



## **INFORMACJE OGÓLNE**

### **Zarząd**

Dariusz Krawczyk  
Andrzej Kopeć  
Artur Osuchowski

### **Rada Nadzorcza**

Ewa Sibrecht-Ośka  
Przemysław Cieszyński  
Arkadiusz Grabalski  
Zygmunt Kwiatkowski  
Maciej Lipiec  
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 rokiem bardzo pracowitym i przynoszącym wiele zmian. Świadczą o tym zarówno rezultaty działalności gospodarczej, jak też liczne projekty, których zakończenie miało istotny wpływ na dalszy rozwój Grupy. Obok programów poprawy efektywności i restrukturyzacji operacyjnej, w 2012 roku Ciech kontynuował realizację planów porządkowania struktury swoich aktywów.

Konsekwentnie dążyliśmy do realizacji założonych planów zwiększenia zaangażowania w branżę sodową. Naszym celem jest stworzenie sprawnej i efektywnej grupy kapitałowej, zapewniającej jej Akcjonariuszom stabilne zyski.

Rok 2012 to okres intensywnej pracy. W ramach projektów porządkowania aktywów Grupy sfinalizowana została umowa sprzedaży udziałów w Polfa Sp. z o.o. Jednocześnie prowadzone były procesy mające na celu podniesienie efektywności działania oraz wartości spółek Organika-Sarzyna, Vitrosilicon, Transoda oraz Transclean. Działania te związane są z planami sprzedaży tych spółek, bądź zorganizowanych ich części. W drugiej połowie roku 2012, podjęliśmy decyzję o zaprzestaniu produkcji TDI.

Na podkreślenie zasługuje także przeprowadzenie przez Ciech, w listopadzie ubiegłego roku emisji obligacji denominowanych w euro, z terminem zapadalności w 2019 roku oraz obligacji krajowych, z terminem zapadalności w 2017 roku o łącznej wartości wynoszącej w przybliżeniu 1,3 miliarda złotych. Środki pozyskane z emisji przeznaczone zostały na refinansowanie zadłużenia bankowego.

W ubiegłym roku Grupa Ciech odnotowała bardzo dobre, znormalizowane wyniki operacyjne, które były znacząco wyższe niż w roku 2011. Przyczyniły się do tego zarówno działania restrukturyzacyjne, jak i sprzyjające warunki rynkowe. Na poprawę wyników na poziomie operacyjnym wpłynęła przede wszystkim dobra kondycja segmentu sodowego. Solidne wyniki operacyjne czwartego kwartału 2012 roku stanowią dobre podsumowanie całego roku, którego wyniki oczyszczone z wpływu zdarzeń o charakterze jednorazowym są najwyższe od kilku lat.

W porównaniu do roku 2011 poprawie uległy zarówno ceny, jak i wolumeny sprzedaży sody kalcynowanej oraz oczyszczonej. Jednocześnie prowadzony był program poprawy efektywności i ograniczenia kosztów produkcji, co przełożyło się na znaczący wzrost wyniku operacyjnego. W 2013 roku Grupa Ciech uruchomi nową linię do produkcji substancji czynnej środków ochrony roślin.

Raportowane wyniki zostały obciążone szeregiem zdarzeń o charakterze jednorazowym takich, jak odpisy aktualizujące wartość aktywów, czy zawiązywane rezerwy. Urealnienie wartości linii biznesowych było koniecznym elementem wdrażanego programu restrukturyzacji operacyjnej. Istotna część odpisów została wykazana już w sprawozdaniu za pierwsze półrocze 2012 roku. Odpisy aktualizacyjne wpływają na wynik czysto księgowo, a w przyszłych okresach zmniejszą negatywny wpływ amortyzacji na zysk netto generowany przez Grupę Ciech. Wyniki zostały także obciążone przez koszty związane z refinansowaniem działalności Grupy i zapewnieniem wsparcia dla załogi Zakładów Chemicznych ZACHEM S.A.

Przychody netto ze sprzedaży Ciech S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku osiągnęły wartość 2 557 mln zł. Koszty własne sprzedaży wyniosły 2 257 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 300 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej to 46 mln zł. Ciech S.A. zakończył rok sprawozdawczy stratą netto w wysokości 429 mln zł.

Jestem przekonany, że nowa strategia rozwoju Grupy Ciech w kolejnych latach przyczyni się do umocnienia jej pozycji na rynku. W imieniu Zarządu oraz własnym dziękuję Akcjonariuszom oraz klientom za okazane spółce zaufanie, które przyjmujemy z dumą i należnym respektem. Jesteśmy przekonani, że pełne determinacji działania inicjowane przez Zarząd spółki, dadzą wymierne korzyści i pozwolą na pozyskanie nowych akcjonariuszy w kraju i zagranicą.

Z wyrazami szacunku,



Dariusz Krawczyk  
Prezes Zarządu

## SPIS TREŚCI:

|                                                                                                                                                                                                 |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ZA 2012 ROK</b>                                                                                                                                    | <b>5</b> |
| 1 CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CIECH S.A.                                                                                                                                                             | 6        |
| 2 WAŻNIEJSZE DOKONANIA SPÓŁKI CIECH S.A. W 2012 ROKU.                                                                                                                                           | 11       |
| 3 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ CIECH S.A.                                                                                                                   | 16       |
| 3.1 CZYNNIKI RYZYKA.                                                                                                                                                                            | 16       |
| 4 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A.                                                                                                                           | 29       |
| 5 DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA SPÓŁKI CIECH S.A.                                                                                                                                                        | 35       |
| 5.1 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A.                                                                                                                  | 35       |
| 5.2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH.                                                                                                                                | 36       |
| 5.3 INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU                                                                                                                                                                  | 51       |
| 5.4 INFORMACJE O ZMIANACH ŹRÓDEŁ ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI                                                                                                       | 52       |
| 6 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA.                                                                                                                                                                     | 52       |
| 6.1 INWESTYCJE RZECZOWE.                                                                                                                                                                        | 52       |
| 6.2 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA                                                                                                                              | 52       |
| 6.3 INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY.                                                                                                                  | 53       |
| 6.4 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.                                                                                                                                       | 53       |
| 7 ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI W SPÓŁCE CIECH S.A.                                                                                                                                          | 54       |
| 7.1 OBLIGACJE, KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE.                                                                                                                                       | 54       |
| 7.2 INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.                                                                                                                                                 | 56       |
| 7.3 INSTRUMENTY FINANSOWE                                                                                                                                                                       | 56       |
| 7.4 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM CIECH S.A.                                                                                                                                    | 56       |
| 8 OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW.                                                                                               | 56       |
| 9 INFORMACJE O ZATRUDNIENIU.                                                                                                                                                                    | 56       |
| 10 ZMIANY W ORGANIZACJI, ZARZĄDZANIU I AKTYWACH FINANSOWYCH CIECH S.A.                                                                                                                          | 57       |
| 10.1 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA CIECH S.A. I GRUPĄ CIECH.                                                                                                                       | 57       |
| 10.2 ZMIANY W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH W ZARZĄDZANEJ PRZEZ CIECH S.A. GRUPIE CIECH.                                                                                                         | 57       |
| 11 INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH                                                                                                                                                          | 59       |
| 12 OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.                                                                                                                                          | 59       |
| 13 INFORMACJE O KURSIE AKCJI CIECH S.A.                                                                                                                                                         | 60       |
| 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.                                                                                                                                                 | 64       |
| 14.3 PRIORYTETY STRATEGICZNE CIECH S.A. I GRUPY CIECH.                                                                                                                                          | 65       |
| 15 INFORMACJE DODATKOWE.                                                                                                                                                                        | 66       |
| 15.1 INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. (W TYM ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI ORAZ UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI).                      | 66       |
| 15.2 INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A.                                                                                        | 67       |
| 15.3 INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.                                                                                                                                        | 67       |
| 15.4 INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENI OCHRONY ŚRODOWISKA NATURALNEGO.                                                                                                                            | 67       |
| 15.5 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU CIECH S.A.                                                                                                                             | 68       |
| 15.6 INFORMACJA O POZYCJACH WARUNKOWYCH                                                                                                                                                         | 69       |
| 15.7 INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH                                                                                                                               | 69       |
| 15.8 INFORMACJE O UMOWACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY                                                       | 69       |
| 15.9 WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ CIECH S.A.                                                                                                                                         | 70       |
| 15.10 OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH         | 70       |
| 16 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.                                                                                                                                               | 70       |
| 16.1 STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.                                                                                                                                                      | 70       |
| 16.2 SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.                                               | 71       |
| 16.3 AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI.                                                                                                                                | 72       |
| 16.4 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.                                                                                                   | 73       |
| 16.5 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.                                                                                                                                            | 73       |
| 16.6 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.                                                                                                        | 73       |
| 16.7 OPIS UPRAWNIENI DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.                                                                                                                            | 73       |
| 16.8 ZASADY ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.                                                                                                                                           | 73       |
| 16.9 SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.                                                                | 73       |
| 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. | 76       |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 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 ..... | 86 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|

## II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2012 DO 31 GRUDNIA 2012 .....87

|                                                                                                                                                                 |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....                                                                                                                        | 88  |
| JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A. ....                                                                                                  | 89  |
| JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.....                                                                                             | 90  |
| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO93                                                                                  |     |
| 1 INFORMACJE OGÓLNE .....                                                                                                                                       | 93  |
| 2 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....                                                                                                          | 93  |
| 3 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH .....                                                                                                             | 113 |
| 4 PRZYCHODY I KOSZTY.....                                                                                                                                       | 120 |
| 5 PODATEK DOCHODOWY .....                                                                                                                                       | 122 |
| 6 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY .....                                                         | 125 |
| 7 ZYSK/STRATA PRZYPADAJĄCA NA JEDNĄ AKCJĘ .....                                                                                                                 | 126 |
| 8 DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY.....                                                                                                           | 126 |
| 9 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....                                                                                                                                  | 127 |
| 10 PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW.....                                                                                                                   | 130 |
| 11 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....                                                                                                                             | 130 |
| 12 WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....                                                                                                                                  | 131 |
| 13 NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE .....                                                                                                                              | 132 |
| 14 UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE.....                                                                                                                       | 132 |
| 15 INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I POZOSTAŁE INWESTYCJE .....                                                                                   | 133 |
| 16 ZAPASY .....                                                                                                                                                 | 135 |
| 17 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....                                                                                           | 135 |
| 18 INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE – UDZIELONE POŻYCZKI .....                                                                                                        | 137 |
| 19 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....                                                                                                                     | 137 |
| 20 KAPITAŁY .....                                                                                                                                               | 137 |
| 21 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH...                                                                 | 140 |
| 21.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....                                                                                                | 140 |
| 22 REZERWY .....                                                                                                                                                | 143 |
| 23 ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE .....                                                                                                                                | 143 |
| 24 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE.....                                                                                                                            | 144 |
| 25 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE ORAZ POZYCJE POZABILANSOWE .....                                                                                         | 145 |
| 25.1 ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE CIECH S.A. ....                                                                                                                | 145 |
| 25.2 ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE CIECH S.A. ....                                                                                                              | 145 |
| 25.3 INNE ISTOTNE SPRAWY PROWADZONE Z UDZIAŁEM CIECH S.A. ....                                                                                                  | 145 |
| 25.4 ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE .....                                                                                                                            | 146 |
| 25.5 AKTYWA WARUNKOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA ORAZ LISTY PATRONACKIE. ....                                             | 147 |
| 26 INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A. ....                                                     | 149 |
| 27 LEASING FINANSOWY.....                                                                                                                                       | 149 |
| 28 LEASING OPERACYJNY .....                                                                                                                                     | 150 |
| 29 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH .....                                                                                                                    | 151 |
| 29.1 WYKAZ SPÓŁEK NALEŻĄCYCH DO GRUPY CIECH. ....                                                                                                               | 151 |
| 29.2 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....                                                                                                                  | 154 |
| 29.3 ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY CIECH S.A. A JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....                                                                                 | 159 |
| 29.4 TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO .....                                                                                             | 159 |
| 30 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....                                                                                                           | 160 |
| 31 INSTRUMENTY FINANSOWE .....                                                                                                                                  | 166 |
| 31.1 INSTRUMENTY POCHODNE .....                                                                                                                                 | 171 |
| 31.2 INSTRUMENTY WBUDOWANE.....                                                                                                                                 | 171 |
| 31.3 INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ .....                                                                                       | 171 |
| 32 ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU SPRAWOZDAWCZYM .....                                                                                                           | 173 |
| 33 INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO .....                                       | 174 |
| 34 INNE INFORMACJE NIE WYMNIENIONE POWYŻEJ MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY SPÓŁKI CIECH S.A. .... | 174 |
| 35 UZGODNIENIE DANYCH PREZENTOWANYCH W POPRZEDNIO PUBLIKOWANYM SPRAWOZDANIU DO DANYCH PREZENTOWANYCH OBECNIE. ....                                              | 174 |



# **Sprawozdanie z działalności CIECH S.A. za 2012 rok**

## 1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A.

CIECH S.A. jest spółką dominującą Grupy Ciech, w skład której wchodzi 42 spółki zależne i należy do grupy największych przedsiębiorstw w Polsce działających w branży chemicznej.

CIECH S.A. zajmuje się zarządzaniem Grupą Kapitałową oraz świadczeniem usług wsparcia dla jednej z kluczowych spółek. Cele strategiczne i operacyjne realizowane są poprzez Centrum Korporacyjne oraz Piony operacyjne. Centrum Korporacyjne koncentruje się na zarządzaniu wartością, finansami, controllingiem, opracowywaniu strategii, zarządzaniu wizerunkiem, a także prowadzi obsługę jednej ze spółek w zakresie m.in. usług księgowo-finansowych, administracyjnych, kadrowych, IT, logistycznych, prawnych, marketingowych itp. Z kolei w zakresie działalności operacyjnej, zarządzanie odbywa się poprzez trzy Piony: Pion Sprzedaży, Pion Zakupów i Pion Produkcji. Piony te odpowiadają za operacjonalizację strategii CIECH S.A.

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 Spółkę w 2012 roku na rynku polskim były: soda kalcynowana, TDI, sól warzona, żywice, nawozy sztuczne, środki ochrony roślin, pustaki, opakowania szklane i inne chemikalia. Do najważniejszych produktów eksportowanych przez Spółkę należały: soda kalcynowana, TDI, siarka, żywice, związki fosforu, tworzywa sztuczne. Największym zagranicznym rynkiem zbytu dla CIECH S.A. były kraje Unii Europejskiej.

CIECH S.A. i spółki od niej zależne w roku 2012 były wyłącznymi lub dominującymi eksporterami 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 TDI (90%). Ponadto CIECH jest znaczącym eksporterem w zakresie: szkliva sodowego, soli, nawozów wieloskładnikowych, polichlorku winylu oraz kwasu solnego. Najważniejszymi rynkami zbytu są kraje Unii Europejskiej oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Do obsługi działalności handlowej Spółka posiada 5 handlowych spółek zagranicznych. Głównymi towarami importowanymi w roku 2012 były: fosfor żółty, kwas fosforowy, TDA, toluen, propylen. Towary importowane są głównie z krajów Unii Europejskiej, Afryki Północnej oraz Azji. Spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. były w 2012 roku jedynym w Polsce producentem sody kalcynowanej i oczyszczonej, TDI, epichlorohydryny i żywicy epoksydowych.

Wiodącym podziałem działalności jest segmentacja branżowa obejmująca segment sodowy, organiczny, agrochemiczny oraz krzemiany i szkło. Produkcja zlokalizowana jest w 11 zakładach produkcyjnych. Cztery zakłady produkcyjne (dwa w Polsce, jeden w Niemczech i jeden w Rumunii) produkują sodę kalcynowaną oraz produkty pochodne sody. Największe dwa zakłady zlokalizowane są w Inowrocławiu oraz Janikowie i odpowiadają za przeważającą produkcję produktów sodowych. Pozostałe siedem zakładów jest zlokalizowane w Polsce i są one dedykowane do wytwarzania produktów z segmentu organicznego, segmentu agrochemicznego oraz segmentu krzemiany i szkło.

