracownicze	32 720	33 548

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

	31.12.2011	31.12.2010
Podatek dochodowy bieżący	7 848	501
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy, w tym:	8 951	-
<i>zmniejszenie bieżącego podatku z tyt. poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu</i>	-	-
<i>podatek dotyczący zmian zasad rachunkowości i błędów</i>	-	-
Korekta podatku za lata poprzednie	(1 103)	501
Podatek odroczony	25 510	13 245
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	30 516	8 941
Ujęcie strat podatkowych nieuwjętych w latach poprzednich	(702)	-
Odpis / odwrócenie poprzednich odpisów aktywów z tytułu odroczonego podatku	(4 304)	4 304
Podstawowe składniki obciążenia podatkowego (przychodu podatkowego)	33 358	13 746

W CIECH S.A. nie wystąpił podatek bieżący odniesiony bezpośrednio na kapitał własny. Wysokość podatku odroczonego odniesionego z kapitału własnego wynosi 1 453 tys. zł. W porównywalnym okresie podatek odroczony odniesiony na kapitał własny wynosił 4 963 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:

	2011		2010	
EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	%	tys. zł.	%	tys. zł.
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		384 534		8 708
Podatek bieżący wykazany w rachunku zysków i strat	3%	7 848	0%	501
Podatek w oparciu o obowiązującą stopę podatkową	19%	73 061	19%	1 655
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	6%	17 511	18%	48 878
Koszty stanowiące koszt uzysk. przychodu. niewykazane w zysku przed opodatkowaniem.	-1%	(3 247)	-7%	(20 341)
Przychody podatkowe niewykazane w zysku przed opodatkowaniem	0%	122	0%	407
Przychody nie będące przychodami podatkowymi	-18%	(68 929)	-18%	(48 215)
Dochody wolne od podatku	0%	-	0%	(108)
Wykorzystanie strat podatkowych	-4%	(9 566)	0%	-
Strata podatkowa bieżącego okresu	0%	-	6%	17 725
Podatek dochodowy za lata ubiegłe ujęty w rachunku wyników	0%	(1 103)	0%	501
Podatek odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	9%	25 510	5%	13 245
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - zmiana stanu różnic przejściowych	7%	19 084	-1%	(4 062)

5 Podatek dochodowy (kontynuacja)

Aktywo z tytułu odroczonego podatku - zmiana stanu różnic przejściowych (bez strat podatkowych)	1%	2 572	11%	30 728
Aktywo z tytułu odroczonego podatku - utworzenie aktywa od bieżącej straty podatkowej	0%	-	-6%	(17 725)
Aktywo z tytułu odroczonego podatku - utworzenie aktywa od starych strat podatkowych	0%	(702)	0%	-
Aktywo z tytułu odroczonego podatku - zmiana aktywa z tytułu wykorzystania strat podatkowych, od których ujęto aktywo w poprzednich okresach	3%	8 860	0%	-
Utworzenie / rozwiązanie odpisu na aktywo z strat podatkowych	-2%	(4 304)	2%	4 304
Efektywna stopa podatkowa	12%	33 358	5%	13 746

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	31.12.2011			31.12.2010		
	aktywo	rezerwa	wartość netto	aktywo	rezerwa	wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	-	493	(493)	-	1 088	(1 088)
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	64	-	64
Aktywa finansowe	-	2 041	(2 041)	-	2 041	(2 041)
Zapasy	47	-	47	97	-	97
Należności handlowe i pozostałe	-	3 017	(3 017)	-	1 250	(1 250)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	396	-	396	372	-	372
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	9 566	-	9 566	17 725	-	17 725
Różnice kursowe	-	20 431	(20 431)	1 453	5 750	(4 297)
Zobowiązania	1 938	-	1 938	2 966	-	2 966
Inne	-	1 778	(1 778)	-	-	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11 947	27 760	(15 813)	22 677	10 129	12 548
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(11 947)	(11 947)	-	(10 129)	(10 129)	-
Odpis aktualizujący wartość aktywa	-	-	-	(4 304)	-	(4 304)
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	-	15 813	(15 813)	8 244	-	8 244

5 Podatek dochodowy (kontynuacja)

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	4 304	-
Utworzenie	-	4 304
Odwrocenie	(4 304)	-
Stan na koniec okresu	-	4 304

Różnice przejściowe
w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2011	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Stan na 31.12.2011
Rzeczowe aktywa trwałe	(5 725)	3 131	-	(2 594)
Nieruchomości inwestycyjne	336	(336)	-	-
Aktywa finansowe	(10 744)	-	-	(10 744)
Zapasy	511	(266)	-	245
Należności handlowe i pozostałe	(6 579)	(9 298)	-	(15 877)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 959	126	-	2 085
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	93 288	(42 939)	-	50 349
Różnice kursowe	(22 614)	(84 917)	7 647	(99 884)
Zobowiązania	15 609	(13 054)	-	2 555
Inne	-	(9 363)	-	(9 363)
RAZEM	66 041	(156 916)	7 647	(83 228)

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	1 057	-	(11 801)	(10 744)
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	9 747	5 862	-	15 609
RAZEM	86 982	(47 066)	26 125	66 041

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 planowanych dalszych dezinvestycjach.

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 i zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

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

W dniu 15 lipca 2011 roku podpisano warunkową umowę sprzedaży udziałów Spółki POLFA Sp. z o.o. Spółce INVEST PHARMA Sp. z o.o. Przedmiotem sprzedaży jest 3 820 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego POLFA Sp. z o.o.

Spółka CIECH S.A. w dniu 19 grudnia 2011 roku podpisała warunkową umowę sprzedaży udziałów Spółki Ciech Finance Sp. z o.o. oraz warunkową przedwstępną umowy sprzedaży akcji Spółki CHEMAN S.A. z panem Ludwikiem Majewskim. Przedmiotem umowy jest zbycie 4 000 udziałów Spółki Ciech Finance Sp. z o.o. co stanowi 100 % kapitału zakładowego tej spółki oraz zbycie 10 000 szt. akcji Spółki CHEMAN S.A. co 0,53% kapitału zakładowego tej spółki.

W związku z zawartymi, powyżej pisanymi, umowami w sprawozdaniu finansowym wykazano:

1. w poz. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży:
 - wartość udziałów/akcji w Spółkach: POLFA Sp. z o.o., CHEMAN S.A.,
 - wartość udzielonych pożyczek Spółce POLFA Sp. z o.o.,
 - wartość nieuregulowanych na dzień 31.12.2011 należności od wszystkich przeznaczonych do sprzedaży spółek.
2. w poz. Zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży:
 - wartość nieuregulowanych na dzień 31.12.2011 zobowiązań do Spółek Polfa Sp. z o.o oraz CHEMAN S.A.

W sprawozdaniu z segmentów działalności Spółki są prezentowana w segmencie pozostałym.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w pozycji „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży” wykazano wartość udziałów oraz wartość pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. Grupie FOSFORY w związku z podpisaną umową sprzedaży. W sprawozdaniu z segmentów działalność Spółki, GZNF „FOSFORY” jest prezentowana w segmencie Agrochemicznym Dywizji Agro-Krzem. Sprzedaż Spółki FOSFORY została sfinalizowana w kwietniu 2011 roku.

w tysiącach złotych

AKTYWA SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.12.2011	31.12.2010
Pozostałe inwestycje długoterminowe	8 127	20 888
Inwestycje krótkoterminowe - udzielone pożyczki	25	120 611
Należności handlowe i pozostałe	11 566	-
RAZEM	19 718	141 499

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z AKTYWAMI SKLASYFIKOWANYMI JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania handlowe i pozostałe	82	-
RAZEM	82	-

7 Zysk/strata przypadająca na jedną akcję

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

Zysk/stratę rozwodnioną przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/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 rozważających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

7 Zysk/strata przypadająca na jedną akcję (kontynuacja)

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

w tys. zł	31.12.2011	31.12.2010
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	351 176	(5 038)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	351 176	(5 038)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	351 176	(5 038)
w szt.	31.12.2011	31.12.2010
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	47 070 649	28 000 000
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	47 070 649	28 000 000

W dniu 14 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki – zostały wyemitowane 23 000 000 akcji zwykłych serii D na okaziciela o wartości nominalnej 5 zł każda. Powyższe akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GWP w dniu 30 marca 2011 roku.

W dniu 27 lipca 2011 roku CIECH S.A. zawarł ze Skarbem Państwa Porozumienie, na którego podstawie Skarb Państwa objął wyemitowane przez CIECH S.A. akcje zwykłych na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A., o wartości nominalnej 5 zł każda. Prawo poboru Akcji Nowej Emisji zostało w całości wyłączone.

8 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

2011 rok

Zarząd CIECH S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w okresie 2011 roku. W Umowie Kredytowej z dnia 10 lutego 2011 roku CIECH S.A. zobowiązał się do nie ogłaszania i nie wypłacania dywidendy, do czasu osiągnięcia określonego w Umowie Kredytowej odpowiednio niskiego poziomu wskaźnika zadłużenia netto (tj. skonsolidowanego całkowitego zadłużenia netto do skonsolidowanego EBITDA, mierzonego dla Grupy Ciech z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech). Wypłata dywidendy przy aktualnym poziomie wskaźnika zadłużenia netto stanowiłaby naruszenie zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej.

2010 rok

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

9 Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2011

w tysiącach złotych

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.12.2011	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	3 528	14 510	1 170	2 215	1 590	23 013
Nabycie	34	6 123	44	14	6 217	12 432
Reklasyfikacje	-	-	-	-	(6 216)	(6 216)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	147	147
Sprzedaż	-	(9 178)	(276)	-	-	(9 454)
Likwidacja	-	(103)	-	(50)	-	(153)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(11)	-	-	-	(11)
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 562	11 341	938	2 179	1 738	19 758
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 528	10 453	985	1 269	-	14 235
Amortyzacja za okres (z tytułu)	708	(5 181)	(132)	325	-	(4 280)
Odpis amortyzacyjny	708	1 728	106	375	-	2 917
Sprzedaż	-	(6 795)	(238)	-	-	(7 033)
Likwidacja	-	(103)	-	(50)	-	(153)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(11)	-	-	-	(11)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 236	5 272	853	1 594	-	9 955
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
Wartość netto środków trwałych na początek okresu	2 000	4 057	185	946	1 590	8 778
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 326	6 069	85	585	1 738	9 803

9 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)**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
Nabycie	-	129	-	26	645	800
Reklasyfikacje	-	59	-	9	(223)	(155)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	120	120
Sprzedaż	-	(259)	(102)	-	-	(361)
Likwidacja	-	(197)	-	(9)	-	(206)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(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
Odpis amortyzacyjny	705	1 734	101	400	-	2 940
Sprzedaż	-	(255)	(102)	-	-	(357)
Likwidacja	-	(197)	-	(8)	-	(205)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(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
Wykorzystanie	-	-	-	-	(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)

Zarówno w roku 2011, jak i roku porównywalnym stopa kapitalizacji zastosowana do określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji wyniosła ok.9%.

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2011	31.12.2010
Własne	4 832	8 778
Używane na podst. umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:	4 971	-
Leasing finansowy	4 971	-
Środki trwałe bilansowe razem	9 803	8 778

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	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	-	238
Wykorzystanie	-	238
Stan na koniec okresu	-	-

W związku z zobowiązaniami wynikającymi z Umowy Kredytowej z dn. 10.02.2011 r., Spółka ma ograniczone prawo do rozporządzania posiadanymi środkami trwałymi i zobowiązała się nie dokonywać zbyć środków trwałych (poza wyjątkami określonymi w Umowie Kredytowej).

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 2011 roku były związane głównie z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

w tysiącach złotych

Zakup lub modernizacja budynków i budowli oraz inwestycje w obcych środkach trwałych	182
Zakup maszyn i urządzeń (w tym leasing finansowy)	6 045
Zakup pozostałych składników majątkowych	58
RAZEM	6 285

Poniższa tabela przedstawia środki trwałe wykazywane pozabilansowo.