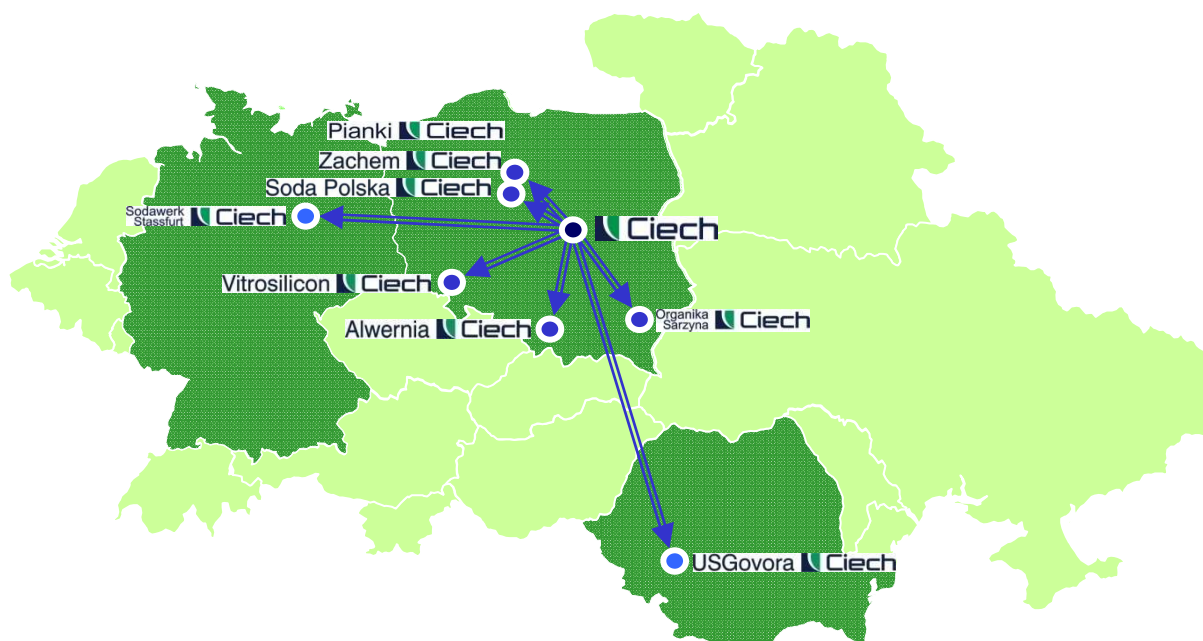
Obecnie w CIECH S.A. i Grupie Ciech przeprowadzany jest proces restrukturyzacji, w ramach którego sprzedawane będą podmioty, linie produkcyjne i inne aktywa z segmentów zaliczonych do agrochemicznego, krzemianów i szkło oraz organicznego, a także pozostałej, poza podstawową, działalności. Efektem tych działań będzie koncentracja działalności CIECH w segmencie sodowym.

## 1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

Rysunek nr 1. Struktura i przedmiot działania CIECH S.A. w 2012 roku.

|          | Segment Sodowy                                                                               | Segment Organiczny                                                                                       | Segmenty Agrochemiczny i Krzemiany i szkło                                                      |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Spółki   | Soda Polska Ciech<br>Sodawerk Stassfurt<br>Uzinele Sodice Govora                             | Zachem<br>Organika-Sarzyna<br>Ciech Pianki                                                               | Alwernia<br>Vitrosilicon                                                                        |
| Produkty | soda kalcynowana<br>soda oczyszczona<br>sól warzona                                          | TDI, EPI, pianki<br>poliuretanowe, żywice<br>epoksydowe, żywice<br>poliestrowe, środki<br>ochrony roślin | nawozy, produkty<br>fosforowe, pustaki<br>szklane, lampiony i słoje,<br>krzemiany sodu i potasu |
| Odbiorcy | przemysł szklarski,<br>przemysł chemiczny,<br>detergenty, spożywczy i<br>gospodarstwa domowe | rolnictwo, przemysł<br>meblowy i farbiarski                                                              | rolnictwo, przemysł<br>spożywczy,<br>budownictwo, odbiorcy<br>detaliczni                        |
| Rynki    | europejski, krajowy                                                                          | globalny, europejski,<br>krajowy                                                                         | europejski, krajowy                                                                             |

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



## 1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

CIECH S.A. nie posiada oddziałów.

### Informacja o kluczowych spółkach należących do CIECH S.A.

#### SEGMENT SODOWY

Do najważniejszych produktów wytwarzanych w obrębie **Segmentu Sodowego** należą: sody kalcyonowane lekkie i ciężkie (spółka produkcyjna należąca do CIECH jest jedynym producentem sody w Polsce), sól warzona próżniowa, sody oczyszczone i chlorek wapnia. 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. oraz w niemieckiej spółce Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG.

#### Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach segmentu sodowego:

- **Soda Polska Ciech S.A. (Grupa SODA MATWY)** – 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 tys. ton/rok. 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.

#### SEGMENT ORGANICZNY

**Segment organiczny** 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 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 CIECH SA, 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 lub była przez CIECH S.A. na rachunek własny, natomiast sprzedaż EPI poza Grupę Ciech oraz zakupy surowców strategicznych dokonywane są bądź były w ramach umów agencyjnych. CIECH S.A. i należące do niego spółki są dostawcą wielu produktów w zakresie chemikaliów organicznych dla krajowego przemysłu. Grupa była jedynym producentem TDI oraz epichlorohydryny (EPI) w Polsce. Grupa jest nadto jedynym producentem żywic epoksydowych.

#### Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach segmentu organicznego:

- **ZACHEM S.A. (Grupa ZACHEM)** – spółka oferowała 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 był toluilendiizocyanian (TDI), którego produkcję zaprzestano w grudniu 2012 roku. 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. Od 2000 roku posiada również zintegrowany system wspomagania zarządzania SAP R/3.
- **Ciech Pianki Sp. z o.o.** – spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą pianek PUR, koncentrując działalność operacyjną głównie na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, a jej głównym odbiorcą jest rynek meblarski.

Produkowane przez nią pianki można podzielić na 5 podstawowych grup: pianki lekkie, pianki standardowe, pianki wysokoelastyczne, pianki standardowe niepalne, pianki wysokoelastyczne niepalne. Poza blokami w swojej ofercie posiadają również wyroby cięte z bloków: płyty, kształtki, komplety, bloki rozkrojone, bonelle, płyty rolowane.

## 1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

• **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.

**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. Produkowane wyroby są głównie kierowane do producentów rolnych. W ramach tego segmentu prowadzony jest handel (trading) nawozami i surowcami do nawozów na rzecz innych podmiotów, nienależących do CIECH S.A..

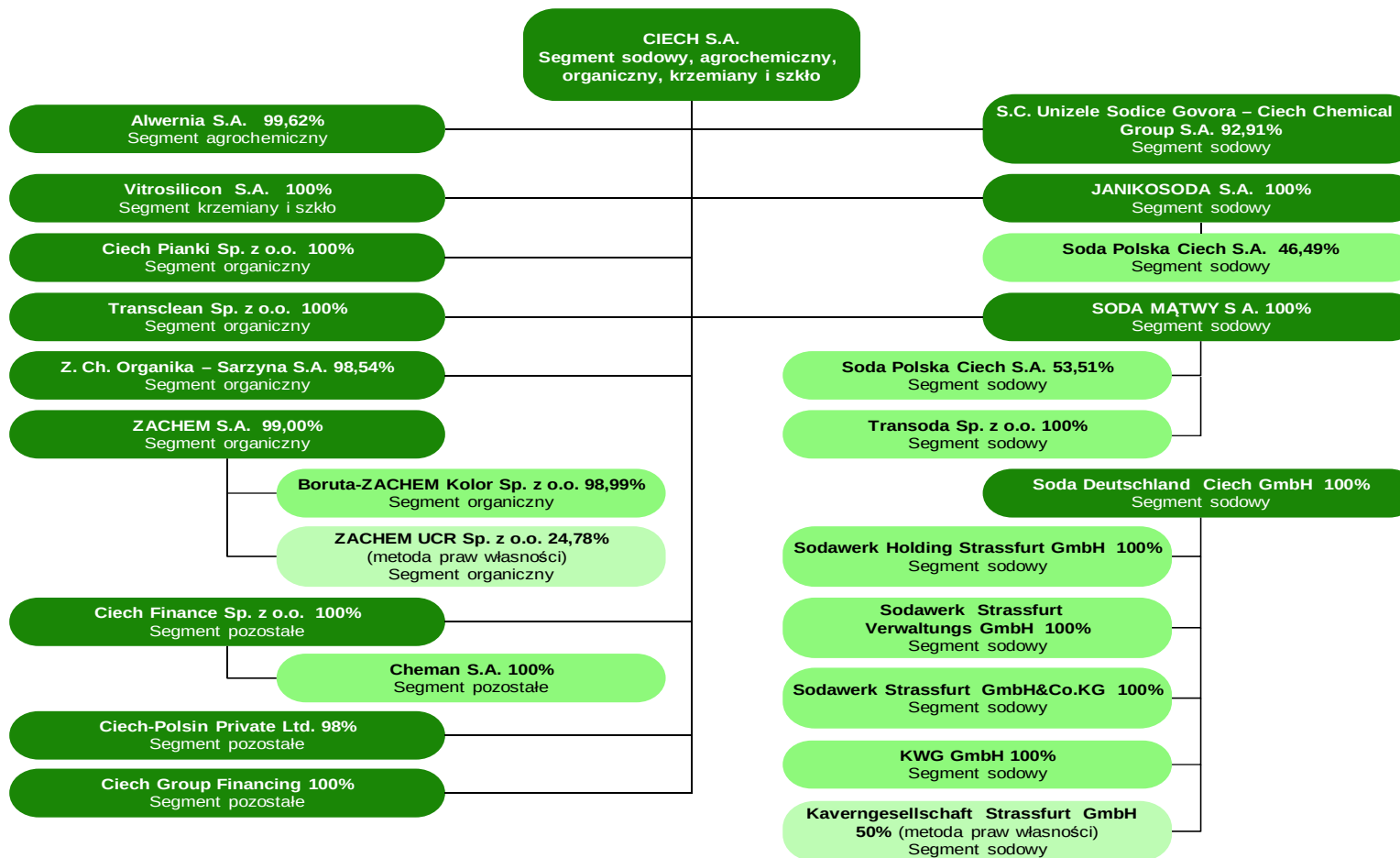
**Alwernia S.A.** – producent związków chromu, związków fosforu oraz siarczanów. Spółka jest jedynym w Polsce producentem związków fosforu oraz związków chromu. Wytwarza również nawozy rolnicze i ogrodnicze. Produkty Alwerni S.A. znajdują zastosowanie przede wszystkim w produkcji środków piorących, garbarstwie, przemyśle spożywczym i mięsnym, w produkcji farb i lakierów oraz ogrodnictwie i rolnictwie. W dniu 31 stycznia 2013 roku CIECH S.A. oraz Alwernia Invest Sp. z o.o. podpisały przedwstępna umowę sprzedaży 2 277 431 akcji stanowiących 99,62% kapitału zakładowego jednostki zależnej CIECH S.A., Alwernia S.A. Umowa przedwstępna sprzedaży akcji ma charakter warunkowy.

**Segment krzemiany i wyroby ze szkła** obejmuje przede wszystkim produkty spółki VITROSILICON S.A. oraz 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.

**VITROSILICON S.A.** – producent wyrobów pochodzących z wytopu szkła oraz produktów chemicznych. Spółka wytwarza opakowania szklane: słoje, lampiony do zniczy, szkliste krzemiany sodu i potasu, szkło wodne sodowe i potasowe. Spółka jest jedynym wytwórcą pustaków szklanych w kraju (z około 60% udziałem w rynku). VITROSILICON S.A. posiada trzy zakłady produkcyjne: w Iłowej, gdzie mieści się siedziba Zarządu firmy oraz produkowane jest szkło wodne oraz opakowania szklane; w Żarach, gdzie odbywa się produkcja szklanych krzemianów sodu i potasu; oraz w Pobiedziskach koło Poznania, gdzie produkuje się opakowania szklane.

# 1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

Schemat 1. Struktura Grupy zarządzanej przez CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2012



## 2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2012 roku.

### Najważniejsze wydarzenia w CIECH S.A.

- W dniu 24 września 2012 roku CIECH S.A. oraz jego spółka zależna, ZACHEM S.A., zawarły z BASF Polska Sp. z o.o. oraz BASF SE, warunkową Umowę Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI na rzecz BASF Polska Sp. z o.o., obejmującą: listy klientów, kontrakty handlowe dotyczące sprzedaży TDI, prawa własności intelektualnej do produktów i technologii TDI oraz know-how związane z produkcją TDI. Wartość transakcji wyniosła 43 mln EUR (ok. 178,6 mln zł wg. kursu średniego NBP na dzień 24 września 2012 roku). Zamknięcie transakcji sprzedaży zostało uzależnione od spełnienia warunków zawieszających w postaci uzyskania niezbędnych zatwierdzeń i zgód. Spełnienie warunków związanych z czynnościami CIECH S.A. oraz ZACHEM S.A. miało nastąpić do dnia 31 grudnia 2012 roku, natomiast warunek zawieszający w postaci zgód odpowiednich organów antymonopolowych (ochrony konkurencji) do dnia 28 lutego 2013 roku. Ze względu na przedłużające się oczekiwanie na decyzję jednego z właściwych organów antymonopolowych strony powyższej umowy zawarły w dniu 27 lutego 2013 roku aneks, którym przedłużyły termin na spełnienie się warunków zawieszających do dnia 31 marca 2013 roku. O udzieleniu wymaganej zgody jednego z organów ochrony konkurencji CIECH SA powziął jednak wiadomość już następnego dnia tj. 28 lutego 2013 roku. W ten sposób ziszczyły się wszystkie warunki zawieszające Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI. W związku z powyższym w dniu 11 marca 2013 roku, strony dokonały uzgodnionych w umowie czynności zamknięcia transakcji, zawierając protokół zamknięcia – potwierdzający przejście na BASF Polska Sp. z o.o., z dniem 11 marca 2013 roku, praw będących przedmiotem umowy. W dniu 11 marca 2013 roku nastąpiła również zapłata na rzecz Emitenta oraz Zachem przewidzianej w umowie ceny. Umowa Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI zawiera klauzulę o zakazie konkurencji, na podstawie której CIECH S.A. zobowiązał się, że nie będzie angażował się pośrednio ani bezpośrednio w opracowywanie, wprowadzanie na rynek, sprzedaż i przetwarzanie TDI na rzecz osób trzecich na całym świecie przez trzy lata po dacie zamknięcia transakcji. Zakaz konkurencji obejmuje również spółki z Grupy Ciech. Obecnie Grupa Ciech zaprzestała działalności w segmencie produkcji i sprzedaży TDI.
- Przeprowadzone na podstawie decyzji Zarządu CIECH S.A. z dnia 21 lutego 2012 roku analizy sposobów połączenia spółek: JANIKOSODA S.A. i SODA MĄTWY S.A. z CIECH S.A. wskazały na możliwości zastosowania bardziej optymalnego z punktu widzenia zaangażowanych spółek sposobu połączenia niż określone w przyjętym wcześniej Planie połączenia. Kierując się powyższym Zarząd CIECH S.A. w dniu 27 sierpnia 2012 roku podjął uchwałę o zatwierdzeniu Planów Podziału oraz Sprawozdań uzasadniających podział spółek SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. Podział został przeprowadzony w trybie art. 529 § 1 pkt 4 ksh, poprzez przeniesienie na CIECH S.A. (będącą spółką przejmującą) części majątku JANIKOSODA S.A. oraz części majątku SODA MĄTWY S.A. (spółki dzielone) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa - Oddziału Sodowego (podział przez wydzielenie). W związku z przystąpieniem do realizacji podziału JANIKOSODA S.A. i podziału SODA MĄTWY S.A. na zasadach wskazanych w Planie podziału SODA MĄTWY S.A. i odpowiednio, w Planie podziału JANIKOSODA S.A., Zarząd CIECH S.A. odstąpił od realizacji połączenia CIECH S.A. z SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A., w oparciu o:
  - plan połączenia CIECH S.A., SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A., uzgodniony przez Zarządy: CIECH S.A., SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. w dniu 29 sierpnia 2011 roku;
  - uchwały Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń CIECH S.A., SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. w sprawie połączenia CIECH S.A., SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A.Plany te zostały ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 172/2012 (4037) z dnia 5 września 2012 roku pod pozycją 11803 dla SODA MĄTWY S.A. oraz pod pozycją 11805 dla JANIKOSODA S.A. Informacja została przekazana w raportach bieżących nr 31 z dnia 28 sierpnia 2012 roku oraz nr 36 i 37 z 21 września 2012 roku. Plany zostały zatwierdzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 27 listopada 2012 roku. Kolejnym krokiem było zarejestrowanie przez sąd obniżenia kapitałów JANIKOSODA S.A. i SODA MĄTWY S.A. oraz wpisu podziału przez wydzielenie. W dniu 21 stycznia 2013 roku Sąd rejonowy XIII Wydział Gospodarczy zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki JANIKOSODA S.A. W dniu 25 stycznia 2013 roku zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego SODA MĄTWY S.A. i dzień ten stał się dniem w którym podział przez wydzielenie spółek JANIKOSODA S.A. oraz SODA MĄTWY S.A. został wpisany do KRS, a co za tym idzie dzień ten jest dniem wydzielenia oddziałów sodowych i przyłączenia ich do CIECH S.A. Podział przez wydzielenie został dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie części majątku spółek dzielonych, tj. Spółki SODA MĄTWY S.A. oraz Spółki JANIKOSODA S.A. na CIECH S.A. jako spółkę przejmującą. Jednocześnie w tym dniu zostało zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. o dwie akcje imienne wydane akcjonariuszowi mniejszościowemu JANIKOSODA S.A. i SODA MĄTWY S.A. za unicestwioną w wyniku zarejestrowania podziału przez wydzielenie 1 akcję JANIKOSODA S.A. i 1 akcję SODA MĄTWY S.A. Dokonane w roku 2013 rozliczenie połączenia wykazało dodatni wpływ na wynik finansowy CIECH S.A. w wysokości 217 mln zł. W momencie rozliczenia połączenia wygenerowane zostało także aktywo na podatek odroczony w wysokości ok. 63 mln zł. Wynik na połączeniu zostanie rozpoznany w sprawozdaniu finansowym za 2013 rok.

## 2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2012 roku. (kontynuacja)

- W dniu 28 listopada 2012 roku należąca do CIECH S.A. spółka Ciech Group Financing AB (publ) wyemitowała obligacje zabezpieczone na kwotę 245 000 tys. EUR. Obligacje zostały zaoferowane i sprzedane zgodnie z Regulacją 144A (*Rule 144A*) oraz Regulacją S (*Regulation S*) amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (*U.S. Securities Act*).
- Dnia 5 grudnia 2012 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję zabezpieczonych obligacji na okaziciela rządzonych prawem polskim denominowanych w złotych:
  - Serii 01 o łącznej wartości nominalnej 160 000 tys. zł z opcją pozwalającą CIECH S.A. na dokonanie przedterminowego wykupu obligacji przed ich terminem zapadalności, tj. po 18 i 42 miesiącach od daty emisji, z terminem zapadalności dnia 5 grudnia 2017 roku;
  - Serii 02 łącznej wartości nominalnej 160 000 tys. zł nie zawierających opcji przedterminowego wykupu przez CIECH S.A., z terminem zapadalności dnia 5 grudnia 2017 roku.
- Dnia 6 grudnia 2012 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję niezabezpieczonych obligacji imiennych serii W rządzonych prawem polskim, denominowanych w euro z terminem zapadalności 29 listopada 2019 roku, które zostały objęte przez Ciech Group Financing AB (publ). Środki z emisji zostały przeznaczone między innymi na:
  - splatę kredytów udzielonych, między innymi CIECH S.A., na podstawie umowy kredytów z dnia 10 lutego 2011 roku,
  - na splatę kredytów udzielonych Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG oraz Sodawerk Holding Stassfurt GmbH zgodnie z umową kredytową z dnia 23 stycznia 2008 roku.
- Obligacje denominowane w EUR z datą zapadalności w 2019 roku, wyemitowane przez jednostkę zależną CIECH S.A., spółkę Ciech Group Financing AB (publ), zostały dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Datą pierwszego notowania Obligacji był 19 grudnia 2012 roku.
- Zgodnie z uchwałą Zarządu BondSpot S.A. z dnia 21 grudnia 2012 roku Obligacje CIECH S.A. serii 01 i 02, o emisji których CIECH S.A. informował w raporcie bieżącym numer 62/2012 z dnia 5 grudnia 2012 roku, zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

### Segment Organiczny:

- W dniu 1 października 2012 roku, nastąpiło wypowiedzenie umów pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. spółce zależnej ZACHEM S.A., o których mowa w raportach bieżących numer: 62/2010 z dnia 28 października 2010 roku oraz 30/2011 z dnia 28 kwietnia 2011 roku. Jednocześnie CIECH S.A. przyjął ofertę objęcia 23 000 000 akcji serii B, emitowanych w trybie subskrypcji prywatnej przez ZACHEM S.A. po cenie nominalnej 10 zł za akcję i pokrycia podwyższonego kapitału przez potrącenie wierzytelności CIECH S.A. z tytułu pożyczek udzielonych ZACHEM S.A. w kwocie 230 000 tys. zł. z wierzytelnością ZACHEM S.A. z tytułu należnej wpłaty na poczet akcji nowej emisji w kwocie 230 000 tys. zł. Dokapitalizowanie ZACHEM S.A. stanowiło część programu restrukturyzacji tej spółki.
- W dniu 12 października 2012 roku ZACHEM S.A., jednostka zależna CIECH S.A., złożyła oświadczenie o wypowiedzeniu umowy dostaw aminy (TDA) zawartej z Air Products Chemical Europe B.V. oraz Air Products LLC (obie spółki łącznie dalej jako: „Air Products”), o której CIECH S.A. informował w raportach bieżących numer: 63/2007 oraz 4/2010, oraz wezwała Air Products do usunięcia naruszenia umowy w terminie 60 dni kalendarzowych od dnia otrzymania oświadczenia o wypowiedzeniu. Przyczyną wypowiedzenia umowy dostawy aminy (TDA) było naruszenie istotnych zobowiązań umownych przez Air Products. Aminą była wykorzystywana do produkcji TDI. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 12 grudnia 2012 roku, tj. po upływie 60 dni kalendarzowych od dnia otrzymania przez Air Products oświadczenia ZACHEM S.A. o wypowiedzeniu umowy, z uwagi na brak usunięcia przez Air Products naruszeń umowy.
- W dniu 14 grudnia 2012 roku CIECH S.A. został poinformowany przez ZACHEM S.A., że umowa dostawy aminy (TDA) z Air Products wygasła.
- W dniu 30 października 2012 roku CIECH S.A. oraz Skarb Państwa podpisały aneks nr 5 do Umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. z dnia 29 marca 2006 roku („Umowa Prywatyzacyjna”), o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 27/2006. Na podstawie Umowy Prywatyzacyjnej, CIECH S.A. zobowiązany był do realizacji tzw. inwestycji gwarantowanych w ZACHEM S.A. w wysokości 176 120 tys. zł. Realizacja inwestycji gwarantowanych została zakończona 30 czerwca 2012 roku, a wysokość inwestycji gwarantowanych wykonanych na ten dzień wynosiła 176 130 tys. zł. Podpisanie aneksu nr 5 umożliwiło ostateczne rozliczenie wykonania przez CIECH S.A. wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy Prywatyzacyjnej, w tym realizacji inwestycji gwarantowanych w ZACHEM S.A. Na podstawie aneksu nr 5 do Umowy Prywatyzacyjnej CIECH S.A. zobowiązał się m.in. do: podwyższenia kapitału zakładowego ZACHEM S.A. o kwotę 230 000 tys. zł przez objęcie akcji nowej emisji w podwyższonym kapitale zakładowym ZACHEM S.A. (o podwyższeniu kapitału zakładowego ZACHEM S.A., Emitent informował w raporcie bieżącym nr 38/2012). Integralną część aneksu nr 5 do Umowy Prywatyzacyjnej ZACHEM, stanowi porozumienie zawarte pomiędzy CIECH S.A. i ZACHEM S.A. w dniu 11 października 2012 roku. W porozumieniu tym CIECH S.A. zobowiązał się do finansowania zobowiązań pracowniczych wobec pracowników ZACHEM S.A. do maksymalnej kwoty 33 600 tys. zł oraz finansowania usuwania szkód w środowisku naturalnym w stosunku do nieruchomości stanowiących własność lub będących w posiadaniu ZACHEM S.A., do maksymalnej kwoty 29 300 tys. zł, o ile w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia

## 2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2012 roku. (kontynuacja)

ostatecznego sprawozdania kupującego doszłoby do ogłoszenia upadłości, likwidacji lub rozwiązania Zachem i brak byłoby możliwości zaspokojenia ww. zobowiązań w całości lub w części przez Zachem lub z majątku Zachem, w toku postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego.

- W dniu 2 listopada 2012 roku CIECH S.A. złożył "Ostateczne Sprawozdanie Kupującego za okres od 20 grudnia 2006 roku do 31 października 2012 roku z wykonania zobowiązań wynikających z Umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. z dnia 29 marca 2006 roku", tj. Umowy Prywatyzacyjnej, o której zawarciu CIECH S.A. informował w raporcie bieżącym nr 27/2006. Ostateczne Sprawozdanie Kupującego w zakresie realizacji zobowiązań finansowych zostało sporządzone za okres od 20 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2012, zaś w zakresie pozostałych zobowiązań wynikających z Umowy Prywatyzacyjnej, za okres od 20 grudnia 2006 roku do dnia 31 października 2012 roku, tj. według stanu na ostatni dzień miesiąca, w którym zostało wykonane ostatnie zobowiązanie wynikające z Umowy Prywatyzacyjnej. Wraz z Ostatecznym Sprawozdaniem

Kupującego, złożony został raport biegłego rewidenta, który dokonał weryfikacji zgodności stwierdzeń zawartych w Ostatecznym Sprawozdaniu Kupującego w odniesieniu do kryteriów wynikających z Umowy Prywatyzacyjnej ze stanem faktycznym. Złożenie Ostatecznego Sprawozdania Kupującego było równoznaczne z Zakończeniem Umowy Prywatyzacyjnej. Skarb Państwa nie skorzystał z uprawnienia do kontroli Ostatecznego Sprawozdania Kupującego, które przysługiwało mu w okresie 3 miesięcy od daty jego doręczenia. Zakończenie Umowy Prywatyzacyjnej oznaczało zarazem, że nie było wymagane uzyskanie zgody Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Ministra Skarbu, na zamknięcie transakcji przeprowadzanej na podstawie Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI, o której zawarciu CIECH S.A. informował w raporcie bieżącym nr 41/2012.

- W dniu 25 stycznia 2013 roku CIECH S.A., za pośrednictwem Sądu Rejonowego dla Warszawy Śródmieścia w Warszawie, doręczony został pozew spółki Air Products LLC w sprawie wytoczonej przeciwko CIECH S.A. przed Federalnym Sądem Rejonowym dla Wschodniego Rejonu Stanu Pensylwania w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Żądania pozwu obejmują przede wszystkim:
  - o uznanie odpowiedzialności CIECH S.A. wobec Air Products LLC z tytułu roszczeń formułowanych w pozwie,
  - o zasądzenie na rzecz Air Products LLC odszkodowania za szkody udowodnione w toku postępowania, w kwocie, która przekroczy 75 tys. USD,
  - o zasądzenie na rzecz Air Products LLC odszkodowania sankcyjnego tytułem umyślnego i w inny sposób karygodnego postępowania Emitenta.

Z odpisu pozwu doręzonego CIECH S.A. wynika, że Air Products LLC opiera swoje żądania na twierdzeniach o rzekomo oszukańczych działaniach CIECH S.A. w celu nakłonienia Air Products LLC do ustępstw cenowych w ramach umowy o dostawę aminy zawartej pomiędzy Air Products LLC oraz Air Products Chemical Europe B.V. z jednostką zależną CIECH S.A., ZACHEM S.A. oraz o rzekomej niedozwolonej ingerencji CIECH S.A. w stosunki umowne łączące Air Products LLC z ZACHEM S.A. Air Products LLC twierdzi, że poniosła z tego tytułu szkodę w wysokości 16 mln USD (równowartość 49,9 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 25 stycznia 2013 roku) w postaci ustępstw cenowych oraz szkodę w postaci utraty zysków w wysokości nie mniejszej niż 98 mln USD (równowartość 305,6 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 25 stycznia 2013 roku).

CIECH S.A. uważa roszczenia Air Products LLC w całości za bezzasadne. Zdaniem CIECH S.A., Air Products LLC zmierza w ten sposób do uzyskania bezpodstawnych korzyści w związku z rozwiązaniem umowy dostaw aminy (TDA) zawartej przez Air Products LLC i Air Products Chemical Europe B.V. z ZACHEM S.A. Umowa ta została zaś skutecznie wypowiedziana przez ZACHEM S.A. z winy spółek Air Products, a przyczyną jej wypowiedzenia było m.in. zaprzestanie przez Air Products dostaw aminy (TDA) z fabryki w Pasadenie, faktyczne przeniesienie obowiązku dostawy TDA na Bayer oraz niedostarczenie przez Air Products zapewnienia o możliwości dalszej realizacji dostaw aminy (TDA) zgodnie z postanowieniami umowy. CIECH S.A. nie dopuścił się żadnego z czynów niedozwolonych, które zarzuca mu w pozwie Air Products LLC, a w szczególności nie prowadził żadnych bezprawnych działań w zakresie okoliczności faktycznych i relacji biznesowych, których dotyczy pozew. Nadto, CIECH S.A. uważa, że w sprawie tej sąd amerykański nie ma jurysdykcji.

### Segment Agrochemiczny:

- W dniu 31 stycznia 2013 roku CIECH S.A. oraz Alwernia Invest Sp. z o.o. podpisały przedwstępną umowę sprzedaży 2 277 431 akcji stanowiących 99,62% kapitału zakładowego jednostki zależnej CIECH S.A., Alwernia S.A. Umowa przedwstępna sprzedaży akcji ma charakter warunkowy i jest uzależniona między innymi od uzyskania zgody UOKiK i spłaty pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. spółce Alwernia S.A., w kwocie około 14,2 mln zł. Cena sprzedaży akcji Spółki została ustalona na poziomie 13,4 mln USD. Część ceny jest płatna w oprowcentowanych ratach.

## 2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2012 roku. (kontynuacja)

### Centrum Korporacyjne:

- W dniu 19 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej CIECH S.A. następujących jej członków:
  - ✓ Pana Jacka Goszczyńskiego,
  - ✓ Pana Krzysztofa Salvacha.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 19 stycznia 2012 roku powołało w skład Rady Nadzorczej CIECH S.A.:

- ✓ Pana Dariusza Krawczyka,
- ✓ Pana Mariusza Obszyńskiego.

- W dniu 26 kwietnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej CIECH S.A.:
  - ✓ Pana Zygmunta Kwiatkowskiego,
  - ✓ Pana Macieja Lipca.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 26 kwietnia 2012 roku odwołało ze składu Zarządu CIECH S.A.:

- ✓ Pana Ryszarda Kunickiego – Prezesa Zarządu,
- ✓ Pana Andrzeja Bąbasia – Członka Zarządu,
- ✓ Pana Rafała Rybkowskiego – Członka Zarządu.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę w sprawie delegowania członków Rady Nadzorczej: Pana Dariusza Krawczyka do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu CIECH S.A. do momentu uzupełnienia przez Walne Zgromadzenie składu Zarządu Spółki do minimalnej liczby określonej w Statucie CIECH S.A., jednak nie dłużej niż na okres trzech miesięcy i Pana Macieja Lipca do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu CIECH S.A. do momentu uzupełnienia przez Walne Zgromadzenie składu Zarządu Spółki do minimalnej liczby określonej w Statucie CIECH S.A., jednak nie dłużej niż na okres trzech miesięcy.

- W dniu 28 maja 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało w skład Zarządu CIECH S.A.:
  - ✓ Pana Dariusza Krawczyka – na stanowisko Prezesa Zarządu CIECH S.A.
  - ✓ Pana Andrzeja Kopcia – na stanowisko Członka Zarządu CIECH S.A.
- W dniu 28 maja 2012 roku Pan Dariusz Krawczyk zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej CIECH S.A., w związku z objęciem stanowiska Prezesa Zarządu CIECH S.A.

- W dniu 24 maja 2012 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, wpisanej na prowadzoną przez krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 458, jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania Sprawozdania Finansowego CIECH S.A. za rok 2012. Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd CIECH S.A. do zawarcia umowy z KPMG Audyt Sp. z o.o. Firma KPMG Audyt Sp. z o.o. świadczyła usługi badania sprawozdań finansowych CIECH S.A. za 2011 rok. Wcześniejsza współpraca pomiędzy CIECH S.A., a KPMG Audyt Sp. z o.o. miała miejsce w 2008 roku. Zakres usług obejmował doradztwo w zakresie konsolidacji i ujmowania transakcji gospodarczych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

- W dniu 30 maja 2012 roku CIECH S.A. odstąpił od Warunkowej umowy sprzedaży udziałów POLFA Sp. z o.o. zawartej z Invest Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 15 lipca 2011 roku. Powodem odstąpienia przez CIECH S.A. od umowy było niespełnienie przez Invest Pharma warunku dokonania zabezpieczenia środków finansowych na zapłatę Ceny Sprzedaży oraz niedokonanie potwierdzenia faktu zabezpieczenia tej kwoty.

- W dniu 29 czerwca 2012 roku CIECH S.A. podpisał warunkową umowę sprzedaży udziałów POLFA Sp. z o.o. zawartą z BM Medical S.A. Zamknięcie transakcji wymagało spełnienia następujących warunków:
  - ✓ Uzyskania przez CIECH S.A. od Konsorcjum Banków dokumentu potwierdzającego odstąpienie POLFA Sp. z o.o. od Umowy Kredytowej.
  - ✓ Dokonania przez BM Medical S.A. zabezpieczenia środków finansowych na zapłatę Ceny Sprzedaży oraz potwierdzenia faktu zabezpieczenia tej kwoty.
  - ✓ Uzyskania przez CIECH S.A. zaświadczenia banku potwierdzającego założenie w tym banku lokat bankowych w wysokości kwot pożyczek oraz złożenia dyspozycji nieodwołalnej blokady środków w wysokości kwot pożyczek.
  - ✓ Przedłożenia BM Medical S.A. aktualnych zaświadczeń o niezaleganiu przez POLFA Sp. z o.o. z zapłatą podatków i składek oraz innych świadczeń publicznie – prawnych.

W dniu 17 września 2012 roku transakcja została sfinalizowana.