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE W EWIDENCJI POZABILANSOWEJ	31.12.2011	31.12.2010
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy:	1 866	2 617
Umowa leasingu operacyjnego	1 866	2 617

10 Nieruchomości inwestycyjne*w tysiącach złotych*

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	7 519	26 815
Sprzedaż	-	(19 296)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	(422)	-
Wartość brutto na koniec okresu	7 097	7 519
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	3 553	8 281
Roczny odpis amortyzacyjny	-	(7)
Sprzedaż	-	(4 721)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	(86)	-
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	3 467	3 553
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	336	14 687
Zmniejszenie	(336)	(14 351)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	336
Wartość netto na początek okresu	3 630	3 847
Wartość netto na koniec okresu	3 630	3 630

W Spółce CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31.12.2010 roku w pozycji nieruchomości inwestycyjne zaprezentowano 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 z dnia 31 maja 2011 roku wynosi 26 200 tys. zł.

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	336	14 687
Utworzone	-	-
Wykorzystanie	(336)	-
Odwrócone	-	(14 351)
Stan na koniec okresu	-	336

W roku 2011 w związku z likwidacją części parkingu Spółka wykorzystwała odpis aktualizujący w wysokości 336 tys. PLN.

W roku 2010 CIECH S.A. sprzedał część nieruchomości znajdującą 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

31.12.2011

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31.12.2011	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	31 223	31 223	1 411	419	33 053
Nabycie	1 153	1 153	1 451	231	2 835
Reklasyfikacje	1 279	1 279	(2 662)	-	(1 383)
Sprzedaż	(436)	(436)	-	-	(436)
Likwidacja	(920)	(920)	-	-	(920)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	(77)	-	(77)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	32 299	32 299	123	650	33 072
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	24 568	24 568	-	415	24 983
Amortyzacja za okres (z tytułu)	1 129	1 129	-	-	1 129
Roczny odpis amortyzacyjny	2 048	2 048	-	-	2 048
Sprzedaż	(194)	(194)	-	-	(194)
Likwidacja	(725)	(725)	-	-	(725)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	25 697	25 697	-	415	26 112
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	6 655	6 655	1 411	4	8 070
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	6 602	6 602	123	235	6 960

31.12.2010

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31.12.2010	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	31 037	31 037	826	419	32 282
Nabycie	532	532	1 333	-	1 865
Reklasyfikacje	216	216	(748)	-	(532)
Likwidacja	(562)	(562)	-	-	(562)
Wartość brutto wartości niematerialnych 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
Reklasyfikacje	(8)	(8)	-	-	(8)
Likwidacja	(379)	(379)	-	-	(379)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	-	8	8
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	24 568	24 568	-	415	24 983
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	7 912	7 912	826	12	8 750
k) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	6 655	6 655	1 411	4	8 070

11 Wartości niematerialne (kontynuacja)

Wszystkie wartości niematerialne są objęte zastawem rejestrowym na zbiorze ruchomości i praw i stanowią zabezpieczenie zaciągniętego w 2011 roku kredytu konsorcjalnego

Spółka CIECH S.A. posiada wartości niematerialne które są jej własnością oraz wartość niematerialną w leasingu finansowym (oprogramowanie VMWARE o wartości bilansowej 300 tys. zł). Najważniejsze pozycje wartości niematerialnych Spółki to:

- System informatyczny Oracle o wartości bilansowej 601 tys. zł., (na tę pozycję składają się System ERP Oracle o wartości księgowej netto 563 tys. zł oraz Upgrade systemu Oracle o wartości księgowej netto 38 tys. zł.) – składniki te będą amortyzowane jeszcze przez okres odpowiednio 1 i 4 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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
od jednostek zależnych	29 061	32 363
- cesji wierzytelności	29 061	32 363
Należności długoterminowe netto	29 061	32 363
Należności długoterminowe brutto	29 061	32 363

13 Udzielone pożyczki długoterminowe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	1 185 509	525 702
- udzielone pożyczki	1 185 509	525 702
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	1 185 509	525 702

ZMIANA STANU UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
stan na początek okresu	525 702	411 255
- udzielone pożyczki	525 702	411 255
zwiększenia (z tytułu)	803 362	586 586
- pożyczki	803 362	586 586
zmniejszenia (z tytułu)	48 386	472 139
- pożyczki	48 386	472 139
stan na koniec okresu	1 280 678	525 702
- udzielone pożyczki	1 280 678	525 702
odpisy aktualizujące	(95 169)	-
stan na koniec okresu netto	1 185 509	525 702

13 Udzielone pożyczki długoterminowe (kontynuacja)

W związku z zawarciem długoterminowej Umowy Kredytu konsorcjalnego z dn. 10 lutego 2011 r., stanowiącego źródło finansowania pożyczek, 29 września 2011 roku, tj. w dniu wypłaty środków z kredytu, podpisano aneksy do umów pożyczek, których treścią było wydłużenie terminów ich spłat do 31 marca 2016 r. (tj. do daty ostatecznej daty spłaty kredytu konsorcjalnego). Pożyczki sklasyfikowane jako krótkoterminowe zostały, zgodnie z podpisanymi aneksami, zaprezentowane jako „Długoterminowe aktywa finansowe – udzielone pożyczki”. W ślad za pożyczkami został również reklasyfikowany odpis aktualizujący.

Pozycja „Udzielone pożyczki” zawiera również 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.

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	-	9 450
Odwrocenie	(110 090)	-
Wykorzystanie	(12 583)	-
Reklasyfikacje	217 842	(9 450)
Stan na koniec okresu	95 169	-

W grudniu 2011 roku pomiędzy CIECH S.A. a Spółką Cheman S.A. zawarte zostało Porozumienie Restrukturyzacyjne na mocy którego CIECH S.A. wniósł do Cheman S.A. aport w postaci wierzytelności z tytułu pożyczek o wartości nominalnej 12 673 tys. zł. W księgach finansowych CIECH S.A. pożyczki były objęte 100% odpisem aktualizującym. Rynkowa wycena wartości aportu wyniosła 90 tys. zł i za tę kwotę CIECH S.A. objął 10 000 akcji nowej emisji w Spółce Cheman S.A.

W związku z wystąpieniem przesłanek określonych w MSR 36 CIECH S.A. przeprowadziła testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych. Opis założeń przyjętych w modelu DCF został przedstawiony w punkcie 14.

14 Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne i pozostałe inwestycje

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
w jednostkach zależnych	1 029 345	920 383
- udziały i akcje	1 029 345	920 383
w pozostałych inwestycjach	17 667	15 841
- lokaty bankowe	17 667	15 841
Pozostałe inwestycje długoterminowe razem	1 047 012	936 224

14 Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne i pozostałe inwestycje (kontynuacja)**ZMIANA STANU INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH W JEDNOSTKI ZALEŻNE, ORAZ POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE**

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
stan na początek okresu	1 014 330	1 051 063
- udziały i akcje	998 489	1 034 630
- inne	15 841	16 433
zwiększenia	116 216	23 030
- udziały i akcje	114 390	23 622
zakup	70 090	7 309
aport	44 300	16 313
- inne	1 826	(592)
zmniejszenia (z tytułu)	8 924	59 763
- udziały i akcje	8 924	59 763
sprzedaż	4 922	38 875
przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	4 002	20 888
stan na koniec okresu	1 121 622	1 014 330
- udziały i akcje	1 103 955	998 489
- inne	17 667	15 841
odpisy aktualizujące	(74 610)	(78 106)
stan na koniec okresu netto	1 047 012	936 224

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	78 106	76 845
Utworzenie	-	1 261
Odwrócone	(166)	-
Wykorzystanie	(1 330)	-
Przeniesione do pozycji przeznaczone do sprzedaży	(2 000)	-
Stan na koniec okresu	74 610	78 106

W przypadku wystąpienia 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.

Na podstawie wyniku przeprowadzonych testów, Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o rozwiązaniu części odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek długoterminowych dla Spółki US Govora S.A. w wysokości 110 000 tys. zł. Do kalkulacji zastosowano średnio ważony koszt kapitału w wysokości od 12,1% do 12,5% i 12,1% w okresie rezydualnym. Zastosowana stopa wzrostu w okresie rezydualnym wyniosła 3,5%.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada akcji spółek giełdowych.

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 zakupu udziałów Spółek CIECH Pianki i TRANSCLEAN oraz otrzymania od Skarbu Państwa aportów w postaci akcji Spółek Alwernia, ZACHEM i Organika Sarzyna.

Aktywa zaprezentowane jako pozostałe inwestycje długoterminowe (z wyłączeniem posiadanych akcji Organika-Sarzyna S.A., Z.Ch. Zachem S.A. oraz U.S. Govora S.A.) stanowią zabezpieczenie kredytu konsorcjalnego zaciągniętego na podstawie Umowy Kredytowej z dn. 10.02.2011 r.

15 Zapasy*w tysiącach złotych*

	31.12.2011	31.12.2010
Towary (wartość bilansowa)	28 505	28 704
Zapasy, razem	28 505	28 704

Wartość zapasów (z uwzględnieniem odpisów aktualizujących) rozpoznanych jako koszt w 2011 roku wyniosła 2 041 374 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 911 471 tys. zł).

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	511	169
Utworzenie	41	357
Odwrócenie	(307)	(15)
Stan na koniec okresu	245	511

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	31.12.2011	31.12.2010
a) od jednostek powiązanych	63 753	55 214
a1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	49 154	43 974
- do 12 miesięcy(wartość netto)	49 154	43 974
a2) pozostałe należności	10 182	11 240
cesja należności	9 346	8 379
inne	836	2 861
a3) zaliczki na dostawy	4 417	-
b) należności od pozostałych jednostek	367 901	304 684
b1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	249 094	225 198
- do 12 miesięcy(wartość netto)	249 094	225 198
b2.1) inne należności(wartość netto)	40 676	15 102
b2.2) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	9 214	2 311
- podatki i opłaty	-	575
- usługi obce	8 905	1 448
- inne	309	288
b3) z tytułu dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (wartość netto)	68 917	62 073
Razem należności krótkoterminowe netto	431 654	359 898
odpis aktualizujący wartość należności	47 031	31 738
Należności krótkoterminowe brutto, razem	478 685	391 636

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	31 738	25 100
Utworzenie	15 847	8 405
Odwrócone	(443)	(251)
Wykorzystanie	(1 714)	(1 497)
Różnice kursowe	2 787	(19)
Przeniesione do pozycji przeznaczone do sprzedaży	(1 184)	-
Stan na koniec okresu	47 031	31 738

16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (kontynuacja)

Odpisy na należności od jednostek powiązanych wyniosły:

- na dzień 31 grudnia 2011 roku 21 102 tys. zł.
- na dzień 31 grudnia 2010 roku 7 905 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe, przeterminowane, trudno ściągalne 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	31.12.2011	31.12.2010
Do 1 miesiąca	11 927	14 754
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 625	3 289
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 314	284
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 592	1 189
Powyżej 1 roku	14 342	12 281
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem	35 800	31 797
Odpisy akt wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane	(17 534)	(13 479)
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem	18 266	18 318

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	31.12.2011	31.12.2010
w jednostkach zależnych	500	334 308
- udzielone pożyczki	500	334 308
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem netto	500	334 308
- odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	18 774	221 791
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem brutto	19 274	556 099

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	221 791	196 673
Utworzenie	15 978	19 023
Odwrócenie	(2 245)	(200)
Wykorzystanie	-	(3 155)
Reklasyfikacja	(217 841)	9 450
Różnice kursowe	1 091	-
Stan na koniec okresu	18 774	221 791

W związku z zawarciem długoterminowej Umowy Kredytu konsorcyjnego z dn. 10 lutego 2011 r., stanowiącego źródło finansowania pożyczek, we 29 września 2011 roku, tj. w dniu wypłaty środków z kredytu, podpisano aneksy do umów pożyczek, których treścią było wydłużenie terminów ich spłat do 31 marca 2016 r. (tj. do daty ostatecznej daty spłaty kredytu konsorcyjnego). Pożyczki sklasyfikowane jako krótkoterminowe zostały, zgodnie z podpisanymi aneksami, zaprezentowane jako „Długoterminowe aktywa finansowe – udzielone pożyczki”. W ślad za pożyczkami został również reklasyfikowany odpis aktualizujący.