## 2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2012 roku. (kontynuacja)

- W dniu 29 sierpnia 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A., którego porządek obrad obejmował m.in.:
  - ✓ Przedstawienie wniosku Zarządu CIECH S.A. w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji krajowych na okaziciela do maksymalnej kwoty 500 000 tys. zł.
  - ✓ Przedstawienie wniosku Zarządu CIECH S.A. w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji zagranicznych na okaziciela do maksymalnej kwoty 300 000 tys. EUR.
  - ✓ Przedstawienie wniosku Zarządu CIECH S.A. w sprawie zmiany w Statucie CIECH S.A.
  - ✓ Podjęcie uchwał w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela:
    - o do maksymalnej kwoty 500 000 tys. zł (obligacje krajowe),
    - o do maksymalnej kwoty 300 000 tys. EUR (obligacje zagraniczne).
  - ✓ Podjęcie uchwał w sprawie zmiany w Statucie CIECH S.A. oraz upoważnienia Rady Nadzorczej CIECH S.A. do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego Statutu CIECH S.A.

Wszystkie uchwały znajdujące się w porządku obrad zostały podjęte. Szczegółowa informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 32 z dnia 29 sierpnia 2012 roku.

- W dniu 15 października 2012 roku CIECH S.A. zawarł aneks oraz umowę zmieniającą i ujednolicającą do umowy kredytowej zawartej przez CIECH S.A. w dniu 10 lutego 2011 roku z Bankiem DnB NORD Polska S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., 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., opisanej w raporcie bieżącym nr 12/2011. Powyższy aneks oraz umowa zmieniająca i ujednolicająca wprowadziły następujące kluczowe zmiany do powyższej umowy kredytowej:
  - ✓ przedłużenie ostatecznego terminu spłaty kredytów do dnia 31 stycznia 2017 roku;
  - ✓ zmiana harmonogramu spłaty rat kapitałowych kredytów terminowych;
  - ✓ zmiana mechanizmu kalkulacji poziomów marży od udzielonych kredytów;
  - ✓ zmiana postanowień dotyczących poziomów wskaźników finansowych, do zachowania których zobowiązany jest CIECH S.A.: (i) zastąpienie dotychczasowych wskaźników pokrycia obsługi zadłużenia (DSCR) wskaźnikiem ujednoliconym, oraz (ii) zmiana poziomów wskaźnika dźwigni finansowej netto;
  - ✓ wprowadzenie zobowiązania dotyczącego rocznych limitów nakładów inwestycyjnych dokonywanych przez CIECH S.A. oraz istotne spółki z Grupy Ciech; oraz
  - ✓ anulowanie zaangażowania z tytułu kredytu inwestycyjnego udzielanego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, połączone z wygaśnięciem wszelkich praw i obowiązków Europejskiego Banku Odbudowy wynikających z powyższej umowy kredytowej.Kredyty udostępnione na podstawie umowy kredytowej z dnia 10 lutego 2011 roku zostały całkowicie spłacone 6 grudnia 2012 roku ze środków pochodzących z emisji obligacji przeprowadzonej przez Spółkę.

- W dniu 6 grudnia 2012 roku CIECH S.A. dokonał przedterminowego wykupu w celu umorzenia niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A wyemitowanych przez CIECH S.A. w grudniu 2007 roku. W dniu 23 listopada 2012 roku CIECH S.A. złożył wszystkim obligatariuszom serii A ofertę wcześniejszego wykupu Istniejących Obligacji o łącznej wartości nominalnej 300 000 tys. zł. Wykup Istniejących Obligacji przez CIECH S.A. nastąpił w dniu 6 grudnia 2012 roku, w momencie zapłaty przez CIECH S.A. ceny nabycia za Istniejące Obligacje, co zgodnie z ofertą nabycia Istniejących Obligacji, miało nastąpić w terminie do 2 dni roboczych od dnia rozliczenia w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. zabezpieczonych obligacji serii 01 i 02 na okaziciela, wyemitowanych przez CIECH S.A. w kwocie 320 000 tys. zł, których emisja miała miejsce 5 grudnia 2012 roku, ale w każdym przypadku nie później niż do 7 grudnia 2012 roku. CIECH S.A. w ramach przedterminowego wykupu obligacji serii A nabył 2 850 szt. Istniejących Obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 285 000 tys. zł po cenie równej ich wartości nominalnej tj. wynoszącej 100 tys. zł za każdą Istniejącą Obligację plus naliczone, a niezapłacone odsetki do dnia poprzedzającego dzień wykupu Istniejących Obligacji (tj. do dnia 5 grudnia 2012 roku włącznie). Wraz z dokonaniem przedterminowego wykupu CIECH S.A. rozpoczął procedurę umorzenia obligacji serii A. CIECH S.A. nabył Istniejące Obligacje przed terminem ich wykupu określonym, zgodnie z warunkami emisji Istniejących Obligacji, na 14 grudnia 2012 roku, w celu optymalizacji kosztów finansowych. Pozostałe obligacje serii A, co do których obligatariusze nie zgodzili się na ich zbycie przed terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 15 000 tys. zł zostały wykupione oraz umorzone w dniu zapadalności obligacji serii A tj. w dniu 14 grudnia 2012 roku.

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

#### Czynniki pozytywne

- Utrzymanie się wzrostowej dynamiki sprzedaży krajowego przemysłu chemicznego w 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (wg cen stałych; o 7,0% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych oraz o 0,2% w zakresie wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych).
- Utrzymanie się cen sody kalcyonowanej na rynkach europejskich na poziomie wyższym w stosunku do poziomu z 2011 roku (o 7%-8% dla Europy Zachodniej).
- Utrzymanie się wysokiego poziomu rynkowych cen siarki w skali globalnej.
- Recesja w gospodarkach wielu krajów Unii Europejskiej.
- Wzmocnienie wartości polskiej waluty nie sprzyjający opłacalności eksportu CIECH S.A..

#### Czynniki negatywne

- Osłabienie popytu na europejskim rynku sody kalcyonowanej w stosunku do roku poprzedniego.
- Utrzymywanie się wysokich cen ropy naftowej skutkujące wzrostem lub presją dostawców na wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego.
- Niski poziom rynkowych cen żywic epoksydowych i epichlorohydryny w stosunku do roku poprzedniego.
- Pogorszenie koniunktury w krajowym przemyśle meblarskim.

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka.

##### Ryzyka związane z przedmiotem działalności oraz gałęzią przemysłu

**Recesje gospodarcze, jak i ciągłe spowolnienie gospodarki światowej i europejskiej oraz związane z nimi problemy rynków kredytowych i finansowych mogą negatywnie wpłynąć na naszą działalność.**

Działalność CIECH S.A. opiera się w znacznym stopniu na sprzedaży produktów z branży chemicznej, używanych w charakterze surowców i półproduktów w szerokim zakresie branż: szklarskiej, chemii gospodarczej, meblarskiej, motoryzacyjnej, budowlanej, spożywczej, farmaceutycznej, chemicznej i artykułów konsumpcyjnych. Zapotrzebowanie na produkty naszych klientów jest zależne od ogólnych warunków gospodarczych oraz innych czynników, w tym sytuacji na rynkach motoryzacyjnym, budowlanym i opakowań, popytu, kosztów pracy i energii, zmian kursów walutowych, stóp procentowych oraz innych czynników znajdujących się poza naszą kontrolą. W rezultacie, wielkość i opłacalność naszej sprzedaży zależy od powyższych zmiennych, jak również sytuacji gospodarczej w Polsce, Europie i na świecie. Niedawna recesja gospodarcza na rynkach docelowych oraz obszarach geograficznych, gdzie prowadzimy sprzedaż naszych produktów, zwłaszcza w przemyśle szklarskim, budowlanym oraz motoryzacyjnym w Europie, w znaczący sposób obniżyła zapotrzebowanie na nasze produkty, przez co obniżyła nasze obroty handlowe. W efekcie wspomnianej recesji, popyt na nasze produkty spadł z najwyższego poziomu z roku 2007 i początku 2008 do poziomu niższego w końcówce roku 2008 i roku 2009.

Pomimo faktu, iż popyt na niektóre z naszych produktów wzrósł w roku 2010 i 2011 (wbrew kryzysowi w strefie Euro) nie możemy zapewnić, że dalsze pogorszenie sytuacji gospodarczej w tej strefie nie wpłynie negatywnie na nasze obroty handlowe. W roku 2012 zauważalna była stagnacja na naszych głównych rynkach produktowych (spowolnienie tempa wzrostu lub niewielkie spadki popytu). Jednym z istotnych problemów po stronie naszych odbiorców są utrzymujące się trudności w zakresie pozyskiwania kredytów na bieżącą działalność.

Ponadto, część z naszych odbiorców korzysta z kredytów w celu zapewnienia odpowiedniego finansowania swojej działalności. W przypadku długotrwałego osłabienia światowej koniunktury gospodarczej lub pogorszenia sytuacji gospodarczej na świecie, nasi odbiorcy mogą doświadczyć negatywnego wpływu na własną działalność, braków finansowych, czy trudności w pozyskaniu środków na prowadzenie działalności. W efekcie obecni, czy potencjalni odbiorcy mogą opóźnić, bądź zrezygnować z planów zakupu naszych produktów oraz mogą nie być w stanie, lub nie mieć zamiaru spełnić swoich zobowiązań w terminie, a nawet wcale. Znacząca zmiana na gorsze w pozycji finansowej naszego odbiorcy może spowodować ograniczenie lub zerwanie przez nas stosunków handlowych z tym odbiorcą, wymagać od nas przyjęcia większego ryzyka kredytowego ze względu na należności od odbiorcy lub ograniczyć naszą zdolność do uzyskania tych należności, co może znacząco wpłynąć na naszą sytuację finansową. Co więcej, nasi dostawcy mogą również doświadczać podobnych uwarunkowań, co może wpłynąć na realizację ich zobowiązań wobec nas.

Nie możemy zapewnić, że wydarzenia mające negatywny wpływ na branżę i rynki naszej działalności, jak spowolnienie w polskiej, europejskiej i światowej gospodarce, wzrost stóp procentowych, niesprzyjające kursy walut, czy inne czynniki nie będą miały miejsca. Każde znaczące spowolnienie w działalności naszych odbiorców, a także w polskiej, europejskiej, czy światowej koniunkturze gospodarczej może skutkować spadkiem popytu na nasze produkty i negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację i wyniki finansowe.

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

**Segment sodowy i organiczny mają charakter cykliczny, a zmiany popytu i cen mogą mieć negatywny wpływ na naszą marżę operacyjną i przepływy pieniężne.**

Obrót CIECH S.A. związany jest w głównej części ze sprzedażą produktów przemysłu sodowego i organicznego, których ceny od zawsze były cykliczne i wrażliwe na zmiany stosunku podaży i popytu, dostępność i cenę surowców, ogólne uwarunkowania gospodarcze oraz inne czynniki znajdujące się poza naszą kontrolą. Branże te charakteryzują się cyklami zwiększonego popytu, podczas którego osiąga się wysokie zyski i marże operacyjne, po których następują okresy nadpodaży wynikające ze znacznego wzrostu produkcji, które z kolei skutkują spadkiem zysków i marż operacyjnych.

Popyt na sodę kalcynowaną spadł z najwyższego poziomu w roku 2008 do znacznie niższych w kolejnych latach. Powodem spadku popytu było zmniejszone zapotrzebowanie ze strony przemysłu szklarskiego (szczególnie w zakresie szkła płaskiego), które było reakcją na ogólne spowolnienie gospodarcze. Z powodu spadającego popytu na wielu rynkach lokalnych zanotowano nadpodaż sody kalcynowanej, która poskutkowała tymczasowym spadkiem średnich cen sprzedaży sody kalcynowanej. Powstała w wyniku tego nadwyżka magazynowa sody kalcynowanej w Europie spowodowała, że wielu producentów korzystających z sody kalcynowanej wstrzymało nowe zamówienia i w roku 2009 korzystało ze zgromadzonych zapasów. Począwszy od roku 2010, popyt na sodę kalcynowaną wzrasta rokrocznie, a produkcja sody kalcynowanej rozpoczęła powrót do poprzedniego poziomu. Po 16% spadku zapotrzebowania w roku 2009, zachodnioeuropejski rynek sodowy doświadczył w roku 2011 wzrostu o około 3,5% i spadku o 2,8% w 2012 roku. (źródło: IHS Chemical).

W podobny sposób zachowały się rynki niektórych z naszych pozostałych produktów, w tym żywic epoksydowych stosowanych głównie w budownictwie i produkcji farb oraz lakierów, również oscylując pomiędzy okresami wzmożonego popytu wraz ze wzrostem cen i marż, a obniżonego popytu skutkującego nadpodażą i spadkiem cen i marż. Zapotrzebowanie na żywice epoksydowe wiąże się ściśle z popytem na dobra końcowe w branżach farbiarskiej, budownictwie, przemyśle elektronicznym, co z kolei zależy od ogólnej sytuacji gospodarczej. Spadek popytu na te produkty będzie oznaczał zmniejszenie zapotrzebowania na żywice epoksydowe i może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację i wyniki finansowe.

W podobny sposób, cykliczność może wpłynąć na ceny naszych produktów i negatywnie wpłynąć na nasze marże operacyjne oraz przepływy pieniężne. To z kolei może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację i wyniki finansowe.

**Negatywny wpływ na działalność CIECH S.A. mogą mieć wahania zużywanych przez spółki produkcyjne cen surowców i paliwa, nasza niezdolność do utrzymania, bądź zastąpienia kluczowych dostawców, niespodziewane braki w dostawach i zakłócenia łańcucha dostaw.**

Zysk CIECH S.A. zależy w dużej mierze od cen, jakie jesteśmy w stanie uzyskać za nasze produkty oraz cen surowców produkcyjnych i energetycznych niezbędnych do wytworzenia poszczególnych produktów. Surowce produkcyjne i energetyczne niezbędne do wytworzenia produktów w segmencie sodowym, z którego uzyskaliśmy 41,01% naszych przychodów za 2012 rok to: węgiel, gaz ziemny, energia elektryczna i para wodna, wapień, solanka, amoniak, koks wielkopiecowy i antracyt. Węgiel stanowił około 8% z naszych nakładów na surowce i energię za 2012 rok. Główne surowce produkcyjne i energetyczne niezbędne do wytworzenia produktów w segmencie organicznym, z którego uzyskaliśmy 39,2% naszych przychodów za 2012 rok to: toluenodiamina (TDA), Bisfenol A (BPA), para wodna i energia cieplna, propylen, styren, toluen, energia elektryczna, bezwodnik ftalowy, chlor.

Ceny wielu surowców, które nabywamy od dostawców zewnętrznych bywają cykliczne i zmienne oraz stanowią znaczącą część naszych kosztów operacyjnych. Dostępność i ceny tych surowców podlegają czynnikom, nad którymi nie mamy kontroli, jak sytuacja na rynku, ogólnosięwiatowe perspektywy gospodarcze, zdolności produkcyjne na rynkach, ograniczenia produkcji ze strony dostawców, wahania cen ropy i innych dóbr, awarie infrastruktury, uwarunkowania polityczne, warunki atmosferyczne, przepisy prawne i inne.

Cena gazu ziemnego, którego używany jest do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w naszym zakładzie w Niemczech, a który stanowi około 31% nakładów na surowce i energię w segmencie sodowym Grupy CIECH za 2012 rok, jest wysoce zmienna. Dodatkowo, cena węgla, którego używamy do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w naszych zakładach w Janikowie i Inowrocławiu, a który stanowi około 20% nakładów na surowce i energię w segmencie sodowym Grupy CIECH za 2012 rok, jest również zmienna. Obecnie nie korzystamy z towarowych instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany cen surowców, a zawieramy krótko i długoterminowe umowy z dostawcami tych towarów. Z tego powodu nie jesteśmy zabezpieczeni przed zmianami cen. Dodatkowo, surowce, z których korzystamy mogą być w przyszłości nieosiągalne w odpowiedniej ilości przy zachowaniu optymalnych warunków handlowych.

Wahania cen ropy naftowej mogą również wpłynąć na koszty transportu związanych z dostawą naszych produktów do odbiorców.

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

Wzrost kosztów surowców i/lub ich dostawy, bądź wzrost kosztów transportu związanych z dostawą naszych produktów, którego nie możemy zamortyzować podnosząc cenę dla odbiorcy, ma wpływ na koszty operacyjne i płynność oraz może mieć negatywny wpływ na przepływy pieniężne, działalność oraz wyniki finansowe CIECH S.A. i całej Grupy. W szczególności, nasze umowy z odbiorcami sody kalcyonowanej są zwykle zawierane na okres jednego roku i nasze możliwości przeniesienia podwyżek cen surowców produkcyjnych i energetycznych na odbiorców wiążą się z opóźnieniem, jeśli w ogóle dochodzą do skutku. Dodatkowo, umowy z dostawcami surowców w naszym segmencie organicznym opierają się zwykle na cenach rynkowych. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie natychmiast, jeśli w ogóle, podnieść ceny produktów, bądź że będziemy w stanie przenieść całość podwyżki cen surowców na odbiorców.

Co więcej, niektóre z naszych umów z dostawcami, zwłaszcza w segmencie organicznym, mają charakter krótkoterminowy. Utrzymujemy również współpracę z pewnymi dostawcami, z którymi nie wiążę nas pisemna umowa, stąd ta współpraca może zostać natychmiastowo zerwana przez każdą ze stron. W przypadku rozwiązania, bądź niewystarczalności umów z dostawcami lub gdybyśmy nie byli w stanie zapewnić dostaw niezbędnych surowców, bądź nabyć ich za optymalną cenę, nasza działalność, sytuacja i wyniki finansowe mogłyby ulec pogorszeniu.