Jako pożyczka krótkoterminowa pozostała tylko pożyczka udzielona Spółce Chemia.com.

17 Inwestycje krótkoterminowe – udzielone pożyczki (kontynuacja)

W związku z wystąpieniem przesłanek określonych w MSR 36 CIECH S.A. przeprowadziła testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych. Opis założeń przyjętych w modelu DCF został przedstawiony w punkcie 14.

18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

ŚRODKI PIENIEŻNE I EKWIWALENTY	31.12.2011	31.12.2010
Rachunki bankowe	7 126	10 080
Lokaty krótkoterminowe	7 898	24 945
Środki pieniężne w kasie	75	106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie	15 099	35 131
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	15 099	35 131

19 Kapitały**Kapitał podstawowy**

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31.12.2011	31.12.2010
Liczba akcji	52 699 909	28 000 000
Wartość Bilansowa	287 614	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
Akcje zwykłe na okaziciela seria D wartość nominalna 5 zł każda	23 000 000	-
Akcje zwykłe na okaziciela seria E wartość nominalna 5 zł każda	1 699 909	-
Razem	52 699 909	28 000 000

Na dzień publikacji niniejszego raportu wartość bilansowa kapitału zakładowego wynosi 287 614 tys. złotych i obejmuje kapitał z wyemitowanych akcji oraz korektę kapitału z tytułu hiperinflacji. Na dzień przejścia na MSSF, czyli na dzień 01.01.2004 roku kapitał podstawowy Spółki został przeliczony z tytułu hiperinflacji za lata od 1989 do 1996. Korekta hiperinflacyjna w wysokości 24 114 tys. złotych drugostronnie zmniejszyła wartość zysków zatrzymanych.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, po zarejestrowaniu podwyższeń kapitału zakładowego, wynosi 52.699.909, a kapitał zakładowy dzieli się na 52.699.909 akcji Spółki o wartości nominalnej 5 zł (pięć złotych) każda.

Akcje wszystkich serii są akcjami zwykłymi i nie wiążą się z nimi żadne dodatkowe prawa, uprzywilejowania i ograniczenia dotyczące podziału dywidend i zwrotu kapitału.
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, serii D oraz serii E 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:

19 Kapitały (kontynuacja)*w tysiącach złotych*

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2011	31.12.2010
Fundusz na ryzyko handlowe	3 330	3 330
Fundusz na zakup spółek sadowych	15 200	15 200
Fundusz na rozwój	57 669	57 669
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199

w tysiącach złotych

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2011	31.12.2010
Bilans otwarcia	-	(9 559)
a- zwiększenia	-	9 559
wycena inwestycji długoterminowych	-	9 559
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	-	-

w tysiącach złotych

KAPITAŁ Z TYTUŁU STOSOWANIA RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ	31.12.2011	31.12.2010
Bilans otwarcia	6 194	36 913
a- zwiększenia	-	-
wycena instrumentów finansowych	-	-
b- zmniejszenia	(6 194)	(30 719)
wycena instrumentów finansowych	(6 194)	(30 719)
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	-	6 194

Zarządzanie strukturą kapitału

CIECH S.A. zarządza kapitałem tak, by zagwarantować, że należące do niego jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla interesariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

10 lutego 2011 roku CIECH S.A. podpisała nową umowę kredytową z konsorcjum banków komercyjnych i EBOiR mającą na celu poprawę struktury terminowej długu (wydłużenie okresów zapadalności kredytów). Podpisana umowa kredytowa obowiązywać będzie do marca 2016.

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.-31.12.2011			01.01.-31.12.2010		
<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
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(7 647)	1 453	(6 194)	(37 925)	7 206	(30 719)
Pozostały całkowity dochód netto	(7 647)	1 453	(6 194)	(26 123)	4 963	(21 160)

	zmiana w okresie	01.01-31.12.2011	zmiana w okresie	01.01-31.12.2010
Pozostały Całkowity Dochód Brutto				
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	11 802
- zmiana wartości godziwej w okresie	-	-	11 802	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	(7 647)	-	(37 925)
- zmiana wartości godziwej w okresie	-	-	15 622	-
- korekta rekasyfikacyjna zysków/strat uwzględnionych do rachunku zysków i strat	(7 647)	-	(53 547)	-
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Całkowitego Dochodu	-	1 453	-	4 963
- naliczony za okres bieżący	-	-	(5 211)	-
- korekta rekasyfikacyjna do rachunku zysków i strat	1 453	-	10 174	-
Pozostały całkowity dochód netto		(6 194)		(21 160)

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	299 936
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	299 936
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	33 434	33 170
Zobowiązania z tytułu cesji wierzytelności	29 647	33 170
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 246	-
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	1 541	-
RAZEM	33 434	333 106

w tysiącach złotych

Zob. długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2011	31.12.2010
Powyżej 1 roku do 3 lat	19 454	13 592
Powyżej 3 do 5 lat	13 980	319 514
RAZEM	33 434	333 106

20.1 Informacje dotyczące umów kredytowych

Finansowanie dłużne CIECH S.A. i Grupy Ciech zapewnione jest poprzez:

- kredyty udostępnione CIECH S.A. oraz S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. na podstawie umowy kredytu konsorcjalnego z dnia 10 lutego 2011 roku (na 31 grudnia 2011 roku – zadłużenie ok. 716 mln zł),
- obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. (na 31 grudnia 2011 roku – zadłużenie 300 mln zł)

Umowa kredytu konsorcjalnego z dnia 10 lutego 2011 roku

W dniu 10 lutego 2011 roku została zawarta umowa kredytowa ("Umowa Kredytowa") pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, jej spółkami zależnymi jako poręczycielami (JANIKOSODA S.A., SODA MATWY S.A., Soda Polska Ciech Sp. z o.o., Alwernia S.A., Cheman S.A., Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A., POLFA Sp. z o.o., VITROSILICON S.A., Transclean Sp. z o.o. oraz ZACHEM S.A. („Spółki”) 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"). 15 lutego 2011 roku do Umowy Kredytowej przystąpił Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”). Do umowy przystąpiła także S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. ("Govora") w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy.

Udostępniane kredyty

Na podstawie Umowy Kredytowej zostały udostępnione następujące kredyty:

1. dwuwalutowy refinansowy kredyt terminowy w PLN i EUR o łącznej wartości około 696 milionów PLN udzielany przez Banki Komercyjne ("Kredyt Terminowy") w celu refinansowania zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2010 roku, przy czym 25% kwoty Kredytu Terminowego zostało wykorzystane w EUR; kredyt został wypłacony 29 września 2011 roku,
2. wielowalutowy kredyt rewolwingowy (odnawialny) (dostępny do wykorzystania również w postaci gwarancji i akredytyw) o wartości 100 milionów PLN udzielany przez Banki Komercyjne ("Kredyt Odnawialny"); kredyt został wypłacony 29 września 2011 roku,
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. ("Dodatkowa Linia Gwarancyjna Pekao"),
4. terminowy kredyt inwestycyjny w EUR w równowartości 300 milionów PLN udzielany przez EBOiR ("Kredyt Inwestycyjny") 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 Kredytów. Kredyt Inwestycyjny będzie mógł być uruchomiony w okresie od 1 września 2012 roku do 30 listopada 2012 roku.

Oprocentowanie kredytów jest zmienne, ustalane na bazie WIBOR / EURIBOR plus marża, której poziom jest zróżnicowany dla kredytów w PLN i EUR, zmienny w czasie oraz uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA).

Warunki zawieszające

Kredyt Inwestycyjny zostanie udostępniony po uzyskaniu pozytywnej opinii doradcy technicznego w zakresie przeprowadzonych inwestycji, w szczególności potwierdzającej zaawansowanie modernizacji

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacje dotyczące umów kredytowych (kontynuacja)

Elektrociepłowni Janikowo zgodnie z przyjętym harmonogramem realizacji projektu oraz po spełnieniu innych przewidzianych w Umowie Kredytowej warunków.

Warunki spłaty kredytów

Główne warunki spłaty kredytów to m.in.:

- amortyzacja kredytów w wysokości określonej w załączniku do Umowy Kredytowej przez okres od 30 grudnia 2011 roku do dnia 31 marca 2016 roku,
- obowiązkowa przedterminowa spłata kredytów, m.in., w następujących przypadkach:
 - zmiana kontroli – w wysokości całkowitej kwoty udzielonych kredytów następuje m.in. w przypadku, gdy (a) Skarb Państwa przestanie być właścicielem co najmniej 10.270.800 akcji CIECH S.A. oraz akcji nabytych przez Skarb Państwa w ramach emisji akcji z prawem poboru, (b) 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 (c) dowolna osoba, inna niż Skarb Państwa albo 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 konsorcjalnych lub po spełnieniu dodatkowych warunków m.in. dotyczących poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyników operacyjnych powiększonych o amortyzację (EBITDA) nie powoduje obowiązku przedterminowej spłaty kredytów;
 - podwyższenie kapitału zakładowego - 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 o wartości aktywów netto przekraczającej 25 milionów PLN), z tym zastrzeżeniem, że po spełnieniu dodatkowych warunków m.in. dotyczących poziomu wskaźnika zadłużenia do wyników operacyjnych powiększonych o amortyzację (EBITDA) podwyższenie kapitału zakładowego i uzyskanie środków z tego tytułu nie powoduje obowiązku przedterminowej spłaty kredytów;
 - nadwyżka przepływów pieniężnych - jeżeli jakiegokolwiek kwartalne sprawozdanie finansowe CIECH S.A., począwszy od sprawozdania finansowego za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2013 roku, wykaże nadwyżkę średniego poziomu środków pieniężnych na koniec każdego kwartału w danym roku kalendarzowym przekraczającą pułapy określone w Umowie Kredytowej dla poszczególnych okresów - przedterminowa spłata kredytów w kwocie równej wysokości takiej nadwyżki;
 - dokonanie zbycia przedsiębiorstwa (wszystkich aktywów) Alwernia S.A. i VITROSILICON S.A. lub sprzedaży akcji tych spółek - przeznaczenie całości łącznej kwoty wpływów netto z tytułu zbyć w danym kwartale na przedterminową spłatę kredytów (poza określonymi wyjątkami wskazanymi w Umowie Kredytowej);
 - otrzymanie znaczących wpływów w ramach jakiegokolwiek polisy ubezpieczeniowej z tytułu utraty lub uszkodzenia jego składników majątkowych lub przedsiębiorstwa, w zakresie, w jakim nie zostaną one przeznaczone na odtworzenie majątku (poza określonymi wyjątkami wskazanymi w Umowie Kredytowej);
 - niezgodność z prawem występująca po stronie Banków Komercyjnych lub EBOiR;
 - otrzymanie wpływów z przyszłego finansowania zastępującego istniejące finansowanie obligacjami wyemitowanymi przez CIECH S.A. w grudniu 2007 roku o wartości 300 milionów PLN, w wysokości nieprzekraczającej wartości obligacji na dzień podpisania Umowy Kredytowej – warunki finansowania w ramach Umowy Kredytowej umożliwiają (a) przeprowadzenie wykupu obligacji bez konieczności zaciągania dodatkowego finansowania, a (b) w przypadku pozyskania dodatkowego refinansowania obligacji przewidują przedterminową spłatę kredytów w kwocie równej wysokości zrefinansowanego zadłużenia z tytułu obligacji;
 - otrzymanie wpływów z finansowania zastępującego kredyty uzyskane na podstawie dwustronnych umów kredytowych zawartych przez CIECH S.A. z bankami: Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce oraz Fortis Bank S.A (aktualnie BNP Paribas Bank Polska S.A.) – warunki finansowania Grupy Ciech w ramach Umowy Kredytowej umożliwiają (a) dokonanie spłaty kredytów udzielonych na podstawie dwustronnych umów kredytowych, (b) przystąpienie powyższych banków do Umowy Kredytowej albo (c) uzyskanie finansowania zastępczego od innych banków i dokonanie przedterminowej spłaty kredytów udzielanych na podstawie Umowy Kredytowej w kwocie łącznej równej całości kwoty finansowania zastępczego;
- ostateczna data spłaty Kredytu Terminowego, Kredytu Odnawialnego oraz Kredytu Inwestycyjnego - 31 marca 2016 roku; ostateczna data spłaty Dodatkowej Linii Gwarancyjnej Pekao – 31 grudnia 2014 roku.
- EBOiR jest uprawniony do zawieszenia lub wstrzymania wypłat Kredytu Inwestycyjnego w przypadku podjęcia przez Radę Dyrektorów EBOiR decyzji o zawieszeniu lub zmianie zasad dostępu Polski do zasobów EBOiR zgodnie z postanowieniami umów międzynarodowych będących podstawą działania EBOiR.

20 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

20.1 Informacje dotyczące umów kredytowych (kontynuacja)

Zabezpieczenie spłaty kredytów

Zabezpieczenie kredytów udzielonych na podstawie Umowy Kredytowej stanowią:

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach Spółek oraz CIECH S.A.,
- zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach i akcjach w Spółkach oraz na udziałach CIECH S.A. w Soda Deutschland Ciech GmbH,
- zastawy rejestrowe na ruchomościach i innych składnikach majątku Spółek oraz CIECH S.A.,
- zastawy finansowe na prawach do środków zdeponowanych na rachunkach bankowych Spółek oraz CIECH S.A.,
- cesje dotyczące praw z polis ubezpieczeniowych wystawionych w odniesieniu do majątku będącego przedmiotem zabezpieczeń oraz warunkowe cesje dotyczące praw z wewnątrzgrupowych pożyczek lub instrumentów kredytowych innego typu, które zostaną wykorzystane do dystrybucji środków z kredytów do Spółek oraz istotnych kontraktów handlowych Spółek oraz CIECH S.A.,
- poręczenia udzielane przez Spółki oraz CIECH S.A.,
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji Spółek oraz CIECH S.A.,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółek oraz CIECH S.A.

Inne istotne warunki Umowy Kredytowej

Na podstawie Umowy Kredytowej CIECH S.A. oraz Spółki zobowiązały się ponadto, m.in., do:

- utrzymania określonych w Umowie Kredytowej poziomów wskaźników finansowych, mierzonych dla Grupy Ciech z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech, testowanych kwartalnie: (i) wskaźnika poziomu zadłużenia w stosunku do wyników operacyjnych powiększonych o amortyzację (skonsolidowanego całkowitego zadłużenia netto do skonsolidowanego EBITDA); (ii) wskaźnika zadłużenia do kapitału zakładowego (skonsolidowane całkowite zadłużenie z tytułu wybranych kredytów oraz obligacji do wysokości kapitału zakładowego CIECH S.A.); (iii) wskaźników pokrycia obsługi zadłużenia (iv) 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) oraz (v) minimalnego poziomu środków pieniężnych;
- nie ustanawiania nowych zabezpieczeń, za wyjątkiem określonych w Umowie Kredytowej 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 planie inwestycyjnym Grupy),
- nie ogłaszania lub wypłacania dywidendy, za wyjątkiem spółek, w których CIECH S.A. posiada min. 75% bezpośredniej lub pośredniej kontroli oraz Alwernia S.A.,
- nie zaciągania zadłużenia finansowego oraz nie udzielania pożyczek, kredytów, gwarancji oraz poręczeń poza przypadkami dozwolonymi w Umowie Kredytowej;
- dokonywania nakładów inwestycyjnych w zakresie określonym w Umowie Kredytowej i planie inwestycyjnym Grupy;
- nie zawierania transakcji pochodnych, za wyjątkiem dozwolonych w ramach polityki zabezpieczania ryzyk finansowych zaakceptowanej przez banki konsorcjalne;
- w przypadku ziszczenia się okoliczności określonych w Umowie Kredytowej - ustanowienia zastawów rejestrowych na indywidualnych ruchomościach Spółek i CIECH S.A. o wartości przekraczającej 5 mln zł.

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 31 grudnia 2011 roku według wyliczeń Spółki nie został osiągnięty wymagany poziom wskaźnika poziomu zadłużenia w stosunku do wyników operacyjnych powiększonych o amortyzację (skonsolidowanego całkowitego zadłużenia netto do skonsolidowanego EBITDA, wg wartości obliczonych dla Grupy Ciech z wyłączeniem niemieckich spółek zależnych) wymagany zgodnie z umową kredytu konsorcjalnego. Wyliczony przez Spółkę poziom wskaźnika wyniósł 4,0 wobec 3,4 wymaganego pierwotnie przez umowę kredytową. 16 lutego 2012 roku CIECH S.A. zwrócił się do kredytodawców o uchylenie wymogu spełnienia poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 r.

Na podstawie pisma z dnia 15 marca 2012 roku, Kredytodawcy zrzekli się prawa do powoływania się na Przypadek Naruszenia Umowy wynikający z naruszenia wskaźnika finansowego, pod warunkiem, że Wskaźnik Dźwigni Finansowej Netto w Okresie Obliczeniowym upływającym 31 grudnia 2011 roku będzie niższy niż 4,2. Powyższe zrzeczenie się prawa do powoływania się na Przypadek Naruszenia Umowy wiąże się z zapłatą przez CIECH S.A. opłaty na rzecz Kredytodawców.

21 Rezerwy

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011		31.12.2010	
POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	Rezerwa na odszkodowania	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na odszkodowania	Rezerwa na zobowiązania
Stan na początek okresu	7 067	863	3 815	65
Utworzenie	276	344	3 444	863
Wykorzystanie	-	(863)	-	(65)
Rozwiązanie	(1 375)	-	(192)	-
Stan na koniec okresu	5 968	344	7 067	863

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w księgach Spółki stan rezerw na odszkodowania wynosi 5 968 tys. zł. Kwota 3 968 tys. zł. związana jest z potencjalnym roszczeniem (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi oraz kosztami postępowania sądowego), z tytułu spraw sądowych opisanych w punktach 24.1 i 24.3 niniejszego sprawozdania finansowego. W pozycji tej ujęto również rezerwę w wysokości 2 000 tys. zł na opłatę z tytułu nie dotrzymania terminu zabudowy nieruchomości przy ul. Powązkowskiej określonego w akcie notarialnym dotyczącym przekazania gruntów w wieczyste użytkowanie.

Wysokość rezerw jest wielkością szacunkową i może ulec zmianie w trakcie realizacji.

22 Świadczenia pracownicze

	DŁUGOTERMINOWE		KRÓTKOTERMINOWE	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE <i>w tysiącach złotych</i>	Rezerwa na świadczenia emerytalne odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne odprawy rentowe
Stan na początek okresu	1 712	1 776	247	126
Utworzenie	246	-	6	185
Zmiana stopy dyskontowej	71	-	-	-
Wykorzystanie (wyplata świadczeń)	-	-	(197)	(64)
Rozwiązanie	-	(64)	-	-
Stan na koniec okresu	2 029	1 712	56	247

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 5,77%. Użyta stopa dyskontowa jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 2,5% rocznie. Przewidywana nominalna stopa wzrostu wynagrodzeń wynosi 3% w latach 2012-2015 oraz 4,5% w latach następnych.

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**

	31.12.2011	31.12.2010
a) wobec jednostek zależnych	21 945	113 905
- kredyty i pożyczki	21 945	113 905
b) wobec pozostałych jednostek	945 255	1 053 212
- kredyty i pożyczki, w tym:	644 420	1 052 530
- długoterminowe w okresie spłaty	644 420	1 052 530
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	300 835	682
RAZEM	967 200	1 167 117

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - POZOSTAŁE FINANSOWE, HANDLOWE I POZOSTAŁE*w tysiącach złotych*

	31.12.2011	31.12.2010
a) wobec jednostek powiązanych	321 561	367 648
z tytułu dostaw i usług	292 876	366 669
- do 12 miesięcy	292 876	366 669
inne (wg rodzaju)	28 686	979
- inne	28 686	979
b) wobec pozostałych jednostek	117 240	55 920
z tytułu dostaw i usług	69 387	38 888
- do 12 miesięcy	65 209	35 886
- zaliczki otrzymane na dostawy	4 179	3 002
inne (wg rodzaju)	47 852	17 032
- ceł i ubezpieczeń społecznych	1 302	1 690
- rezerwa na urlopy	834	865
- rezerwa na premie dla pracowników	1 181	2 177
- usługi obce	794	1 168
- cesja wierzytelności	9 345	8 379
- faktoring	31 820	-
- leasing	1 477	-
- inne	1 099	2 753
RAZEM	438 801	423 568

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.

24 Pozycje pozabilansowe**24.1 Zobowiązania CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 31.12.2011 roku.****Roszczenie Enapharm**

Przedmiotem pozwu wniesionego w czerwcu 2004 roku przez Likwidatora firmy Enapharm w Algierii jest aktualnie kwota 222 tys. USD (równowartość 759 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. W czerwcu 2007 roku została doręczona CIECH S.A. opinia biegłego, z której wynikało, że wartość reklamowanych leków wzrosła do kwoty 372 tys. USD (równowartość 1 271 tys. zł). W listopadzie 2007 roku sąd algierski wydał korzystne dla CIECH S.A. postanowienie, w którym odrzucił dotychczasowy raport biegłego stwierdzając naruszenie przepisów postępowania cywilnego. Równocześnie sąd nakazał przeprowadzenie nowej ekspertyzy i wyznaczył nowego biegłego zalecając, aby przy ponownym badaniu był obecny przedstawiciel pozwanej. We wrześniu 2009 roku Enapharm złożył wniosek o wznowienie

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)

24.1 Zobowiązania CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 31.12.2011 roku. (kontynuacja)

postępowania i odrzucenie ostatniej opinii biegłego. W dniu 2 listopada 2010 roku wyznaczono nowego biegłego, który nie podjął żadnych czynności. Pełnomocnik poinformował CIECH S.A. w dniu 10 lutego 2012 roku o niemożności wyznaczenia nowego biegłego, z uwagi na śmierć poprzedniego biegłego (tzn. wyznaczonego w dniu 2 listopada 2010 roku). 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 759 tys. zł.

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 583 tys. USD tj. zgodnie z tabelą średnich kursów walut obcych NBP nr 240/A/NBP/2009 z dnia 9 grudnia roku 2009 kwota 1 630 tys. zł. 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. Na powyższe roszczenie zostało utworzone zobowiązanie warunkowe w kwocie 1 992 tys. zł.

Roszczenie AVAS

W 2009 roku AVAS (państwowa rumuńska agencja prywatyzacyjna) zarzuciła CIECH S.A. 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 S.A. 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;
- 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 1 października 2010 roku o oddaleniu wszystkich ww. zarzutów AVAS, uznając je za bezpodstawne.

Zgodnie z przewidywaniami, AVAS złożył odwołanie od wyroku sądu pierwszej instancji do sądu apelacyjnego, drugiej instancji. Uczynił to w terminie, czyli w ciągu 15 dni od daty otrzymania pisemnego uzasadnienia wyroku sądu pierwszej instancji (2 marca 2011 roku).

Pierwsza rozprawa w sądzie apelacyjnym odbyła się w dniu 8 września 2011 roku, a w pierwszym tygodniu października 2011 roku sąd drugiej instancji oddalił apelację AVAS w całości, czyli podtrzymał orzeczenie sądu pierwszej instancji.

AVAS wniósł skargę kasacyjną do sądu najwyższego (trzecia instancja) w listopadzie 2011 roku. Pierwsza rozprawa przed sądem najwyższym powinna nastąpić nie wcześniej niż pod koniec I kwartału 2012 roku.

Na powyższe zobowiązanie została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 1 319 tys. zł oraz wykazano zobowiązanie warunkowe w wysokości 3 415 tys. zł.

24.2 Wierzytelności CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne)

Wierzytelności zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego

Z tytułu zwrotu należności za towar i innych w postępowaniach krajowych, CIECH S.A. dochodzi na drodze sądowej kwotę 10 tys. zł. Na powyższą należność Spółka utworzyła odpis aktualizujący w pełnej wysokości.