Przerwy w działalności związane z brakiem kluczowych surowców mogą w znaczący sposób wpłynąć na naszą opłacalność. Gdyby któryś z naszych dostawców doświadczył znaczącego zaburzenia w produkcji lub nie był w stanie wypełnić swoich zobowiązań wynikających z zawartych umów, moglibyśmy być zmuszeni do zapłacenia wyższej ceny w celu uzyskania niezbędnych surowców, a podniesienie cen naszych produktów bez rekompensaty ze strony dostawcy mogłoby być niemożliwe. Opóźnienia w dostawach kluczowych surowców mogą powodować opóźnienia w ukończeniu produkcji.

Problemy w działalności u naszych dostawców i/lub niemożność uzyskania terminowych dostaw kluczowych surowców o akceptowalnej jakości lub znaczące wzrosty w cenach takich surowców, które nie mogą zostać pokryte przez wzrost ceny, mogą skutkować opóźnieniami w produkcji, zwiększeniem kosztów i redukcją ilości dostarczanych przez nas produktów, co może narazić nas na zwiększone koszty operacyjne, negatywnie wpłynąć na nasze relacje z klientami, działalność, sytuację i wyniki finansowe.

**Dostawy niektórych niezbędnych surowców realizowane są przez ograniczoną liczbę dostawców, co może skutkować przerwami w dostawie i spowodować opóźnienia, bądź dodatkowe koszty, jeśli dostawcy nie dostarczą towaru w terminie lub ich produkt nie będzie spełniał wymagań jakościowych. Co więcej, jesteśmy narażeni na ryzyka wynikające z umów długoterminowych.**

Działania produkcyjne spółek z grupy wymagają odpowiednich i terminowych dostaw surowców. Kiedy to tylko możliwe, staramy się dywersyfikować dostawy pomiędzy wiele podmiotów. Jednakże, dla pewnych niezbędnych nam surowców, mamy do dyspozycji jedynie ograniczoną liczbę dostawców. Na przykład, większość wapienia i solanki – dwóch podstawowych surowców do produkcji sody kalcyonowanej z użyciem metody Solvaya – pozyskujemy lokalnie od pojedynczych dostawców. Zakłady produkcji sody kalcyonowanej muszą znajdować się w bezpośrednim sąsiedztwie dostawców wapienia i solanki z powodu wysokich kosztów transportu tych surowców w porównaniu do ich ceny. Dla naszego zakładu w Rumunii, większość kluczowych surowców pozyskujemy od pojedynczych dostawców. Dodatkowo, TDA, jeden z głównych surowców do produkcji TDI, nasza spółka produkcyjna pozyskiwała przez większą część roku 2012 w całości od jednego dostawcy. Ponadto, niektóre z naszych zakładów produkcyjnych, zwłaszcza produkujących sodę kalcyonowaną zlokalizowane są w obszarach, gdzie liczba dostawców w ekonomicznie opłacalnym promieniu jest ograniczona.

Wszelkie zaburzenia, czy opóźnienia w dostawie surowców od danego dostawcy, bądź jego utrata przy niemożności znalezienia odpowiedniej alternatywy, może zmusić nasze spółki produkcyjne do ograniczenia produkcji. W 2012 r. ryzyko to zaktualizowało się w odniesieniu do aminy (TDA). Możemy również ponieść dodatkowe koszty i/lub opóźnienia podczas poszukiwania zamienników, jak również nie być w stanie dostarczyć produktu odpowiadającego zamówieniom terminowo, bądź w ramach budżetu produkcyjnego. Każde z tych zdarzeń może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację i wyniki finansowe.

Dodatkowo, część wykorzystywanych przez spółki produkcyjne surowców, jak wapień, solanka, czy energia, pozyskiwana jest w ramach umów długoterminowych, z których niektóre zawarte zostały na okres 25 lat. Pomimo, że kluczowe warunki naszych umów z dostawcami, jak cena i jakość, są elastyczne i mogą pod pewnymi warunkami zostać zmodyfikowane by lepiej odzwierciedlać obecne warunki gospodarcze, nie ma pewności, że elastyczność ta będzie wystarczająca, aby dostosować umowy do bieżących warunków gospodarczych w sposób dla nas akceptowalny, co może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację i wyniki finansowe.

Możemy mieć również do czynienia z rosnącą konkurencją, co może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację i wyniki finansowe.

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

Rosnąca konkurencja ze strony obecnych i nowych producentów krajowych i zagranicznych może pojawiać się w głównych branżach i rynkach naszej działalności. Konkurencja w przemyśle chemicznym jest zależna od dynamiki lokalnego rynku i różni się znacząco w zależności od konkretnego produktu i jego zastosowań. Dodatkowo, konkurencja w naszym segmencie rynku zależna jest od wielu czynników, w tym, lecz nie wyłącznie: popytu, cen produktów, pewności dostaw, odpowiednich zdolności produkcyjnych, jakości obsługi klienta, jakości produktu oraz dostępności do potencjalnych substytutów. Nie możemy zagwarantować, że będziemy w stanie skutecznie konkurować z obecną i przyszłą konkurencją. Zwiększona konkurencja lub wejście nowych podmiotów na rynek może w znacznym stopniu negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację i wyniki finansowe.

W minionej dekadzie, zarówno w Europie, krajach ościennych, jak i na całym świecie powstały nowe moce produkcyjne sody kalcynowanej. Zapowiedziane zostały również inwestycje w zakłady produkcyjne sody kalcynowanej, w celu zwiększenia możliwości produkcyjnych, w szczególności przez Turcję, USA i Chiny. W przypadku realizacji tych, bądź podobnych inwestycji zwiększających moce produkcyjne dostawców sody kalcynowanej w Europie i na świecie, istnieje ryzyko występowania okresowych nadpodaży tego produktu oraz spadków cen, co może obniżyć nasz udział w rynku i negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację i wyniki finansowe.

Niektórzy z naszych międzynarodowych konkurentów mogą korzystać z bardziej zaawansowanej technologii i lepiej zarządzać procesami, jak również mogą zwiększyć swoje moce produkcyjne, wprowadzając na rynek większą ilość konkurencyjnego produktu. Dodatkowo, nasi konkurenci na niektórych rynkach mogą korzystać z dostaw surowców, bądź zakładów produkcyjnych znajdujących się bliżej danego rynku, co daje im przewagę konkurencyjną w zakresie kosztów i odległości od klienta. Mogą się również pojawić nowe podmioty rynkowe, w szczególności na rynku pianek poliuretanowych, który charakteryzuje się niższymi technologicznymi i kapitałowymi barierami wejścia niż reszta produktów z naszego segmentu organicznego.

**Jesteśmy poddani bardzo ścisłym regulacjom, co może generować znaczące koszty związane z zapewnieniem zgodności z zobowiązaniami wynikającymi z przepisów dotyczących ochrony środowiska i BHP, mających zastosowanie do naszej działalności.**

Działalność zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy podlega odpowiednim wymaganiom prawnym dotyczącym ochrony środowiska i BHP. Wymagania te regulują nasze działania operacyjne włącznie z: (i) magazynowaniem, stosowaniem i zagospodarowaniem substancji niebezpiecznych i odpadów; (ii) poborem wody i zrzutem ścieków; (iii) emisją zanieczyszczeń do atmosfery; (iv) ludzkim zdrowiem i bezpieczeństwem; (v) oczyszczaniem i rekultywacją obszarów zanieczyszczonych oraz (vi) sprzedażą i stosowaniem produkowanych przez nas wyrobów. Wiele naszych działalności technologicznych oraz związanych z produkcją energii wymaga pozwoleń na korzystanie ze środowiska, w tym pozwoleń zintegrowanych. Takie pozwolenia podlegają zmianom i aktualizacji przez właściwe organy administracyjne. Rzeczywiste lub domniemane naruszenia wymagań wynikających z prawa ochrony środowiska i BHP lub pozwoleń mogą prowadzić do ograniczeń lub wstrzymania działalności zakładów, znacznych sankcji cywilnych lub karnych, a także bezpośredniej odpowiedzialności i/lub wspólnej i solidarnej odpowiedzialności. Na przykład w ostatnich kilku latach zostało wydane około 200 mln zł na modernizację aktywów związanych z energetyką w naszym zakładzie w Janikowie oraz na ograniczenie emisji zanieczyszczeń powietrza do dopuszczalnych poziomów. Te działania pozwoliły tylko częściowo pomniejszyć wysokość potencjalnych kar pieniężnych za ponadnormatywną emisję zanieczyszczeń z Elektrociepłowni Janikowo w latach 2011-2012. Ponadto emisja zanieczyszczeń w Elektrociepłowni w Inowrocławiu również przekraczała i może nadal przekraczać dopuszczalne poziomy, co może skutkować nałożeniem kar pieniężnych. Jako inny przykład należy wskazać odprowadzenie ścieków w naszym zakładzie US Govora w Rumunii, które przekraczało dozwolone limity i odpowiednie władze nałożyły na naszą spółkę produkcyjną kary o łącznej wartości około 1,2 mln RON. Mimo, że do tej pory udało się naszej rumuńskiej spółce uiścić część tych kar, nie ma pewności, czy sądy uznają wspomniane kary za ostateczne lub czy uda się uniknąć zapłacenia reszty nałożonych już kar. Nie możemy też zapewnić, że nasze spółki produkcyjne będą w stanie dotrzymać dopuszczalne stężenia zanieczyszczeń w odprowadzanych przez nie ściekach określone w pozwoleniu wodnoprawnym. Dodatkowo pod koniec 2012 roku zakład produkcyjny w Rumunii rozpoczął proces zamykania składowiska odpadów posodowych z wykorzystaniem szlamów posodowych z bieżącej produkcji, który potrwa kilkanaście lat. Rozwiązanie kwestii możliwości dalszego składowania odpadów posodowych w US Govora, bez konieczności wyłączenia z eksploatacji składowiska uzależnione będzie od stanowiska władz rumuńskich.

Co roku spółki produkcyjne ponoszą znaczne wydatki kapitałowe i operacyjne w celu osiągnięcia zgodności z aktualnymi i przyszłymi wymaganiami prawa ochrony środowiska i BHP. Ponadto obserwujemy stałą tendencję zaostrzania wymagań prawa ochrony środowiska i BHP.

Wśród innych wymagań prawa ochrony środowiska, oczekujemy, że na naszą działalność wpłyną nowe wymagania prawne w ramach dyrektywy ustanawiającej system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych w Unii Europejskiej (EU ETS), a także dyrektywa o emisjach przemysłowych (IED).

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

Działalność naszych spółek produkcyjnych powoduje emisję gazów cieplarnianych takich, jak dwutlenek węgla i jest regulowana przez EU ETS. Członkowie EU ETS nie mogą przekraczać przydziałów uprawnień do emisji (EUA) na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Jedna jednostka EUA odpowiada prawu do emisji 1 tony ekwiwalentu CO<sub>2</sub>. Instalacje, które mają niewystarczającą ilość uprawnień, aby pokryć swoje emisje, muszą je nabyć na rynku carbon: pierwotnym (aukcje) lub wtórnym. Za przekroczenie dopuszczalnego limitu uprawnień grożą kary pieniężne.

Od 2013 roku wejdą w życie istotne zmiany w zakresie wspólnotowego systemu handlu emisjami polegające, między innymi, na (i) rozszerzeniu zakresu systemu o nowe rodzaje działalności, (ii) stopniowej redukcji limitu uprawnień do 2020 roku, (iii) zastąpieniu obecnego systemu krajowych planów rozdziału uprawnień do emisji jednym limitem uprawnień dla całej UE, (iv) dążeniu do pełnego systemu aukcyjnego sprzedaży uprawnień w miejsce obecnego systemu nieodpłatnego rozdzielania przydziałów, (v) braku bezpłatnych uprawnień dla producentów energii elektrycznej, (vi) przydziale bezpłatnych uprawnień na podstawie ujednoliconych wskaźników opracowanych przez KE.

W konsekwencji zmiany uregulowań prawnych, proces produkcji sody we wszystkich naszych spółkach zależnych został włączony do EU ETS począwszy od 2013 roku. Zmiany w funkcjonowaniu ETS w sposób istotny wpłyną na działalność spółek objętych systemem ze względu na znaczącą wysokość kosztów nabycia brakujących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Na podstawie prognozowanych cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na wolnym rynku w marcu 2013 szacujemy, że nasze spółki produkcyjne wydadzą około 5 mln EUR rocznie począwszy od 2013 roku aż do 6,5 mln EUR rocznie w roku 2017 na nabywanie przydziałów emisji. Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji CO<sub>2</sub> należy spodziewać się wzrostu cen energii w wyniku wdrażania przyjętej przez UE polityki energetyczno-klimatycznej, obejmującej również wytwórców energii elektrycznej. Może to mieć negatywny wpływ na wyniki działalności i kondycję finansową CIECH S.A. i całej Grupy Ciech.

Dodatkowo z dniem 1 stycznia 2016 roku IED wprowadzi ostrzejsze standardy emisji dla dwutlenku siarki (SO<sub>2</sub>), tlenków azotu (NO<sub>x</sub>) oraz pyłu z dużych obiektów energetycznego spalania (LCP). Przejściowy Plan Krajowy (PPK) wysłany do zatwierdzenia przez Komisję Europejską zakłada wydłużenie terminu dostosowania instalacji LCP w naszych spółkach produkcyjnych w Inowrocławiu i Janikowie najpóźniej do dnia 1 stycznia 2019 roku. Komisja Europejska do końca 2013 roku ma czas na zatwierdzenie PPK. W konsekwencji takich nowych przepisów nasze spółki produkcyjne będą zobowiązane do poniesienia inwestycji w posiadanych przez nie instalacjach LCP w Inowrocławiu i Janikowie. Szacujemy, że z powodu zmian w IED po zatwierdzeniu PPK przez KE będziemy nasze spółki produkcyjne będą musiały wydać dodatkowe 97,2 mln zł do końca 2015 roku w celu uzyskania zgodności z prawami środowiskowymi.

Ponadto, część naszych zakładów posiada długą historię działalności przemysłowej oraz działalności magazynowej, włącznie z działalnością wysypiskową. W związku z charakterem prowadzonej przez Grupę Ciech działalności, na niektórych gruntach występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. Należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne ponoszą bieżące koszty operacyjne oraz tworzą rezerwy związane z rekultywacją zanieczyszczonych gruntów oraz oczyszczaniem wód podziemnych. Niektóre z naszych zakładów stały się przedmiotem postępowań związanych z historycznym zanieczyszczeniem gruntu, które zakończyły się prowadzeniem prac rekultywacyjnych środowiska gruntowo-wodnego w uzgodnieniu z odpowiednimi władzami. Określone przepisy prawa środowiskowego i decyzje sądowe nakładają odpowiedzialność na obecnych i przeszłych właścicieli, operatorów instalacji za zanieczyszczenia gruntu w takich zakładach bez względu na przyczynę zaniedbanie lub świadomość zanieczyszczenia. Dodatkowo poza prowadzonymi obecnie działaniami rekultywacyjnymi nasze spółki produkcyjne mogą być zobligowane do badania i eliminacji zanieczyszczenia w takich miejscach. Mogą one również być odpowiedzialne za badanie i usuwanie zanieczyszczeń w obszarach objętych ich działalnością. Odkrycie wcześniej nieznanego zanieczyszczenia lub nałożenie nowych obowiązków badania i eliminacji zanieczyszczenia w naszych zakładach może oznaczać konieczność poniesienia znacznych dodatkowych kosztów. Nasze spółki produkcyjne mogą być zobowiązane do utworzenia lub stałego zwiększania rezerw na takie zobowiązania. Jeśli nie uda nam się trafnie przewidzieć czasu poniesienia takich kosztów, wpływ na naszą działalność, wyniki z działalności lub kondycję finansową w każdym okresie poniesienia takich kosztów może być znaczący.

W polskim systemie prawnym właściwe organy mogą zobowiązać prowadzącą instalację do ustanowienia zabezpieczenia roszczeń w związku z ryzykiem wystąpienia szkody w środowisku. Zabezpieczenia to może mieć formę depozytu, gwarancji bankowej, gwarancji ubezpieczeniowej lub polisy ubezpieczeniowej.

Ponadto, mimo że monitorujemy narażenie naszych pracowników, społeczności, sąsiadów i innych na ryzyko związane z produkcją lub sprzedażą naszych produktów, nie można wykluczyć przyszłych roszczeń zdrowotnych zgłoszonych przez naszych pracowników lub innych osób, włącznie z użytkownikami naszych produktów (lub ich krewnymi), wynikających z przeszłych, obecnych lub przyszłych zdarzeń. W związku z zanieczyszczonymi terenami, a także naszą ogólną działalnością, były i mogą nadal być przedkładane roszczenia przez władze rządowe, osoby prywatne i inne osoby trzecie dotyczące odszkodowań z tytułu domniemych uszkodzeń ciała lub własności w wyniku zanieczyszczenia substancjami niebezpiecznymi lub narażenia na nią przez naszą działalność, zakłady lub produkty. Nasze ubezpieczenie może nie być w stanie pokryć takich roszczeń.

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

Prawo w zakresie ochrony środowiska może również wpłynąć na popyt na nasze produkty. Na przykład istnieje ryzyko zmniejszenia popytu na sodę kalcynowaną z przemysłu opakowań szklanych w wyniku rozporządzeń w UE preferujących korzystanie ze stłuczki, jako surowca w procesie produkcji szkła. Wprowadzenie takich rozporządzeń przez klientów przemysłu szklanego może zmniejszyć średnie ceny sprzedaży sody kalcynowanej.

**Zgodność z coraz większymi wymogami prawnymi dotyczącymi testowania, oceny, rejestracji i analizy bezpieczeństwa naszych produktów może prowadzić do poniesienia przez nas znacznych dodatkowych kosztów lub zmniejszenia, czy eliminacji dostępności i/lub zbywalności pewnych surowców używanych w produkcji naszych wyrobów.**

CIECH S.A. i należące do niego spółki produkcyjne muszą przestrzegać szerokiego zakresu rozporządzeń dotyczących testowania, produkcji, oznaczania i analizy bezpieczeństwa własnych produktów lub produktów naszych dostawców. W pewnych krajach, włącznie z krajami członkowskimi Unii Europejskiej, takie rodzaje kontroli i restrykcji prawnych stały się coraz bardziej wymagające. Spodziewamy się kontynuacji tej tendencji.

Nasze produkty i surowce są w szczególności regulowane przez wiele regulacji dotyczących środowiska i higieny przemysłowej dotyczących rejestracji i analizy bezpieczeństwa substancji w nich zawartych. Rozporządzenie Unii Europejskiej dotyczące rejestracji, oceny, autoryzacji i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006), ("REACH") nakłada na cały przemysł chemiczny znaczne zobowiązania dotyczące badania, oceny i rejestracji substancji chemicznych produkowanych lub importowanych spoza krajów UE. W 2008 roku należąca do Ciech Grupa Ciech wstępnie zarejestrowała 705 substancji w systemie REACH.

Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie. Dotychczas zarejestrowano 33 substancje wysokotonażowe (w tym 9 substancji w ZACHEM). W II etapie, tj. do 31 maja 2013 roku planuje się zarejestrować 8 substancji o zakresie tonażowym 100-1000 Mg/r. W III etapie, tj. do 31 maja 2018 roku – 46 substancji wprowadzanych do obrotu w ilości 1-100 Mg/r.

Wdrażanie wymagań REACH jest drogie i czasochłonne oraz prowadzi do zwiększenia kosztów produkcji i zmniejszenia marż operacyjnych na produkty chemiczne. Obecnie szacujemy, że wydatki jakie na osiągnięcie zgodności z REACH poniesie należąca do CIECH S.A. Grupa Ciech, wyniosą około 6,7 mln zł w latach 2013-2018. Każda zwłoka w pełnej rejestracji substancji zgodnie z wymogami prawnymi może prowadzić do nałożenia kar pieniężnych lub zakazu wprowadzania na rynek UE naszych produktów zawierających takie substancje.

W związku z rozporządzeniem REACH lub nowym rozporządzeniem UE dotyczącym klasyfikacji, oznakowania i opakowań (Rozporządzenie (WE) nr 1272/2008) („Rozporządzenie CLP”), pewne substancje w surowcach lub produktach mogą zostać sklasyfikowane jako mające negatywny wpływ na środowisko, użytkowników naszych produktów lub naszych pracowników. Ich produkcja może zostać poddana autoryzacji Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) lub całkiem ograniczona.

Wszelkie takie prawa lub rozporządzenia, które mogą być przyjęte w przyszłości mogą negatywnie wpłynąć na dostępność i/lub zbywalność używanych przez nas surowców i/lub naszych produktów, prowadzić do restrykcji lub zakazu ich nabywania lub sprzedaży lub zobowiązać nas do ponoszenia coraz większych kosztów spełnienia wymagań dotyczących powiadomień, oznakowania lub stosowania produktów. Co więcej, ponieważ niektóre nasze produkty są sprzedawane na rynkach, na których właściwa klasyfikacja jest bardzo ważna dla reżimu prawnego zastosowanego do takich substancji, nie można wykluczyć, że nasza klasyfikacja będzie poddawana w wątpliwość lub podważana. Wszelkie takie czynniki mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki z działalności operacyjnej lub kondycję finansową.

**Możemy napotkać trudności, opóźnienia lub nieoczekiwane koszty w zbywaniu naszych aktywów niezwiązanych z naszą podstawową działalnością.**

Zamierzamy coraz bardziej skupiać naszą działalność na produkcji sody kalcynowanej, pochodnych sody i produktów ubocznych. W celu optymalizacji naszej struktury i polepszenia zyskowności stale oceniamy naszą działalność i w zależności od ostatecznie przyjętego scenariusza rozwoju, oczekujemy zbycia działalności niezwiązanych z działalnością podstawową w segmentach organicznym, agrochemicznym i segmencie krzemianów i szkła, w przypadku otrzymania atrakcyjnych ofert.

W przypadku niektórych z takich zbyć mogą być wymagane odpowiednie zezwolenia korporacyjne lub inne zgody. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie uzyskać wymagane zezwolenia w wymaganym czasie lub w ogóle. Mogą również zostać nałożone na nas kary na rzecz potencjalnych nabywców w przypadku opóźnienia w uzyskaniu takich zezwoleń. Możemy również ponieść zobowiązania warunkowe w związku z wszelkim zabezpieczeniem, jakie zapewnimy nabywcom w związku z takim zbyciem naszych aktywów. Dodatkowo możemy napotkać przeszkody administracyjne i prawne przy zbywaniu działalności niezwiązanych z działalnością podstawową, proces ten może więc być dłuższy niż się tego oczekuje i możemy ponieść niespodziewane wydatki w związku z zakończeniem takich działań. Chociaż wierzymy, że zbycie naszych działalności niezwiązanych z działalnością podstawową nie będzie mieć znacznego wpływu na naszą zyskowność w dłuższej perspektywie, nie ma jednak co do tego pewności, ani do tego, że będziemy w stanie wygenerować znaczne przychody z naszych innych działalności.

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

**W kontekście hipotetycznej likwidacji naszej spółki zależnej ZACHEM S.A. możemy nie być w pełni chronieni przed zobowiązaniami związanymi z taką likwidacją.**

ZACHEM S.A. zakończył główną działalność produkcyjną w grudniu 2012 roku. W przypadku, gdyby w przyszłości okazało się, że wpływy ze zbycia lub upłynienia aktywów ZACHEM S.A. nie byłyby wystarczające do pokrycia zobowiązań tej spółki, ZACHEM S.A. będzie zobowiązany, zgodnie z polskim prawem, do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. Wierzymy, że w kontekście hipotetycznego postępowania likwidacyjnego, czy też hipotetycznego postępowania upadłościowego CIECH S.A., jako jednostka dominująca nie byłaby odpowiedzialna za zobowiązania ZACHEM S.A., ponieważ prawo polskie nie przewiduje podstawy dla odpowiedzialności spółki macierzystej lub powiązanej z jednostką ogłaszającą upadłość w odniesieniu do zobowiązań takiej upadającej jednostki. Jednak nie ma pewności, że w przypadku hipotetycznej upadłości tej spółki, nie byłibyśmy zobowiązani do określonych płatności w związku z udzielonymi gwarancjami. Możemy być zobowiązani do płatności w pewnych okolicznościach, tam, gdzie udzieliliśmy gwarancji za zobowiązanie ZACHEM S.A. Na przykład, w ramach Aneksu nr 5 do Umowy Prywatyzacyjnej udzieliliśmy gwarancji, że przez okres 12 miesięcy od złożenia sprawozdania potwierdzającego spełnienie naszych zobowiązań wynikających z Umowy Prywatyzacyjnej ZACHEM S.A. sfinansujemy określone zobowiązania ZACHEM S.A. wobec jego pracowników (w kwocie do 33,6 mln zł) oraz zobowiązania związane z rekultywacją środowiska (szczególnie w odniesieniu do rekultywacji zanieczyszczonej gleby w kwocie do 29,3 mln zł) w zakresie, w jakim w przypadku hipotetycznej likwidacji lub upadłości ZACHEM S.A. aktywa spółki nie byłyby wystarczające na pokrycie takich zobowiązań pracowniczych czy środowiskowych. Co więcej, udzieliliśmy gwarancji za pewne zobowiązania oraz oświadczenia i zapewnienia ZACHEM S.A. w ramach Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI na BASF do całkowitej kwoty 10,0 mln EUR przez okres dwóch do czterech lat licząc od daty wykonania transakcji.

W przypadku hipotetycznej upadłości Zachem, należy liczyć się z ryzykiem wynikającym z przepisów prawa upadłościowego, które przewiduje, że czynności prawne odpłatne upadłego dokonane w terminie sześciu miesięcy przed dniem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości ze spółkami powiązanymi są bezskuteczne w stosunku do masy upadłości (nawet jeśli takie transakcje zostały zawarte na warunkach handlowych, jakie byłyby wynegocjowane przez niezależne strony i zgodnie z warunkami rynkowymi). Na przykład, dokonywaliśmy zakupu określonych surowców dla ZACHEM S.A., a także kupowaliśmy od ZACHEM S.A. gotowe produkty. Obecnie w związku z zaprzestaniem produkcji TDI przez Zachem brak jest takich transakcji pomiędzy CIECH S.A. a ZACHEM S.A.

Nadto, przepisy polskiego Kodeksu Cywilnego zezwalają wierzycielom (w tym wierzycielom handlowym) jednostki zależnej na korzystanie ze środków prawnych skierowanych przeciwko osobom trzecim w przypadku roszczeń pauliańskich. Jeśli w takim przypadku sąd uznałby, że jakiegokolwiek działanie zostało świadomie podjęte przez jeden z podmiotów na szkodę jego wierzycieli i wskutek tego ów podmiot stał się niewypłacalny bądź w większym stopniu niewypłacalny, a podmiot trzeci otrzymał w związku z tym korzyści, w określonych warunkach opisanych w polskim Kodeksie Cywilnym, podmiot taki może być zobowiązany do zwrócenia odpowiedniemu wierzycielowi wspomnianych korzyści.

W przypadku, gdyby sąd lub inny właściwy organ uznał roszczenia, o jakich mowa powyżej za zasadne, może to mieć znaczący, istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki działalności lub sytuację finansową CIECH S.A.

Oprócz tego, udzieliliśmy Grupie ZACHEM wewnątrzgrupowej pożyczki w wysokości 85,8 mln zł (wliczając w to narosłe odsetki w wysokości 0,7 mln zł), zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wewnątrzgrupowe salda należności handlowych i pozostałych wobec Grupy ZACHEM wynoszą 53,7 mln zł, a zobowiązania handlowe i pozostałe od Grupy ZACHEM wynoszą 6,4 mln zł.

W lutym 2013 roku CIECH S.A. dokonał umorzenia wszystkich udzielonych ZACHEM S.A. i pozostałych do spłaty pożyczek w kwocie 85 109 tys. zł oraz odsetek w kwocie 1 218 tys. zł

Co więcej, ZACHEM S.A. był stroną umowy dostawy aminy (TDA), która została przez ZACHEM S.A. wypowiedziana w dniu 12 października 2012 roku, m.in. z powodu niezgodnego z umową zaprzestania wytwarzania aminy (TDA) przez jej dostawcę w zakładach produkcyjnych w Pasadenie. Skuteczność wypowiedzenia została zakwestionowana przez drugą stronę – Air Products, w związku z czym trwa obecnie postępowanie arbitrażowe. Zgodnie z polskim prawem, jesteśmy przekonani, że w kontekście hipotetycznego postępowania upadłościowego, jakiegokolwiek zobowiązania w związku z tą umową byłyby niezabezpieczoną odpowiedzialnością ZACHEM S.A., a nie CIECH S.A. Zarządca masy upadłości zaspokoiłby jakiegokolwiek takie roszczenia na zasadzie pro rata pomiędzy wierzycielami ZACHEM S.A., zgodnie z ustawowym porządkiem pierwszeństwa roszczeń.

**Siły wyższa oraz niebezpieczny charakter naszych produktów chemicznych mogą mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność. Oprócz tego, nasze zakłady produkcyjne są podmiotem znaczących zagrożeń operacyjnych i mogą podlegać przestojom.**

Działalność produkcyjna należących do CIECH S.A. spółek Grupy Ciech może zostać przerwana wskutek rozmaitych niebezpieczeństw i czynników ryzyka, które znajdują się poza naszą kontrolą, takich jak zagrożenia środowiskowe, strąki i niektóre katastrofy, włączając w to pożary, wydarzenia pogodowe, poważne awarie sprzętu, katastrofy naturalne, ataki terrorystyczne i inne wypadki lub wydarzenia mogące skutkować zaprzestaniem działalności. Jakiegokolwiek uszkodzenia naszych obiektów, włączając w to nasze systemy informatyczne,

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

powodujące krótkotrwale zakłócenia w działaniu obiektów oraz usług dystrybucyjnych i logistycznych na czas naprawy lub z innych powodów, mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne oraz kondycję finansową. Na podobne czynniki ryzyka są narażeni nasi dostawcy. Wydarzenia spowodowane przez siłę wyższą, zgodne z zapisami w naszych umowach o zaopatrzeniu, mogą zakłócić produkcję w należących do nas spółkach produkcyjnych lub zwiększyć ponoszone przez nas koszty, lub oba powyższe. Zakłócenia lub wzrost kosztów mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na naszą działalność i wyniki operacyjne.

W naszych zakładach chemicznych używamy, zarządzamy, przetwarzamy, produkujemy, przechowujemy, transportujemy i usuwamy znaczne ilości chemicznych, niebezpiecznych surowców oraz płynnych i stałych odpadów. Niektóre z nich są wysoce niebezpiecznymi środkami i mogą być szkodliwe na skutek niewłaściwego obchodzenia się z nimi lub nieodpowiedniego ich usunięcia. Wypadki z udziałem tych substancji, które często poddane są wysokim ciśnieniom i temperaturom w trakcie procesu produkcji, przechowywania i transportu, mogą spowodować poważne uszkodzenia lub obrażenia obiektów, środowiska i ludzkiego zdrowia, jak również zakłócenia, ograniczenia lub opóźnienia produkcyjne. Jakiegokolwiek uszkodzenia lub obrażenia osób, sprzętu lub własności, lub jakiegokolwiek inne zakłócenia w produkcji lub dystrybucji mogą skutkować znaczącym zmniejszeniem przychodów operacyjnych i znaczącym zwiększeniem kosztów związanych z wymianą lub naprawą oraz zabezpieczeniem naszych aktywów, co może mieć istotny, niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne oraz kondycję finansową. Może powodować również konsekwencje prawne, takie jak naruszenie wymogów ustawowych i/lub pozwy prawne o uszkodzenia cielesne, uszkodzenie lub uszczerpkowanie własności, oraz podobne roszczenia.

**Jeśli nie uda nam się zapewnienie efektywnego systemu kontroli wewnętrznej, możemy nie być w stanie monitorować lub efektywnie zarządzać naszym przedsiębiorstwem.**

Efektywne kontrole wewnętrzne są dla nas konieczne do zapewnienia rzetelnych raportów finansowych i do skutecznego monitorowania operacji i działań naszych spółek zależnych. Jeśli w naszej strukturze kontrolnej będą istnieć znaczące wady, możemy nie być w stanie efektywnie monitorować lub zarządzać naszym przedsiębiorstwem, co może zaszkodzić naszym interesom i reputacji. Nie możemy mieć pewności, że te znaczące wady nie istnieją i że wszystkie braki kontroli wewnętrznych zostały wykryte. Niewykrycie jakichkolwiek braków może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na nasze interesy, wyniki działalności operacyjnej oraz kondycję finansową.

**Jeśli nasze patenty i inne prawa do własności intelektualnej nie chronią naszych produktów w odpowiednim stopniu, możemy utracić część rynku na rzecz naszych konkurentów i nie być w stanie zyskownie prowadzić naszej działalności.**

Stosujemy kombinację patentów, tajemnic handlowych, praw autorskich i znaków towarowych dla uzyskania i ochrony naszych praw własności intelektualnej w odniesieniu do naszych produktów oraz procesów ich rozwoju, produkcji i sprzedaży.

Używamy nieopatentowanych wytworzonych we własnym zakresie know-how, tajemnic handlowych, procesów i innych informacji wewnętrznych oraz wykorzystujemy rozmaite metody w celu ich ochrony, włączając w to umowy o poufności, umowy o cesji praw do wynalazków i informacji własnościowych, umowy z pracownikami, niezależnymi agentami handlowymi, dystrybutorami, konsultantami, uniwersytetami i jednostkami badawczymi, których jesteśmy partnerami. Jednakże umowy te mogą zostać naruszone. Agencje rządowe lub inne krajowe, bądź wojewódzkie organy ustawodawcze mogą wymagać ujawnienia takich informacji w celu uzyskania przez nas pozwolenia na sprzedaż danego produktu. Agencja lub organ ustawodawczy mogą również ujawnić takie informacje z własnej inicjatywy, jeśli zadecydują, że takowa informacja nie jest poufną informacją firmową lub handlową. Tajemnice handlowe, know-how i inne nieopatentowane, własnościowe technologie mogą również w inny sposób zostać ujawnione lub niezależnie opracowane przez naszych konkurentów.