Wierzytelności z tytułu postępowań upadłościowych

Do krajowych postępowań upadłościowych zostały skierowane wierzytelności na łączną kwotę 6 467 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.

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)

24.2 Wierzytelności CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) (kontynuacja)

Wierzytelności z tytułu postępowań egzekucyjnych i układowych

W krajowych postępowaniach egzekucyjnych CIECH S.A. dochodzi od dłużników kwoty 9 064 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 Spółka zgłosiła wierzytelności w kwocie 315 tys. USD (równowartość 1 076 tys. zł.) oraz wierzytelności w kwocie 799,5 tys. EUR (równowartość 3 531 tys. zł), jak również kwotę 181 tys. zł, z czego największą pozycję z postępowań upadłościowych stanowią:

- Chemapol – Praga – (1 187 tys. zł),
- Euroftal N.V. Belgia – (922 tys. zł).

W zagranicznym postępowaniu egzekucyjnym znajduje się jedna sprawa o wartości 27 tys. EUR (równowartość 119 tys. zł), a w postępowaniu układowym została zgłoszona wierzytelność na łączną kwotę 457 tys. EUR (równowartość 2 018 tys. zł) z czego największą pozycję stanowi postępowanie układowe EQUUS SPOL S.R.O. na kwotę 443 tys. EUR (równowartość 1 957 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.

24.3 Inne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A.

Dostawa siarki mielonej olejowanej

W dniu 15 października 2010 roku do CIECH S.A. wpłynęło wezwanie do stawiennictwa 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. Z ekspertyzy biegłego sporządzonej na dzień 14 listopada 2011 roku roszczenie zostało oszacowane na kwotę ok. 584 tys. EUR (równowartość 2 579 tys. zł). 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 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.

Postępowanie anty-dumpingowe

Spółka CIECH S.A. zgłosiła swój udział, zgodnie z procedurami unijnymi, w postępowaniu anty-dumpingowym zainicjowanym przez Komisję Europejską dotyczącą fosforu żółtego, importowanego z Kazachstanu do krajów Unii. Nr sprawy AD 583 (OJC 369/07 17.12.2011).

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 roku (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 roku nową jej wysokość na kwotę 590 tys. zł.

W związku z powyższą aktualizacją pismem z dnia 28 stycznia 2009 roku CIECH S.A. wystąpiła do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie z wnioskiem o ustalenie, że aktualizacja opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego gruntu jest nieuzasadniona.

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 2010 roku złożony wniosek o zawieszenie postępowania został ponowiony, a ponadto do akt sprawy została złożona Opinia Komisji Arbitrażowej przy Polskiej Federacji Rzeczników Majątkowych, której

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)

24.3 Inne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A. (kontynuacja)

przedmiotem oceny był operat szacunkowy będący podstawą aktualizacji opłaty z tytułu użytkowania wieczystego. Powyższy operat został przez Komisję oceniony negatywnie.

W dniu 22 grudnia 2011 roku, Kancelarii prowadzącej sprawę zostało doręczone orzeczenie Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 15 listopada 2011 roku, w którym opisane powyżej wypowiedzenie dotychczasowej wysokości opłaty rocznej (nie mającej obecnie sprecyzowanej wysokości wobec sprawy opisanej w pkt. 2) zostało uznane za nieskuteczne, stając na stanowisku iż błędy ujawnione w opinii Komisji Arbitrażowej pozbawiają tę czynność skutków prawnych. Jest to rozstrzygnięcie korzystne dla CIECH S.A.

W dniu 28 grudnia 2011 roku Prezydent m. st. Warszawy wniósł sprzeciw od powyższego orzeczenia, skierowany do sądu powszechnego.

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).

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 grudnia 2003 roku, doręczonym CIECH S.A. w dniu 6 stycznia 2004 roku Prezydent miasta stołecznego Warszawy wypowiedział ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2003 roku dotychczasową wysokość opłaty z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 46/50, stanowiącej własność Skarbu Państwa, oznaczonej, jako działka ewidencyjna 41 w obrębie 7-02-09. Ustalona na dzień 1 stycznia 2004 roku opłata wynosiła 500 tys. zł (do chwili dokonania wypowiedzenia opłata ta wynosiła 26 tys. zł). Na skutek złożonego przez CIECH S.A. wniosku/odwołania Samorządowe Kolegium Odwoławcze zgodnie z orzeczeniem z dnia 9 stycznia 2009 roku (sygn. akt KOX/584/Po/04) ustaliło, że od dnia 1 stycznia 2005 roku CIECH S.A. jako użytkownik wieczysty działki ew. nr 41 jest zobowiązany wносить opłatę roczną w wysokości 409 tys. zł. Od powyższego orzeczenia Samorządowego Kolegium Odwoławczego CIECH S.A. wniosła sprzeciw z dnia 29 stycznia 2009 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXV Wydział Cywilny za pośrednictwem Samorządowego Kolegium Odwoławczego.

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 roku sąd uwzględnił wniosek CIECH S.A. o dokonanie oceny operatu szacunkowego przez Komisję Arbitrażową przy Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych.

Do akt sądowych wpłynęła opinia Komisji Arbitrażowej przy Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych z dnia 20 czerwca 2011 roku, w której stwierdzono, że operat szacunkowy przygotowany w toku postępowania prawidłowo określa wartość nieruchomości według stanu na dzień 1 stycznia 2005 roku. W powyższej sprawie odbyła się rozprawa w dniu 23 września 2011 roku, na której Sąd uwzględnił zawarty w piśmie procesowym z 20 września 2011 roku wniosek kancelarii prowadzącej sprawę o wezwanie do udziału w sprawie aktualnego użytkownika działki nr 41 – spółki MARVIPOŁ S.A., rozprawa została odroczona bez terminu, a nowy termin zostanie wyznaczony z urzędu po dokonaniu czynności związanych z wezwaniem w/w spółki, a także przedstawieniu przez Kancelarię prowadzącą sprawę konkretnych pytań do autorów w/w opinii z dnia 20 czerwca 2011 roku.

W dniu 5 grudnia 2011 roku Kancelaria prowadząca sprawę przedłożyła listę skonkretyzowanych pytań do autorów ww. opinii Komisji Arbitrażowej, które powinny zostać wzięte pod uwagę w toku dalszego postępowania. Ponadto w dniu 5 stycznia 2012 roku Kancelarii prowadzącej sprawę doręczono pismo aktualnego użytkownika wieczystego działki nr ew. 41 spółki MARVIPOŁ S.A. z dnia 5 października 2011 roku o dopuszczenie jej do ww. postępowania w charakterze interwenienta ubocznego. Jak dotąd Kancelaria prowadząca sprawę nie została zawiadomiona o wyznaczeniu z urzędu terminu kolejnej rozprawy w toczącym się postępowaniu sądowym.

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.

Roszczenie Zakładów Azotowych Puławy S.A z tytułu rzekomego naruszenia zapewnień przy sprzedaży GZNF Fosfory Sp. z o.o.

W dniu 15 grudnia 2011 r. do CIECH S.A. wpłynęło pismo od spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. („ZAP”) zatytułowane: „Zawiadomienie o Naruszeniu Zapewnień (Zawiadomienie o Szkodzie)” nawiązujące do zapewnień, jakie zostały złożone przez CIECH S.A. w Warunkowej Umowie Sprzedaży Udziałów w spółce Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. („GZNF”), zawartej dnia 16 grudnia 2010 r. pomiędzy CIECH S.A. a ZAP. Pismo dotyczy rzekomego naruszenia przez CIECH S.A. zapewnień, które miałyby wynikać z nieprawidłowości w prowadzeniu ksiąg rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym spółki Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie („Agrochem”) zależnej od GZNF (wszystkie udziały w GZNF zostały zbyte przez CIECH S.A. na rzecz ZAP w dniu 27 kwietnia 2011 r.). Do pisma nie dołączono materiałów źródłowych wskazujących w nim jedynie ogólne tytuły i kwoty, które łącznie, po uwzględnieniu aktualizacji przesłanej przez ZAP w lutym 2012r., dają kwotę rzekomego roszczenia w wysokości 19 560 tys. zł. (pierwotnie 20 297 tys. zł.).

Po wymianie pism pomiędzy CIECH S.A. i ZAP, w piśmie z dnia 15 lutego 2012 r. ZAP stwierdził, iż wciąż trwa weryfikacja dokumentacji finansowo-księgowej oraz podatkowej w Agrochem, a pismo z dnia 15 grudnia 2011 r.

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)**24.3 Inne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A. (kontynuacja)**

miało na celu zachowanie terminu określonego w Warunkowej Umowie Sprzedaży Udziałów na dokonanie zawiadomienia o szkodzie. ZAP nie przedstawił Spółce żadnych dokumentów źródłowych potwierdzających rzekome nieprawidłowości. Brak jest więc możliwości rzetelnej analizy rzekomych roszczeń, a co za tym idzie merytorycznego ustosunkowania się do stawianych zarzutów i w konsekwencji zasadności zarzutów podnoszonych przez ZAP. Należy zwrócić ponadto uwagę na fakt, iż sprawozdanie finansowe Agrochem za rok obrotowy 2010 było badane przez uznanego audytora, który nie zgłaszał żadnych uwag w zakresie nieprawidłowości w prowadzeniu ksiąg rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym.

Biorąc powyższe pod uwagę jak również fakt oszacowania przez Kancelarię prowadzącą sprawę prawdopodobieństwa zasądzenia od CIECH roszczenia podnoszonego przez ZAP jako niewysokie, w sprawozdaniu finansowym za rok 2011 roszczenie to zostało wykazane przez CIECH S.A. jako zobowiązanie warunkowe (punkt 24.5 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego).

24.4 Zobowiązania inwestycyjne

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

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

Lp	Tytuł	ZCH ORGANIKA SARZYNA	ZCH Zachem
1	Zobowiązania inwestycyjne	Realizacja w Spółce Inwestycji Gwarantowanych o łącznej wartości 130 000 tys. zł. w terminie do 7* lat od daty zakupu. Wg stanu na 31.12.2011r. zrealizowano Inwestycje Gwarantowane o wartości 130 000 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. 2011r. – zgodnie z Okresowym Sprawozdaniem Kupującego wynosi 157 128,4tys. 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.

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)**24.4 Zobowiązania inwestycyjne (kontynuacja)**

3	Kary umowne, z tytułu niewykonania zobowiązań do utrzymania Podstawowej Działalności Spółki.	Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 50% przychodów ze sprzedaży produktów i usług Spółki za rok 2005, nie więcej jednak niż 50% ceny zakupu.	Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 50% przychodów ze sprzedaży produktów i usług Spółki za rok 2005, nie więcej jednak niż 100% ceny zakupu.
4	Kary umowne z tytułu naruszenia zakazu obniżania kapitału zakładowego Spółki oraz umarzania akcji	Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 100%, o jaką nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego, lub w przypadku umorzenia akcji – kwoty wynagrodzenia wypłaconego akcjonariuszom w związku z umorzeniem.	Zapłata na rzecz Sprzedającego kary w wysokości 100%, o jaką nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego, lub w przypadku umorzenia akcji – kwoty wynagrodzenia wypłaconego akcjonariuszom w związku z umorzeniem.
5	Kary umowne z tytułu naruszenia ograniczenia w zbywaniu lub obciążaniu akcji.	Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości 100% iloczynu liczby zbytych lub obciążonych akcji oraz ceny akcji.	Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości 100% iloczynu liczby zbytych lub obciążonych akcji oraz ceny akcji.
6	Kary umowne, z tytułu naruszenia zakazu podziału lub łączenia Spółki	Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości ceny zakupu.	Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości ceny zakupu.
7	Kary umowne, z tytułu naruszenia zobowiązań do pozostawienia zysku w Spółce.	Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości 80% kwoty wypłaconej przez Spółkę dywidendy.	Zapłata kary na rzecz Sprzedającego w wysokości kwoty wypłaconej przez Spółkę dywidendy, innym niż Sprzedający akcjonariuszom Spółki 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.

W dniu 30 czerwca 2011 roku osiągnięty został poziom Wskaźnika w wysokości Wartości Początkowej powiększonej o 50 punktów procentowych. Zgodnie z Umową (Aneks nr 3 z dnia 10 stycznia 2011r.) poziom Wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 roku nie był już badany i zobowiązanie Spółki do utrzymania wartości Wskaźnika nie będzie miało zastosowania. Sprawozdanie z realizacji wskaźnika złożone zostanie do Delegatury MSP Toruń (następcy prawnego Nafta Polska S.A.) w dniu 28 sierpnia 2011r.

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). Na koniec 2011r. warunek został spełniony.

Skup akcji pracowniczych – ZACHEM S.A.

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 mógł zostać złożony w terminie 60 dni od drugiej, trzeciej i czwartej rocznicy dnia nabycia akcji Zachem S.A. przez CIECH S.A. Osoby uprawnione posiadały maksymalnie 2.220.000 akcji Zachem S.A. Zagwarantowana cena odkupienia akcji wynosiła 75% ceny ustalonej w umowie nabycia 80% akcji Zachemu S.A.

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)**24.4 Zobowiązania inwestycyjne (kontynuacja)**

W dniu 15 kwietnia 2011r. zamknięto transakcję a IV ostatniego etapu skupu akcji (pracowniczych) w ZCh Zachem S.A. CIECH S.A. nabył 239 316 akcji, co stanowi 2,021% akcji Spółki za kwotę 1,2 mln zł. Tm samym wykonano zobowiązanie do skupu akcji (pracowniczych).

Skup akcji pracowniczych – Z. CH. „Organika-Sarzyna” S.A.

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 posiadały maksymalnie 1.273.500 akcji Sarzyna S.A. Zagwarantowana cena odkupienia akcji wynosiła:

- 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,

oraz będzie wynosić:

- po dniu 30 kwietnia 2012 roku 32 za jedną akcję,
- po dniu 30 kwietnia 2013 roku 35 za jedną akcję.

W dniu 15 czerwca 2011 roku CIECH S.A. zamknął transakcję IV etapu skupu akcji (pracowniczych) w ZCh Organika-Sarzyna S.A. i nabył 36 435 akcji zwykłych imiennych serii A (co stanowi 0,429% akcji Spółki) za kwotę łączną w wysokości 1,1 mln zł. .

MSR 39 nakazuje wyceniać i ujmować instrumenty pochodne w wartości godziwej za wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe nienotowane 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. Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostają do ewentualnej realizacji opcje nabycia pozostałych 124 030 sztuk akcji ZCh Organika Sarzyna SA będących w posiadaniu pracowników spółki. Wygaśnięcie opcji nastąpi w dniu 30 kwietnia 2013 roku.

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. CIECH S.A. złożyła Skarbowi Państwa nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji Zachem oraz nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji Organika Sarzyna; następnie zmieniane porozumieniami pomiędzy CIECH S.A. a Skarbem Państwa z dnia 5 stycznia 2010r., z dnia 28 grudnia 2010r. oraz z dnia 26 maja 2011r. („Porozumienie”).

W porozumieniu z dnia 26 maja 2011r. strony postanowiły, że Skarb Państwa obejmie wyemitowane przez Ciech SA akcje zwykłe na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A., o wartości nominalnej 5 zł (słownie: pięć złotych) każda („Akcje Nowej Emisji”) w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych i opłaci Akcje Nowej Emisji wkładem niepieniężnym w postaci:

- 571.826 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,30 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 1.315.199,80 zł, stanowiących 25,01% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. z siedzibą w Alwerni („Akcje Alwernia”);
- 762.224 akcje zwykłe imienne o wartości nominalnej 10,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 7.622.240,00 zł, stanowiących 5,15% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne Zachem S.A. z siedzibą w Bydgoszczy („Akcje Zachem”);
- 429.388 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 10,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 4.293.880,00 zł, stanowiących 5,06% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna w Nowej Sarzynie („Akcje Organika-Sarzyna”);

Jednocześnie, na podstawie Porozumienia Skarb Państwa zobowiązał się iż:

- do dnia rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Ciech SA w drodze emisji Akcji Nowej Emisji albo
- do dnia 31 grudnia 2011 roku, którekolwiek z tych zdarzeń nastąpi wcześniej,

Skarb Państwa nie przyjmie, w tym bezwarunkowo, warunkowo lub z zastrzeżeniem terminu, nieodwołalnej oferty nabycia Akcji Zachem ani nieodwołalnej oferty nabycia Akcji Organika-Sarzyna, na których podstawie w 2006 r.

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)**24.4 Zobowiązania inwestycyjne (kontynuacja)**

Ciech SA złożył Skarbowi Państwa oferty nabycia od Skarbu Państwa tych akcji na warunkach wskazanych w tych ofertach. W dniu 10 sierpnia 2011r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału Spółki w KRS.

W celu wykonania zobowiązań wynikających z Porozumienia, w dniu 27 lipca 2011 r. Spółka zawarł ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej ("Skarb Państwa") Umowę Objęcia Akcji i Przeniesienia Aportu ("Umowa"). Na podstawie Umowy:

- Skarb Państwa objął 1.699.909 akcji zwykłych na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A., o wartości nominalnej 5 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 8.499.545 zł. Cena emisyjna wynosiła 26,06 zł za jedną akcję;
- Skarb Państwa przeniósł na CIECH tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji serii E a CIECH nabył:
 - o 571.826 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,30 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 1.315.199,80 zł, stanowiących 25,01% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne "Alwernia" Spółka Akcyjna z siedzibą w Alwerni ("Akcje Alwernia") oraz
 - o 762.224 akcje zwykłe imienne serii A o wartości nominalnej 10,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 7.622.240,00 zł, stanowiących 5,15% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne "ZACHEM" Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy ("Akcje Zachem") oraz
 - o 429.388 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 10,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 4.293.880,00 zł, stanowiących 5,06 % kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowej Sarzynie ("Akcje Organika-Sarzyna").

Łączna wartość Akcji Alwernia, Akcji Zachem oraz Akcji Organika-Sarzyna została ustalona na kwotę 44.299.635,84 zł.

Tym samym zobowiązanie do odkupienia pozostałych akcji Skarbu Państwa ZCh Zachem S.A. i ZCh Organika-Sarzyna S.A. zostało wykonane.

Do 30 marca 2012r. CIECH S.A. złoży Ostateczne Sprawozdanie Kupującego z realizacji wszystkich warunków wynikających z Umowy Sprzedaży Akcji Zakładów Chemicznych Organika-Sarzyna S.A.

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	Powiadomienie 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

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)**24.4 Zobowiązania inwestycyjne (kontynuacja)**

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.

24.5 Gwarancje i poręczenia oraz pozostałe aktywa 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	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania warunkowe	400 820	281 519
Z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	400 820	281 519
Inne pozycje pozabilansowe	24 967	22 066
Inne	24 967	22 066
Pozycje pozabilansowe razem	425 787	303 585

Na dzień 31.12.2011 w CIECH S.A. nie wystąpiły aktywa warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych i innych zobowiązań pozabilansowych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 425 787 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do grudnia 2010 roku o kwotę 122 202 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wzrosły o 119 301 tys. zł. Główną przyczyną tej różnicy to podwyższenie wartości gwarancji za zobowiązania spółki ZACHEM S.A. o kwotę 14 587 tys. USD, zmniejszenie wartości poręczeń i gwarancji za zobowiązania spółki S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group o kwotę 4 309 tys. EUR, spółki CHEMAN S.A. o kwotę 1 200 tys. zł. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne zobowiązania warunkowe na kwotę 24 967 tys. zł obejmują:

- zobowiązanie warunkowe w wysokości 1 992 tys. zł w związku z roszczeniami Polskiej Żeglugi Morskiej,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 3 415 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
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 19 560 tys. zł w związku z roszczeniem zgłoszonym przez ZA Puławy wynikającym z rzekomego naruszenia warunków umowy sprzedaży udziałów GZNF Fosfory.

W stosunku do roku 2010 pozycja ta uległa zwiększeniu o kwotę 2 901 tys. zł. Główną przyczyną zmiany tej pozycji jest wygaśnięcie zobowiązania warunkowego w wysokości 17 253 tys. zł z tytułu osiągnięcia określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu ZACHEM S.A. oraz wzrost z tyt. roszczenia związanego z rzekomym naruszeniem warunków umowy sprzedaży udziałów GZNF Fosfory.

Szczegółowe informacje na temat powyższych spraw i innych nie przedstawionych w tym punkcie są opisane w punktach 24.1, 24.2 i 24.3 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Poręczenia i gwarancje udzielone lub obowiązujące w 2011 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono poręczenia	Kwota poręczonych kredytów które w całości lub określonej części zostały poręczone		Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyt
	w tys.	w tys. zł.				
Commerzbank	25 000 EUR	110 420	30.09.2014	Do umowy kredytu z 23.01.2008 na kwotę 75 mln EUR	Soda Deutschland GmbH	Jednostka zależna
Konsorcjum Banków	10 850 EUR	47 922	31.03.2016	Ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	S.C.Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Jednostka zależna
Razem kwota udzielonych poręczeń		158 342				

24 Pozycje pozabilansowe (kontynuacja)**24.5 Gwarancje i poręczenia oraz pozostałe aktywa 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 358	1 582	01.09.2012	Do umowy leasingu zawartej pomiędzy S.C Uzinele Sodice Govora 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 11 824	52 225	Do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z dostaw zrealizowanych do 31.12.2011.	-	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
Air Products, LLC oraz Air Products Chemicals Europe B.V.	USD 41 262	182 248	Do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z dostaw zrealizowanych od 01.01.2012 do 30.06.2012.	-	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
GATX Rail Poland Sp. z o.o.	68 EUR	301	30.11.2012	Gwarancja płatności czynszu dzierżawnego za cysterny	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
ING Lease Romania IFN S.A.	1 386 EUR	6 122	31.10.2013	Zabezpieczenie płatności do umów leasingowych	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
Razem kwota udzielonych gwarancji		242 478				

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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 27 czerwca 2011 roku została podpisana umowa z KPMG Audyt Sp. z o.o. na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku był Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

<i>w tysiącach złotych</i>	2011	2010
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	147	220
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	124	154
Pozostałe usługi	-	313

26 Leasing finansowy

Leasing finansowy

Na podstawie umowy leasingu finansowego CIECH S.A. użytkuje rzeczowe aktywa trwałe – sprzęt informatyczny – oraz wartości niematerialne (oprogramowanie komputerowe). W umowie występuje opcja zwrotu, przedłużenia umowy lub wykupu całości lub części sprzętu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na dzień 31.12.2011 roku wynosiła odpowiednio 2 028 tys. zł. i 300 tys. zł. Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych. Umowa leasingowa nie zawiera ograniczeń dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia czy dodatkowych umów leasingowych.

Leasing finansowy zwrotny

Na podstawie umowy leasingu finansowego zwrotnego CIECH S.A. użytkuje rzeczowe aktywa trwałe – sprzęt informatyczny. W umowie występuje opcja zwrotu, przedłużenia umowy lub wykupu całości lub części sprzętu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31.12.2011 roku wynosiła 2 943 tys. zł. Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych. Umowa leasingowa nie zawiera ograniczeń dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia czy dodatkowych umów leasingowych.

Wartość nominalna oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych związanych z powyżej opisanymi leasingami przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

31.12.2011	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
Do roku	1 990	513	1 477
1 do 5 lat	4 275	488	3 787
RAZEM	6 265	1 001	5 264

Opłaty leasingowe zapłacone w 2011 roku wynoszą 699 tys. zł

W CIECH S.A. nie występują umowy subleasingu. CIECH S.A. nie jest leasingodawcą.

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. Zawarta umowa leasing operacyjnego dotycząca samochodów daje możliwość jej przedłużenia lub 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 2011 koszty opłat leasingowych wyniosły:

- z tytułu prawa użytkowania gruntów – 901 tys. zł,
- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 1 050 tys. zł.