Oprócz tego posiadamy również patenty i zgłoszenia patentowe chroniące wiele naszych komponentów i produktów. W trakcie prowadzenia naszej działalności, składamy również wnioski (zgłoszenia patentowe) o udzielenie innych patentów, dla spraw, które uznamy za właściwe. Jednakże te środki ostrożności gwarantują jedynie ograniczoną ochronę i nie chroniłyby, na przykład, przed ujawnieniem lub niezależnym opracowaniem przez konkurencję informacji będących naszą własnością. Nie możemy zapewnić, że nasze istniejące lub przyszłe patenty, pozwolą nam na uzyskanie odpowiedniej ochrony lub konkurencyjnej przewagi oraz, że jakiegokolwiek przyszłe zgłoszenia patentowe zagwarantują uzyskanie patentów lub, że nie nastąpi „obejście” naszych patentów, ich unieważnienie lub niemożność ich wdrożenia. Ponadto, nasze prawa własnościowe dotyczące własności intelektualnej mogą zostać podważone, co miałoby znaczny, niekorzystny wpływ na nasze interesy, i wyniki działalności. W niektórych przypadkach, spory sądowe w sprawie własności intelektualnej mogą być wykorzystane do uzyskania konkurencyjnej przewagi. Byliśmy w przeszłości, i możemy być w przyszłości, stroną pozwaną w sprawach sądowych dotyczących patentów i innych praw własności intelektualnej. Jeśli strona trzecia rozpocznie postępowanie przeciwko nam, możemy ponieść znaczne koszty związane z obroną. Nie możemy zapewnić, że

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

takie postępowanie byłoby rozstrzygnięte na naszą korzyść. W przypadku rozstrzygnięcia takiego sporu na naszą niekorzyść, możemy zostać zmuszeni do zapłaty znaczących kwot, a badanie, produkcja lub sprzedaż jednej lub więcej z naszych technologii lub produktów mogłoby zostać zabronione.

Jakiegolwiek postępowania przed narodowym organem patentowym i/lub rządowym organem ds. znaków towarowych, bądź w sądzie mogą zakończyć się niekorzystnymi decyzjami co do prawa pierwszeństwa do naszych wynalazków i zawężeniem lub unieważnieniem zastrzeżeń patentowych w zakresie udzielonych lub rozpatrywanych patentów. W przypadku takich postępowań możemy również ponieść znaczne koszty. Oprócz tego, prawa niektórych krajów, w których są lub mogą być sprzedawane nasze produkty, mogą nie chronić naszych produktów i własności intelektualnej w tym samym stopniu co w Europie, lub wcale. W niektórych krajach możemy również nie być w stanie ochronić naszych praw dotyczących tajemnic handlowych, znaków handlowych oraz własnej nieopatentowanej technologii.

**Utrata naszego głównego personelu zarządzającego, technicznego i innego, lub niemożność pozyskania takiego personelu zarządzającego, technicznego lub innego, może wpłynąć na nasze interesy.**

Charakter naszego przedsiębiorstwa, operacje oraz nasze działania i plany rozwojowe wymagają zatrudniania personelu, posiadającego wysokie kwalifikacje w różnych dziedzinach funkcjonowania CIECH S.A. i Grupy Ciech. Zdolność do utrzymania konkurencyjnej pozycji i realizacji naszej strategii biznesowej zależy w dużym stopniu od jakości i doświadczenia naszego personelu. Utrata ważnych dla nas kompetencji lub niemożność ich pozyskania w wyniku zewnętrznych rekrutacji może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na nasze interesy, wyniki działalności operacyjnej oraz kondycję finansową. Rywalizacja o personel z odpowiednim doświadczeniem jest elementem trwale prowadzonej polityki, ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz stosunkowo wysokie koszty pozyskania nowych pracowników o porównywalnych kwalifikacjach.

Nasze zdolności do rekrutowania, zatrzymywania i ciągłego doskonalenia personelu zarządzającego, technicznego, administracyjnego i operacyjnego, stanowią element strategii zarządzania tym ryzykiem, minimalizując, w ten sposób zagrożenie utraty pracowników istotnych z punktu widzenia interesów CIECH S.A. i Grupy Ciech. Nie zawarliśmy polisy na życie dla żadnego z członków kierownictwa, ani nie zamierzamy zakupić takiej polisy w najbliższej przyszłości.

**Nasze operacje mogą być zależne od przestojów w pracy lub innych sporów pracowniczych.**

Układ zbiorowy w CIECH S.A. został wypowiedziany w roku 2012, a termin rozwiązania upłynął w pierwszej dekadzie stycznia 2013 roku. Podjęto rokowania nad nowym układem zbiorowym.

Konieczność rezygnacji z dotychczasowych, dość rozbudowanych składników płacowych oraz kontynuowanie procesów restrukturyzacyjnych może generować rozbieżności między zarządami spółek, a organizacjami związkowymi, skutkujące sporami lub akcjami protestacyjnymi. Pojawienie się tego typu zjawisk może wpływać na nasze interesy, wyniki operacji oraz kondycję finansową. Mimo, że w okresie do dnia 31 grudnia 2012 roku nie doszło do istotnych sporów pracowniczych lub przestojów w pracy, nie ma gwarancji, że spory pracownicze lub przestoje w pracy nie pojawią się w przyszłości.

**Wahania kursów wymiany walut mogą mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową oraz przepływy pieniężne.**

Wyniki finansowe CIECH S.A. są raportowane w złotych. Globalny charakter naszych operacji czyni nas podatnymi na ryzyko walutowe, jako skutek potencjalnych różnic pomiędzy walutami, w których rozliczane są sprzedaż i zakupy. W konsekwencji prowadzenia działalności w jurysdykcjach mających inną walutę funkcjonalną niż złoty, jesteśmy podatni na ryzyko kursowe związane z wymianą jednej waluty na inną. Pozycje przychodów i kosztów są przeliczane w oparciu o kurs wymiany z daty transakcji.

Wskutek ekspozycji walutowej zakupów surowców, sprzedaży produktów, pożyczek udzielonych i otrzymanych oraz gotówki utrzymywanej w zagranicznych walutach, byliśmy i spodziewamy się być nadal narażeni na wahania kursu wymiany walut, które mogą mieć znaczny wpływ na nasze wyniki operacyjne, aktywa i zobowiązania finansowe oraz przepływ gotówki w złotych. Wahania kursów wymiany walut mogą również znacząco wpływać na porównywalność wyników operacyjnych pomiędzy okresami.

Nasze główne źródła ekspozycji na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański. Nasza szacowana ekspozycja na ryzyko walutowe w euro wynosiła 270,9 mln EUR, 272,7 mln EUR oraz 92,4 mln EUR, odpowiednio na dzień 31 grudnia 2010 i 2011 oraz 31 grudnia 2012 roku.

W 2012 roku nie używaliśmy kontraktów zabezpieczających w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego. Dążymy do naturalnego zabezpieczenia naszej ekspozycji walutowej, włączając w to dopasowanie przepływów w danej walucie wynikających ze sprzedaży i zakupów oraz strategiczne denominowanie naszego zadłużenia w niektórych walutach, w celu dopasowania go do przewidywanej ekspozycji na ryzyko walutowe w naszej działalności operacyjnej.

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

**Jesteśmy narażeni na utratę wartości należności w przypadku braku płatności przez kontrahentów.**

Jesteśmy narażeni na operacyjne ryzyko kredytowe, które związane jest z ryzykiem braku spłaty należności przez naszych kontrahentów handlowych i pozostałych dłużników. Trudności finansowe doświadczane przez kontrahentów, włączając w to upadłości, restrukturyzacje i likwidacje, lub potencjalne osłabienie koniunktury w branży, zwiększają to ryzyko. Z powodu koncentracji naszej bazy klientów, znaczne kwoty mogą pozostawać należne od pojedynczego klienta w dowolnym momencie. Brak spłaty należnych nam wierzytelności przez klienta może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne oraz kondycję finansową. Terminy płatności udzielanych kontrahentom wynoszą od 30 do 90 dni. Pomimo zaadoptowania przez nas procedur i polityki mających na celu zminimalizowanie ryzyka kredytowego, takich jak ubezpieczenie wierzytelności, monitorowanie ryzyka kredytowego oraz przydzielanie klientom limitów kredytowych, wspomniane procedury i polityka mogą nie być adekwatne i mogą nie chronić CIECH S.A. przed ryzykiem braku płatności przez kontrahentów.

**Wahania stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na nasze wyniki finansowe.**

Jesteśmy narażeni na ryzyko stopy procentowej, w związku z uzależnieniem kosztów finansowania części naszego zadłużenia denominowanego w PLN od poziomu rynkowych stóp procentowych. Oprocentowanie Nowych Obligacji Krajowych (o wartości nominalnej 320 mln zł) oraz kredytu dostępnego na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego (o wartości maksymalnej 100 mln zł), są uzależnione od zmiennej stopy WIBOR. Nasze zadłużenie denominowane w PLN w 2012 roku nie było zabezpieczone przy wykorzystaniu kontraktów zabezpieczających zmienną stopę procentową. Jesteśmy narażeni na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych zwiększyłby koszt naszego zadłużenia i niekorzystnie wpłynął by na naszą działalność i kondycję finansową.

**Podlegamy postępowaniom spornym, włączając w to postępowania antymonopolowe, które mogłyby zaszkodzić naszym interesom w przypadku wydania niekorzystnego orzeczenia.**

Jesteśmy narażeni na nieodłączne ryzyko biznesowe dotyczące podatności na rozmaite typy roszczeń i postępowań prawnych. Byliśmy zaangażowani w rozmaite postępowania prawne, roszczenia i dochodzenia, które trwają obecnie lub zostały zakończone w ciągu ostatnich trzech lat. Zgodnie z polityką rachunkowości dotyczącą takich zdarzeń, tworzymy rezerwy w związku z takimi postępowaniami w przypadkach, gdy istnieje znaczące prawdopodobieństwo, że poniesione zostaną koszty, a ich wysokość może zostać rozsądnie oszacowana. Nie ma pewności, że nie pojawi się wzrost w zakresie toczących się spraw lub, że jakiegokolwiek przyszłe pozwy prawne, roszczenia, postępowania i dochodzenia nie będą znaczące. Oprócz tego możemy w przyszłości być stroną w postępowaniu prawnym, dotyczącym między innymi własności intelektualnej, odpowiedzialności producenta, obrażeń cielesnych, gwarancji produktu, roszczeń środowiskowych, bądź antymonopolowych oraz zawierać umowy w odniesieniu do postępowań prawnych i roszczeń, które mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki naszych operacji w dowolnym okresie.

W związku z naszą dominującą pozycją na niektórych rynkach, nasze operacje są okazjonalnie poddawane obserwacjom przez organy ds. konkurencji, Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w Polsce i Komisję Europejską. W dniu 31 grudnia 2007 roku UOKiK wprowadził procedury antymonopolowe odnoszące się do domniemanego nadużycia naszej dominującej pozycji rynkowej na rynku soli kuchennej. W dniu 19 maja 2009 roku zostaliśmy poinformowani przez UOKiK, że postępowanie zostało umorzone. Możemy jednak stać się przedmiotem postępowania antymonopolowego w przyszłości. Decyzja, że jakiegokolwiek z naszych działań miało efekt w postaci ograniczenia konkurencji w kontekście postępowania antymonopolowego, może wpłynąć na możliwość prowadzenia naszego przedsiębiorstwa i/lub wyznaczenie grzywny pieniężnej, które to efekty mogą mieć znaczny, niekorzystny efekt na nasze interesy, wyniki działalności lub sytuację finansową.

**Na nasze interesy, reputację i produkty mogą mieć wpływ roszczenia dotyczące odpowiedzialności producenta, skargi lub niekorzystny rozgłos w odniesieniu do naszych produktów.**

Nasze produkty uwzględniają nieodłączny element ryzyka obrażeń cielesnych, które mogą powstać wskutek manipulowania przez nieupoważnione strony trzecie lub wskutek zanieczyszczenia lub degeneracji produktu, włączając w to obecność obcych zanieczyszczeń, chemikaliów, substancji lub innych środków chemicznych lub osadów podczas różnych faz procesu przygotowania, produkcji, transportu i przechowywania. Nie możemy zagwarantować, że nasze produkty nie spowodują w przyszłości żadnych chorób lub obrażeń, ani że nie będziemy przedmiotem roszczeń lub postępowań prawnych związanych z takimi sprawami. Pomimo że posiadamy zwyczajowe ubezpieczenie dotyczące odpowiedzialności wobec osób trzecich i gwarancji producenta, w przypadku

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

powstania roszczenia dotyczącego gwarancji producenta lub odpowiedzialności wobec osób trzecich przeciwko nam, nie możemy zagwarantować, że będziemy w stanie skutecznie poczynić roszczenie ubezpieczeniowe w zgodzie z naszą polityką firmy lub, że uzyskane z roszczenia środki będą wystarczające do pokrycia spowodowanych rzeczywistych szkód.

Możemy być zmuszeni do wycofania naszych produktów z niektórych jurysdykcji, w przypadku niespełnienia przez te produkty odpowiednich standardów jakości lub bezpieczeństwa. Nie możemy zagwarantować, że w rezultacie nie zostaną poczynione przeciwko nam roszczenia dotyczące odpowiedzialności producenta. Niekorzystne dla nas orzeczenie w sprawie dotyczącej odpowiedzialności producenta może mieć znaczący, niekorzystny efekt na nasze interesy i wyniki działalności. Oprócz tego, możemy być zmuszeni do zwiększenia naszego zadłużenia lub przekierowania zasobów z innych inwestycji w celu zaspokojenia jakichkolwiek takich roszczeń. Oprócz tego, niekorzystny rozgłos w odniesieniu do naszych produktów może mieć istotny wpływ na przyszłą sprzedaż, co może mieć znaczny, niekorzystny efekt na zyskowność naszych działań.

**Nasze polisy ubezpieczeniowe mogą nie chronić, lub nie chronić nas całkowicie, od niektórych zakłóceń w prowadzeniu przedsiębiorstwa, globalnych konfliktów lub nieodłącznych niebezpieczeństw związanych z naszą działalnością i produktami.**

Posiadamy polisy ubezpieczeniowe, zawierane z międzynarodowymi i lokalnymi ubezpieczycielami, zapewniające nam ochronę (z pewnymi ograniczeniami co do zakresu podmiotowego oraz merytorycznego) od wybranych ryzyk operacyjnych, włączając w to ubezpieczenia uszkodzenia mienia, ubezpieczenia utraty zysku, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności, odpowiedzialności cywilnej za produkt, ubezpieczenia towarów w trakcie transportu, ubezpieczenia taboru kolejowego i pojazdów, ubezpieczenie członków władz spółek od odpowiedzialności cywilnej i ubezpieczenie należności. Mimo iż uważamy, że typy i kwoty ubezpieczeń, jakie posiadamy obecnie są zgodne ze zwyczajowymi praktykami w naszych segmentach przemysłu chemicznego i są adekwatne do prowadzonej przez nas działalności, nasze ubezpieczenie nie obejmuje wszystkich potencjalnych zagrożeń związanych z naszym zakresem działalności lub innych zagrożeń, za które możemy być odpowiedzialni. Na przykład, nasze polisy ubezpieczeniowe mogą nie chronić, lub nie chronić nas całkowicie, od katastrof naturalnych, niektórych zakłóceń w prowadzeniu przedsiębiorstwa, globalnych konfliktów lub nieodłącznych niebezpieczeństw związanych z naszymi operacjami i produktami. Oprócz tego, nasze polisy podlegają standardowym udziałom własnym, wykluczeniom i ograniczeniom, które mogą wpłynąć na naszą możliwość zgłoszenia roszczenia. W związku z tym, nie możemy zapewnić, że nasze ubezpieczenie odpowiednio chroni nas od wszelkich możliwych zagrożeń lub, że sumy ubezpieczenia są wystarczające do zapobiegnięcia wszelkim znaczącym stratom.

**Warunki pogodowe mogą mieć wpływ na nasze przychody ze sprzedaży.**

Złe warunki pogodowe mogą zmniejszyć sprzedaż produktów przeznaczonych do ochrony roślin (w segmencie organicznym). Sprzedaż środków ochrony roślin i produktów agrochemicznych jest warunkowana przez warunki pogodowe, ponieważ zbiory plonów i decyzje odnośnie sadzenia roślin różnią się w zależności od tego czy sezon wegetacyjny jest wyjątkowo mokry czy suchy. Złe warunki pogodowe mogą być przyczyną mniejszych zbiorów, a co za tym idzie mniejszego zapotrzebowania na nasze produkty. Warunki pogodowe mogą mieć opóźniony wpływ na wyniki operacji, jako że sprzedajemy produkty dystrybutorom, którzy mogą mieć nadmiar zapasów, lub kupować surowce od dostawców mających zmniejszone dostawy, po złym okresie wegetacyjnym, skutkując niższą ilością zamówień na kolejny okres. Na przykład, surowe warunki pogodowe (niskie temperatury) w Polsce i ich wpływ na plony zmniejszył zapotrzebowanie i ilości zamówień na środki ochrony roślin w 2012 roku w porównaniu do 2011 roku. Podobnie, w segmencie sodowym, sprzedaż chlorku wapnia i mieszanek chloru i soli, które są używane głównie w zimie do konserwacji dróg, jest uzależniona od warunków pogodowych. Podczas łagodnych zim, zapotrzebowanie na produkty odladzające spada, nasze przychody ze sprzedaży chlorku wapnia i pokrewnych produktów mogą być niższe niż oczekiwane, jak miało to miejsce w okresie zimowym 2011/2012.

**Nasze obciążenia podatkowe mogą ulec zwiększeniu w wyniku bieżących i przyszłych kontroli podatkowych oraz potencjalnych zmian w obowiązujących przepisach podatkowych, a częste zmiany w polskich przepisach podatkowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności i sytuację finansową.**

Przy kalkulacji naszych zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i wszystkich innych zobowiązań podatkowych kierujemy się oceną sytuacji i podejmujemy decyzje na podstawie naszej najlepszej wiedzy. Pomimo iż uważamy, że nasze szacunki podatkowe są rozsądne, wiele czynników może zmniejszyć ich dokładność. Co więcej, polski system podatkowy znany jest ze swojej niestabilności. Przepisy podatkowe są wielokrotnie poprawiane, w tym często na niekorzyść podatników. Dodatkowo niestabilność w polskim systemie podatkowym wpływa nie tylko ze zmian w prawie, ale także z opierania się na interpretacjach przepisów podatkowych wydawanych przez władze skarbowe oraz wyrokach ogłaszanych przez sądy. Wydawane interpretacje i wyroki sądowe nie są spójne oraz mogą być przedmiotem potencjalnych korekt lub zmian. Innym elementem wpływającym na brak stabilności prawa podatkowego jest konieczność wprowadzania zmian na skutek dostosowywania przepisów krajowych do nowych przepisów Unii Europejskiej.

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

Możemy być przedmiotem kontroli przeprowadzanych przez organy podatkowe, podczas których organy te mogą nie zgodzić się z naszym podejściem dotyczącym kwalifikacji podatkowej niektórych znaczących pozycji, włączając w to przeszłe i przyszłe zdarzenia, i w związku z tym zobowiązać nas do ponownego obliczenia i potencjalnego zwiększenia naszego zobowiązania podatkowego. Dodatkowo w przypadku odnalezienia jakichkolwiek niezgodności lub odmiennej niż nasza interpretacji przepisów podatkowych, mogą zostać nałożone na nas odsetki i kary gotówkowe.

Częste zmiany w przepisach podatkowych miały i mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju. Co więcej, brak stabilności w polskich przepisach podatkowych może utrudniać naszą zdolność efektywnego planowania przyszłości i wdrażania naszego planu biznesowego zgodnie z założeniami. Oprócz tego, zmiany w istniejącym prawie również mogą zwiększyć naszą realną stopę podatkową, a zwiększenie się obciążenia podatkowego może mieć istotny, niekorzystny wpływ na dalszy rozwój Grupy.

#### Zagrożenia związane z naszymi zadłużeniami

##### Ryzyka związane z naszym zadłużeniem

**Nasze zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne, kondycję finansową lub naszą zdolność do wykupu papierów dłużnych.**

Mamy znaczące zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2012 roku, posiadaliśmy około 1 323,4 mln zł zadłużenia, włączając w to umowy leasingu (3,8 mln zł). Przewidujemy, że nasze zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia będą istnieć w dającej się przewidzieć przyszłości. Zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia mogą mieć ważne konsekwencje, włączając w to, lecz nie ograniczając do:

- utrudnienia w spłacie naszego zadłużenia;
- zwiększenie naszej podatności oraz zmniejszenie elastyczności w odpowiedzi na pogorszenie koniunktury w naszej branży lub ogólnie niekorzystne warunki ekonomiczne i przemysłowe;
- ograniczenie naszej zdolności do uzyskania dodatkowego finansowania w celu finansowania kapitału obrotowego, nakładów inwestycyjnych, rozwoju działalności, przejęć i innych celów korporacyjnych oraz zwiększone koszty przyszłych pożyczek i kredytów;
- konieczność przeznaczenia znacznej części generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do spłaty zadłużenia oraz odsetek, co oznacza ograniczenie dostępności środków dla celów finansowania naszej działalności operacyjnej, rozwoju produktów, nakładów inwestycyjnych oraz innych celów korporacyjnych;
- ograniczenia naszej elastyczności w reagowaniu na oraz planowaniu względem zmian w naszej branży i środowisku, w którym działamy oraz
- usytuowanie nas w niekorzystnym konkurencyjnie położeniu w porównaniu do naszych konkurentów, którzy mogą być zadłużeni w mniejszym stopniu.

Czynniki te mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na naszą możliwość regulowania zobowiązań związanych z zadłużeniem.

Ponadto, nasze zadłużenie w związku z kredytem odnawialnym oraz obligacjami krajowymi, jest oprocentowane według zmiennej stopy, w oparciu o Warsaw Interbank Offer Rate („WIBOR”), plus marża i niektóre koszty obowiązkowe. Wahania WIBOR lub zaistnienie zakłóceń rynkowych mogą zwiększyć nasze całkowite obciążenie odsetkowe i może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na naszą możliwość regulowania naszych zobowiązań związanych z zadłużeniem.

**Wymagamy znacznej ilości gotówki do obsługi naszego zadłużenia i utrzymania naszej działalności operacyjnej. Możliwości generowania wystarczającej ilości gotówki zależą od wielu czynników znajdujących się poza naszą kontrolą.**

Nasze możliwości dokonywania terminowych płatności w celu spłaty naszego zadłużenia oraz finansowania kapitału obrotowego i nakładów inwestycyjnych, zależą od naszych przyszłych działań operacyjnych i możliwości wygenerowania wystarczającej ilości gotówki. Do pewnego stopnia zależy to od sukcesu naszej strategii biznesowej oraz od ogólnych czynników ekonomicznych, finansowych, konkurencyjnych, handlowych, ustawowych, związanych z przepisami i innych, z których wiele znajduje się poza naszą kontrolą.

Nie możemy zagwarantować, że wygenerowane przez CIECH S.A. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczająco wysokie, że prognozy dotyczące realizacji oszczędności, wzrostu przychodów i usprawnień operacyjnych zostaną zrealizowane, ani że kwota możliwego do uzyskania przez CIECH S.A. w przyszłości finansowania dłużnego i kapitałowego będzie wystarczająca, aby zapewnić nam możliwość terminowej spłaty zadłużenia lub finansowanie naszych pozostałych potrzeb w zakresie płynności.

Jeżeli nasze przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty naszych zobowiązań lub zaspokojenia naszych potrzeb związanych z płynnością, możemy być zmuszeni do:

- ograniczenia lub odroczenia naszych działań biznesowych oraz wydatków kapitałowych;
- zbycia aktywów;

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

- uzyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub finansowania kapitałem własnym; lub
- restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia w terminie lub przed terminem wykupu.

Nie ma gwarancji, że będziemy mogli skorzystać z którejkolwiek z powyższych możliwości w terminie lub na satysfakcjonujących warunkach, o ile w ogóle. Każdy przypadek niewywiązania się przez nas z obowiązku realizacji terminowej płatności z tytułu Obligacji prawdopodobnie skutkowałaby obniżeniem naszego ratingu kredytowego, co mogłoby także niekorzystnie wpłynąć na naszą zdolność do dalszego zadłużania się. Ponadto, warunki naszego zadłużenia, w tym z tytułu Obligacji Wewnętrznych, Nowych Obligacji Krajowych i Kredytu Odnawialnego, oraz wszelkiego przyszłego zadłużenia mogą ograniczać naszą zdolność do skorzystania z którejkolwiek z powyższych możliwości. Ponadto wszelkie możliwości refinansowania naszego długu mogłyby być dostępne w oparciu o wyższe oprocentowanie oraz pociągac za sobą konieczność przestrzegania przez nas trudniejszych do spełnienia warunków umów, co w konsekwencji mogłoby jeszcze bardziej ograniczyć naszą działalność oraz pogorszyć sytuację finansową i wyniki działalności CIECH S.A. Nie ma gwarancji, że jakiegokolwiek aktywa, których zbycie byłoby konieczne, będą mogły zostać sprzedane ani że, w przypadku ich sprzedaży, termin realizacji takiej sprzedaży oraz kwota wpływów z takiej sprzedaży będą możliwe do przyjęcia.

**Pomimo obecnego poziomu zadłużenia, spółka CIECH S.A. oraz jej spółki zależne nadal mogą mieć możliwość zaciągania znaczących kwot dodatkowego długu. Powyższe mogłoby dodatkowo podwyższyć ryzyko związane ze znaczącym wykorzystaniem przez naszą spółkę dźwigni finansowej.**

CIECH S.A. oraz jej spółki zależne mają i mogą mieć w przyszłości możliwość zaciągania znaczących kwot dodatkowego długu. Warunki umowy określającej warunki emisji Obligacji (Indenture), Nowych Obligacji Krajowych, umowa Kredytu Odnawialnego oraz umowy regulujące pozostałe istniejące zadłużenie nie zakazują całkowicie, ani nie będą zakazywać nam ani naszym spółkom zależnym dokonywania tego w przyszłości. Umowa Kredytu Odnawialnego przewiduje dostęp do Kredytu Odnawialnego, w ramach którego mamy możliwość okresowego zadłużania się. Ponadto Umowa określająca warunki emisji obligacji (Indenture) oraz Nowa Linia Kredytowa nie uniemożliwią nam zaciągania innych zobowiązań, które nie stanowią zadłużenia. Ewentualne zwiększenie obecnego poziomu zadłużenia naszej spółki oraz naszych spółek zależnych o wartość nowego długu mogłoby spowodować dalszy wzrost ryzyka związanego z zadłużeniem, na które to ryzyko narażony jest obecnie zarówno CIECH S.A., jak i nasze spółki zależne.

**CIECH S.A. i Grupa Ciech podlega restrykcyjnym warunkom umów finansowania, które mogą ograniczać naszą zdolność do finansowania przyszłych operacji oraz zaspokajania przez nas własnych potrzeb kapitałowych w celu realizowania możliwości i działań biznesowych grupy.**

Umowa określająca warunki emisji obligacji (Indenture) ogranicza, między innymi, naszą zdolność do:

- zaciągania lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia oraz emitowania niektórych akcji uprzywilejowanych;
- ustanawiania niektórych zastawów lub zaciągania zobowiązań zabezpieczonych zastawem;
- dokonywania niektórych płatności, włączając w to dywidendy lub inne formy wypłaty z zysku, w odniesieniu do akcji takiego podmiotu;
- dokonywania przedpłaty lub umorzenia pożyczek podporządkowanych lub kapitału podporządkowanego;
- dokonywania niektórych inwestycji;
- ustanawiania obciążeń lub ograniczeń dotyczących płatności dywidend lub innych wypłat z zysku, kredytów lub zaliczek oraz z tytułu przeniesienia aktywów na rzecz takiego podmiotu;
- sprzedaży, dzierżawy lub przeniesienia niektórych aktywów, w tym akcji ograniczonych spółek zależnych;
- zawierania niektórych transakcji z podmiotami stowarzyszonymi;
- konsolidacji lub łączenia się z innymi podmiotami; oraz
- naruszenia zabezpieczenia na rzecz posiadaczy Obligacji.

Wszystkie powyższe ograniczenia podlegają istotnym wyjątkom i kwalifikacjom. Mimo powyższych wyjątków i kwalifikacji, obowiązujące nas warunki mogłyby ograniczać naszą zdolność do finansowania przyszłej działalności i zaspokajania potrzeb kapitałowych naszej spółki w celu realizowania ewentualnych możliwości i działań biznesowych w interesie spółki.

Warunki zawartej przez nas Umowy Kredytu Odnawialnego zobowiązują nas także do utrzymywania określonego poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto, natomiast warunki pozostałego zadłużenia, dostępnego w ramach Umowy określającej warunki emisji obligacji (Indenture), mogą w przyszłości nakładać na nas konieczność zachowywania podobnych wartości wskaźników finansowych, spełniania wymogów określonych parametrów finansowych oraz przestrzegania innych warunków stosowanych zwyczajowo w zakresie porównywalnych źródeł finansowania. Zdolność naszej spółki do spełnienia warunków dotyczących wskaźników finansowych może podlegać niekorzystnemu wpływowi zdarzeń będących poza naszą kontrolą; nie możemy więc zagwarantować, że będziemy w stanie spełnić powyższe wymagania odnośnie wspomnianych wskaźników. Naruszenie przez nas warunków takich umów finansowych oraz niemożność naprawy przez nas skutków tego naruszenia bądź brak uzyskania przez nas zwolnienia z obowiązku naprawy tego naruszenia od naszych kredytodawców, stanowiłoby

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

#### 3.1 Czynniki ryzyka. (kontynuacja)

o braku wywiązania się przez nas ze zobowiązań wynikających z takiej umowy, co mogłoby spowodować brak realizacji postanowień innych umów o finansowanie, włączając w to Umowę określającą warunki emisji obligacji

(Indenture), oraz spowodować zakończenie udostępniania przez kredytodawców kredytu na podstawie takich umów o finansowanie oraz uznanie przez nich wszystkich należnych im kwot za wymagalne. Nie ma gwarancji, że wartość naszych aktywów będzie wystarczająca do celów pełnej spłaty powyższego zadłużenia oraz naszych pozostałych zobowiązań z tytułu zadłużenia.

#### Nasza zdolność do kontynuowania działalności jest uzależniona od naszych przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania gotówki.

Przewidujemy, że wielkości przepływów pieniężnych CIECH S.A. będą wystarczające, aby zaspokoić przewidywane przez nas potrzeby finansowe. Nie ma jednak żadnej gwarancji, że Spółka wygeneruje wystarczającą wielkość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, ani że dostępna kwota przyszłego zadłużenia będzie wystarczająca, aby zapewnić nam możliwość obsługi i terminowej spłaty zadłużenia, finansowania innych potrzeb związanych z wymogami kapitałowymi lub wszelkich strat operacyjnych, lub kontynuowania działalności. Jeżeli nasze przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty naszych zobowiązań lub zaspokojenia potrzeb związanych z płynnością, możemy być zmuszeni do: ograniczenia lub odroczenia naszych działań biznesowych oraz wydatków kapitałowych; zbycia aktywów; uzyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub finansowania kapitałem własnym; restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia, w terminie lub przed terminem wykupu; lub rezygnacji z możliwości takich jak np. przejęcia innych spółek.

Rodzaj, termin i warunki każdej z powyższych możliwości są uzależnione od naszego zapotrzebowania na gotówkę oraz warunków panujących na rynkach finansowych. Nie możemy zagwarantować, że jakiekolwiek przyszłe źródła finansowania będą dla nas dostępne w określonym terminie, ani zapewnić zasadności warunków obowiązujących w odniesieniu do wszelkich przyszłych źródeł finansowania. Nie ma gwarancji, że nasze obecne oczekiwania dotyczące wielkości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej (które będą zależeć od wielu przyszłych czynników i warunków, z których wiele jest poza naszą kontrolą) będą dokładne. Takie prognozy przepływów pieniężnych stanowią jedynie szacunki dotyczące przyszłych zdarzeń, natomiast rzeczywiste zdarzenia będą się zapewne różnić od obecnych szacunków (różnica ta może być znacząca). Nie możemy zagwarantować, że wszelkie dodatkowe źródła finansowania będą dla nas dostępne na rozsądnych warunkach handlowych, o ile w ogóle.

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

W ciągu 2012 roku CIECH S.A. osiągnęła wynik netto w wysokości – 484 776 tys. zł, suma bilansowa wyniosła 2 665 988 tys. zł, a stan środków pieniężnych netto wzrósł o 16 827 tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za 2012 oraz 2011 rok.

#### Wybrane informacje finansowe

| w tysiącach złotych                     | 01.01.-<br>31.12.2012 | w tym<br>działalność<br>zaniechana | 01.01.-<br>31.12.2011 | w tym<br>działalność<br>zaniechana | Zmiana<br>2012/2011 |
|-----------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>     | <b>2 556 731</b>      | <b>762 101</b>                     | <b>2 321 307</b>      | <b>630 643</b>                     | <b>10,1%</b>        |
| Koszt własny sprzedaży                  | (2 256 557)           | (724 090)                          | (2 041 925)           | (593 400)                          | 10,5%               |
| Zysk brutto na sprzedaży                | 300 174               | 38 011                             | 279 382               | 37 243                             | 7,4%                |
| Koszty sprzedaży                        | (161 081)             | (19 355)                           | (151 131)             | (16 136)                           | 6,6%                |
| Koszty ogólnego zarządu                 | (50 008)              | -                                  | (40 479)              | -                                  