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

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO	31.12.2011	31.12.2010
do roku	402	870
1 do 5 lat	1 046	10
Razem	1 448	880

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	31.12.2011			31.12.2010		
		Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa	Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa
Polcommerce Handel -und Vrtretungssesellschaft GmbH	Wiedeń, Austria	100%		653	100%		653
POLFA Sp. z o.o.	Warszawa	100%		1 912	100%		1 912
<i>Polfa Hungaria Ltd.</i>	<i>Budapeszt, Węgry</i>		100%			100%	
Chemia.Com S.A.	Warszawa	100%		1 010	100%		1 010
Ciech FINANCE Sp. z o.o.	Warszawa	100%			100%		
<i>Chemian S.A.</i>	<i>Warszawa</i>		100%			100%	
<i>Pol-Plast S.A.</i>	<i>Pionki</i>		32,14%			32,14%	
<i>Pro-Agro S.A.</i>	<i>Kunów</i>		21,56%			21,56%	
<i>Zakład Gastronomiczno-Hotelowy MIREX Sp. z o.o.</i>	<i>Bydgoszcz</i>		33,75%			33,75%	
<i>Polfa Nigeria</i>	<i>Lagos, Nigeria</i>		20,00%				
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 MATWY S.A.	Inowrocław	100%		166 496	99,75%		165 839
<i>Soda Polska Ciech Sp. z o.o.</i>	<i>Inowrocław</i>		100%			99,75%	
<i>TRANSODA Sp. z o.o.</i>	<i>Inowrocław</i>		100%			99,75%	
<i>"VITROSILICON" Spółka Akcyjna</i>	<i>Łódź</i>		100%			99,96%	
<i>Zakład Gospodarki Popiołami Sp. z o.o.</i>	<i>Małogoszcz</i>		28,62%			28,62%	
<i>Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.</i>	<i>Janikowo</i>	100%		165 550	99,62%		165 550
<i>Nordiska Unipol Aktienbolag</i>	<i>Sztokholm, Szwecja</i>	97,78%		842	97,78%		842
<i>Suomen Unipol Oy</i>	<i>Espoo, Finlandia</i>		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	31.12.2011			31.12.2010		
		Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa	Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa
Soda Deutschland Ciech GmbH	Niemcy	100%		158 467	100%		158 467
<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						
Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFOR” SP. z o.o.	Gdańsk	-	-		89,46%		20 888
<i>„AGROCHEM” Sp. z o.o.</i>	Dobre Miasto					89,46%	
<i>„AGROCHEM” Sp. z o.o.</i>	Człuchów					89,46%	
Polsin Private Limited	Singapur	98%		5 696	98%		5 696
<i>Polsin Overseas Shipping Ltd.</i>	Sopot		29,40%			29,40%	
CIECH Pianki Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100%		57 451			
Zakłady Chemiczne ZACHEM S.A.	Bydgoszcz	97,44%		85 229	90,67%		77 522
<i>ZACHEM UCR Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		24,39%			90,67%	
<i>Boruta - Zachem KOLOR Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		97,43%			97,43%	
<i>Natural Chemical Product. Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		42,91%			39,93%	
<i>BUDPUR Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		23,25%			21,64%	

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech. (kontynuacja)

Firma Spółki	Siedziba	31.12.2011			31.12.2010		
		Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa	Udział bezpośredni	Udział pośredni	wartość bilansowa
Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyną" S.A.	Nowa Sarzyna	98,54%		291 398	93,05%		270 869
<i>Komunalna Biologiczna Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		55,79%			52,68%	
<i>Zakład Chemiczny Silikony Polskie Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		24,37%			21,40%	
<i>Zakład Remontowo-Budowlany Organika Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		24,49%			23,13%	
Zakłady Chemiczne " Alwernia" S.A.	Alwernia	99,62%		73 043	73,75%		54 050
<i>ALWERNIA - FOSFORANY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</i>	Alwernia		99,62%			73,75%	
<i>SOC-AL. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</i>	Alwernia		99,62%			73,75%	
<i>AL-BAU sp. z o.o.</i>	Alwernia		99,62%				
Daltrade Ltd.	Wielka Brytania	-	-		61,20%		3 426
"VITROSILICON" Spółka Akcyjna	Łowia	100%		12 302	99,96%		12 302
<i>Huta Szkła Wymiarki S.A.</i>	Wymiarki		36,19%			36,17%	
TRASCLEAN Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100%		9 643	95,34%		2 193
Suomen Unipol Oy	Espoo, Finlandia	24,78%		52	24,78%		52
Chemian S.A.	Warszawa	0,53%		90			

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)**28.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech. (kontynuacja)**

W 2011 roku 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 SDC GmbH, gdzie występuje:

- podporządkowanie pożyczki od Ciech S.A. na podstawie umowy podporządkowania z 23 stycznia 2008 r. (pomiędzy m.in. SDC, Ciech SA oraz Commerzbank AG) oraz aneksu do umowy pożyczki pomiędzy Ciech S.A. i SDC z 23 stycznia 2008 r.
- ograniczenie jakichkolwiek płatności wynikających z umów pożyczek oraz płatności w odniesieniu do kapitału zakładowego, poza określonymi wyjątkami, na podstawie umowy kredytowej z 10 grudnia 2009 r. pomiędzy m.in. Commerzbank AG oraz SDC"

W okresie porównywalnym w Grupie Ciech również nie wystąpiły żadne ograniczenia zdolności jednostek zależnych do przekazywania funduszy jednostce dominującej CIECH S.A. w postaci np. dywidend lub spłat pożyczek, za wyjątkiem SDC GmbH okresu obowiązywania porozumienia standstill.

Na dzień 31 grudnia 2011 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 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.
- 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 31.12.2011 jednostki stowarzyszonej Suomen Unipol Oy z siedzibą w Finlandii:

- | | |
|--------------------------|----------------|
| - suma aktywów* | 19 826 tys. zł |
| - suma zobowiązań* | 13 841 tys. zł |
| - łączne przychody** | 49 867 tys. zł |
| - wynik bieżącego roku** | 829 tys. zł |

*dane w EUR przeliczono po kursie bilansowym z dnia 31.12.2011 – 4,4168

**dane w EUR przeliczono po kursie średnim dla roku 2011 – 4,1190

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.-31.12.2011	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	-	11 107	197	36 612	-	-	-	2 848	950	306	136	11 216
Chemman	-	18 381	-	4 006	-	-	-	727	11 392	649	583	-
Vitrosilicon	1 019	20 822	-	6 011	29	51 783	-	1 694	72 102	7	7	6 054
GK Alwernia	1 798	100 624	-	1 294	395	6 977	-	2 331	11 775	-	-	677
Polsin	2	38 534	18	1 136	53	-	-	1 009	16	-	-	2
GK Fosfory*	429	42 721	-	3 369	1 148	7 501	-	21 214	-	-	-	-
GK Soda Mątwy	3 521	1	197	48 622	26 150	778 072	-	16 806	127 354	27	27	191 505
Ciech Pianki Sp. z o.o.	1 188	27 833	-	8	-	-	-	8	15 886	8	8	-
Daltrade **	-	-	-	1 041	-	-	-	3 508	-	-	-	-
Polfa	4	389	15	1 943	159	-	-	174	6 219	-	-	15
Organika Sarzyna	3 102	17 660	-	7 025	269	295 149	-	16 445	62 345	-	-	49 597
Bud-Org Sp. z o.o.	-	13	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-
Z. Ch. "Silikony Polskie" Sp. z o.o.	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Z.U.P. "Gumokor-Organika" Sp. z o.o.	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GK Zachem	3 701	15 396	-	35 514	127	462 853	-	14 838	321 607	-	-	79 730
Natural Chemical Products Sp. z o.o.	-	1 588	-	14	-	-	-	-	-	-	-	3
Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe Transclean Sp. z o.o.	61	-	6	88	13 314	-	4	104	1 051	-	-	2 079
USG	9	6	-	67 289	-	-	12 459	31 082	149 671	243 893	28 438	170
Ciech Finance	10	-	84	36	-	-	513	-	96	534	513	-

28 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

28.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

w tysiącach złotych

01.01.-31.12.2011	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	-	7 646	10	71 578	-	-	8	21 824	397 849	-	-	-
Deutschland Ciech	-	19 488	3	194	1 021	-	-	514	1 755	-	-	489
Nordiska Unipol	-	334	-	-	-	-	-	7	28	-	-	-
Polfa Hungaria Ltd	-	13 010	-	515	608	-	-	264	1 423	-	-	590
Polcommerce Wiederń	101	-	821	45	5 717	-	-	3	1 475	-	-	1 340
Chemia.com	-	35 446	-	229	109	-	-	898	3 524	-	-	52
Suomen Unipol	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ogółem	14 945	371 005	1 351	286 569	49 099	1 602 335	12 984	136 298	1 186 520	245 424	26 712	343 519

* udziały w GK Fosfory zostały sprzedane w kwietniu 2011r.

** udziały w Daltrage zostały sprzedane w maju 2011 r.

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)**

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.
Grupa Soda	-	22	-	28 346	-	-	-	35 427	329 866	-	-	-
Deutschland Ciech	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-
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 Wiederń	-	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)****Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi**

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według normalnych cen rynkowych. Stosowane metody ustalania cen to: cena odsprzedaży, koszt plus, marża transakcyjna netto i porównywalna cena niekontrolowana.

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 2011 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 2011 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 2011 roku) od CIECH S.A. oraz Spółek Zależnych za 2011 rok.

w tysiącach złotych

31.12.2011	Płaca zasadnicza	Premia półroczna*, zadaniowa, nagroda z zysku	Zakaz konkurencji	Wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych oraz innych pełnionych funkcji w spółkach Grupy Ciech	Ogółem
Andrzej Bąbaś	480	361	-	396	1 237
Ryszard Kunicki	948	778	-	332	2 058
Artur Osuchowski	612	401	-	328	1 341
Rafał Rybkowski	480	361	-	273	1 114
Robert Bednarski	-	-	306	-	306
Marcin Dobrzański	-	59	180	-	239
RAZEM	2 520	1 960	486	1 329	6 295

* premia półroczna w wysokości do 100% wynagrodzenia półrocznego, w wysokości ustalonej przez Radę Nadzorczą, przysługiwała Członkom Zarządu w 2010 roku, za II półrocze 2010 roku premia półroczna została wypłacona w 2011 roku

w tysiącach złotych

31.12.2010	Płaca zasadnicza	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

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 w roku 2011 przysługiwały:

- wynagrodzenie miesięczne określone w indywidualnych umowach o pracę,
- kwartalna premia zadaniowa określona w indywidualnych umowach o pracę,
- 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 2011 rok	Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. za 2010 rok
Ewa Sibrecht-Ośka	129	123
Przemysław Cieszyński	108	54
Krzysztof Salwach	86	82
Jacek Goszczyński	86	92
Arkadiusz Grabalski	86	44
Grzegorz Kłoczko	-	39
Waldemar Maj	86	44
Marzena Okła-Anuszevska	-	39
Sławomir Stelmasiak	86	82
RAZEM	667	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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
	Całkowita wartość bilansowa	Całkowita wartość bilansowa
Instrumenty na zmienną stopę procentową	186 989	(572 036)
Aktywa finansowe	1 186 009	910 982
Zobowiązania finansowe	(999 020)	(1 483 018)

Poniższe zestawienie prezentuje skutki zmiany stopy procentowej o 100 punktów bazowych w stosunku do wykazanych w bilansie pozycji instrumentów na zmienną stopę procentową.

<i>w tysiącach złotych</i>	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	<i>Wzrost o 100 bp</i>	<i>Spadek o 100 bp</i>	<i>Wzrost o 100 bp</i>	<i>Spadek o 100 bp</i>
31.12.2011				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	1 870	(1 870)	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	1 870	(1 870)	-	-

<i>w tysiącach złotych</i>	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny *	
	<i>wzrost o 100 bp</i>	<i>spadek o 100 bp</i>	<i>wzrost o 100 bp</i>	<i>spadek o 100 bp</i>
31.12.2010				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(5 720)	5 720	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(5 720)	5 720	-	-

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 narażona była Spółka w 2011 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży towarów, udzielone i zaciągnięte pożyczki, zaciągnięte kredyty oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych CIECH S.A.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję instrumentów finansowych narażoną na ryzyko walutowe denominowaną w walutach obcych.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011 Wartość nominalna	
	EUR, w tym:	USD, w tym:
Należności handlowe	102 638	46 491
Pożyczki udzielone	837 252	66 932
Zobowiązania handlowe	(46 736)	(41 391)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(127 376)	-
Wartość nominalna	765 778	72 032
<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2010 Wartość nominalna	
	EUR, w tym:	USD, w tym:
Należności handlowe	92 011	25 376
Pożyczki udzielone	394 665	28 159
Zobowiązania handlowe	(51 945)	(59 233)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(18 568)	(1 482)
Wartość nominalna	416 163	(7 180)

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Poniższe zestawienie zawiera szacunek ekspozycji walutowej CIECH S.A. w euro na dzień 31 grudnia 2011 roku z tytułu instrumentów finansowych oraz przyszłych przychodów operacyjnych netto (z wyłączeniem danych SDC):

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	('000 EUR)
Aktywa	
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	85 800
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	30 067
Lokaty bankowe	4 000
Pasywa	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(12 584)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(39 589)
Planowana przyszła sprzedaż netto	
Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto * w EUR (12 miesięcy)	193 730
Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto * w EUR – pozostałe spółki Grupy CIECH (12 miesięcy)	11 309
Pozycja całkowita	272 733

* 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 31.12.2011 r.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	('000 PLN)*	Wpływ na RW	Wpływ w okresie 1.01.2012 do 31.12.2012
Walutowe pozycje bilansowe (bez pożyczek)	(181)	(181)	
Pożyczki udzielone wrażliwe na zmianę kursu	858	858	
Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto w EUR	2 050		2 050
Wpływ całkowity	N/A	677	2 050

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.

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi (Spółka stosuje głównie

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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.

<i>w tysiącach złotych.</i>	Wartości bilansowe aktywów finansowych	
	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 099	35 131
Pożyczki i należności z tyt. dostaw i usług i inne	1 488 674	1 183 036
Razem	1 503 773	1 218 167

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	Należności handlowe	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone
Polska	127 693	125 033	353 193	469 305
Unia Europejska	102 409	87 136	832 816	390 705
Pozostała Europa	28 616	33 399	-	-
Ameryka Północna	2 822	3 538	-	-
Ameryka Południowa	2 139	534	-	-
Afryka	31 206	2 051	-	-
Azja	7 780	15 260	-	-
Pozostałe regiony	-	2 223	-	-
Razem	302 665	269 174	1 186 009	860 010

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	Należności handlowe	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone
Segment sodowy	138 781	140 207	734 161	515 189
Segment organiczny	113 731	99 100	372 759	259 303
Segment agrochemiczny	7 676	20 149	10 000	10 959
Segment krzemiany i szkło	31 463	6 224	67 563	67 563
Pozostała działalność	11 014	3 494	1 526	6 996
Razem	302 665	269 174	1 186 009	860 010

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011		31.12.2010	
	Należności handlowe brutto	Odpis z tytułu utraty wartości	Należności handlowe brutto	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	286 961	2 562	253 785	2 929
Do 1 miesiąca	11 927	-	14 754	-
1-3 miesiące	1 625	-	3 289	-
3-6 miesięcy	5 314	600	284	9
6-12 miesięcy	2 592	2 592	1 189	1 189
Powyżej roku	14 342	14 342	12 281	12 281
Razem	322 761	20 096	285 582	16 408

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Poniżej klasyfikacja udzielonych pożyczek wg długości okresu przeterminowania.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011		31.12.2010	
	Pożyczki udzielone brutto	Odpis z tytułu utraty wartości	Pożyczki udzielone brutto	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	1 298 247	112 238	1 079 446	220 042
Do 1 miesiąca	-	-	606	-
Razem	1 298 247	112 238	1 080 052	220 042

W 2011 roku Spółka udzieliła pożyczek spółkom zależnym na łączną wartość 168 513 tys. zł

Zdaniem Spółki aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową.

W 2011 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,
- 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 2011 roku kontynuowany był proces refinansowania i konsolidacji zadłużenia, a w lutym 2011 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 2011 rok.

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

31.12.2011

<i>w tysiącach zł.</i>	Efektywna stopa procentowa	Wartość nominalna	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Pozostałe zobowiązania finansowe								
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług		362 265	362 265	362 265	-	-	-	-
- kredyty i pożyczki	7,77%	666 365	666 365	644 931	21 434	-	-	-
- obligacje		300 835	300 835	867	299 968	-	-	-
- cesja wierzytelności		38 993	42 363	9 345	-	33 018	-	-
- faktoring		31 820	31 820	31 820	-	-	-	-
- leasing finansowy	11,46%	2 634	2 634	326	347	1 601	360	-
Pasywa finansowe razem		1 402 912	1 406 282	1 049 554	321 748	34 619	360	

29 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

31.12.2010

w tysiącach zł.	Efektywna stopa procentowa	Wartość nominalna	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Pozostałe zobowiązania finansowe								
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług		405 557	405 557	405 364	168	25	-	-
- kredyty i pożyczki	8,15%	1 166 435	1 166 435	236 066	930 369	-	-	-
- obligacje		300 618	300 618	682	-	299 936	-	-
- cesja wierzytelności		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		

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 2011 rok.

Zasady zarządzania ryzykiem

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

Polityka CIECH S.A. zakłada stosowanie naturalnego hedgingu przepływów importowych i eksportowych, oraz zabezpieczenie do 70% ekspozycji netto przed ryzykiem zmiany kursów walut. W roku 2011 nie były nabywane żadne instrumenty finansowe zabezpieczające przed ryzykiem zmiany kursów walut, a w roku 2010 instrumentami wykorzystywanymi do zabezpieczenia powyższej ekspozycji 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 31.12.2011 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**

31.12.2011	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
<i>w tysiącach zł</i>						
Klasy instrumentów finansowych						
Środki pieniężne i ekwiwalenty	18	32 766	-	-	-	32 766
Należności handlowe	16	-	-	302 665	-	302 665
Pożyczki udzielone	13, 17	-	-	1 186 009	-	1 186 009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	-	-	-	(362 265)	(362 265)
Kredyty i pożyczki	23	-	-	-	(666 365)	(666 365)
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	23	-	-	-	(300 835)	(300 835)
Cesja wierzytelności	23	-	-	-	(38 993)	(38 993)
Faktoring	23	-	-	-	(31 820)	(31 820)
Leasing finansowy	23	-	-	-	(2 634)	(2 634)
		32 766	-	1 488 674	(1 402 912)	118 528

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

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 tysiącach 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)

W CIECH S.A. wybrane należności handlowe podlegają faktoringowi. Jest to faktoring z przejęciem ryzyka wypłacalności del credere, na mocy której faktor ponosi pełną odpowiedzialność względem Ciech S.A. za to, że dłużnik Spółki spełni ciążące na nim świadczenie.

W przypadku jednego z faktorów przysługuje mu prawo dalszej cesji nabytej wierzytelności, ale dopiero po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody Ciech S.A. (pod rygorem nieważności). W kontekście tak sformułowanego w umowie zapisu po stronie Spółki została zatrzymana kontrola tego składnika aktywów. W konsekwencji nie jest on wyłączany z bilansu.

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)**Wartość godziwa**

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych.

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<i>w tysiącach złotych</i>	2 011		2 010	
Środki pieniężne	32 766	32 766	35 131	35 131
Pożyczki udzielone	1 186 009	1 186 009	860 010	860 010
Należności handlowe	302 665	302 665	269 174	269 174
Cesja wierzytelności	38 406	38 406	40 742	40 742
Faktoring	38 676	38 676	13 110	13 110
Inne	-	-	15 841	15 841
Aktywa według kategorii	1 598 522	1 598 522	1 234 008	1 234 008
Kredyty i pożyczki	666 365	666 365	1 166 435	1 166 435
Dłużne papiery wartościowe	300 835	300 835	300 618	300 618
Zobowiązania handlowe	362 265	362 265	405 557	405 557
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 634	2 634	-	-
Cesja wierzytelności	38 993	38 993	41 550	41 550
Faktoring	31 820	31 820	-	-
Zobowiązania finansowe	1 402 912	1 402 912	1 914 160	1 914 160

30 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

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

w tysiącach złotych

za okres 01.01.-31.12.2011	Nota	Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego 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	4	7 545	-	-	80 240	(102 981)	(2 895)	(18 091)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	4	-	-	-	(1)	78 134	-	78 133
Utworzenie odpisów aktualizujących	4	-	-	-	(15 847)	-	-	(15 847)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	4	-	-	-	110 442	-	-	110 442
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	4	-	-	7 647	-	-	-	7 647
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	4	-	82 304	-	-	-	-	82 304
Ogółem zysk/(strata) netto		7 545	82 304	7 647	174 834	(24 847)	(2 895)	244 588

w tysiącach złotych

za okres 01.01.-31.12.2010	Nota	Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego 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	4	720	-	-	27 883	(103 393)	(661)	(75 451)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	4	-	-	-	-	(79 128)	-	(79 128)
Utworzenie odpisów aktualizujących	4	-	-	-	(8 405)	-	-	(8 405)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	4	-	-	-	252	-	-	252
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	4	-	-	53 859	-	-	-	53 859
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	4	-	(6 144)	-	-	-	-	(6 144)
Ogółem zysk/(strata) netto		720	(6 144)	53 859	19 730	(182 521)	(661)	(115 017)

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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i w okresie porównywalnym CIECH S.A. nie posiadał aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

30.1 Instrumenty pochodne

Na dzień niniejszego sprawozdania, CIECH S.A. nie jest stroną żadnych czynnych instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe.

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					
	Tran- sacje swap	Kredyt zacią- gnięty	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)	Nieefe- ktywność ujęta w RZiS
				put	call				Przewidywan y okres wystąpienia przepływów	Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy			
	w tys. EUR						w tys. zł			w tys. zł			
21-23, 28,31,32, 35,38,41,4 4						CIECH S.A. Forward syntetyczny – sprzedaż EUR	Powiązanie rozwiązane	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	do 19.05.2011	do 19.05.2011	-	6 194	-
										Razem	-	6 194	-

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).

Przychody ze sprzedaży wyznaczone na rachunkowość zabezpieczeń były określane jako wysoce prawdopodobne. Ich wystąpienie było założone w Planie Finansowym CIECH S.A. Wszystkie transakcje, które były desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń zostały rozliczone do maja 2011 roku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego CIECH S.A. nie posiada transakcji pochodnych wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń.

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 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

- W dniu 19 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej CIECH S.A. następujących jej członków:
 - ✓ Jacka Goszczyńskiego,
 - ✓ Krzysztofa Salwacha.Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 19 stycznia 2012 roku powołało w skład Rady Nadzorczej CIECH S.A.:
 - ✓ Dariusza Krawczyka,
 - ✓ Mariusza Obszyńskiego.
- Zarząd CIECH S.A., działając na wniosek akcjonariusza reprezentującego ponad jedną dwudziestą kapitału zakładowego CIECH S.A. zwołał na dzień 26 kwietnia 2012 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A.
- Na dzień 26 kwietnia 2012 roku zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. na którym, zgodnie z ogłoszonym porządkiem obrad, zostaną podjęte decyzje w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej CIECH S.A.
- Na podstawie wstępnych wyników prowadzonych analiz, w dniu 21 lutego 2012 roku, Zarząd CIECH S.A. zdecydował o podjęciu dalszych prac zmierzających do wypracowania optymalnego sposobu połączenia spółek: JANIKOSODA S.A. z siedzibą w Janikowie i SODA MATWY S.A. z siedzibą w Inowrocławiu z CIECH S.A. Do czasu zakończenia działań analitycznych, proces połączenia spółek, prowadzony zgodnie z wcześniej przyjętym Planem, został tymczasowo wstrzymany.

32 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 2011 roku.

33 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki CIECH S.A., zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 19 marca 2012 roku.

Warszawa, 19 marzec 2012 roku.



.....
Ryszard Kunicki – Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



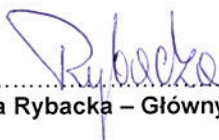
.....
Andrzej Bąbaś - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....
Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....
Rafał Rybkowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....
Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna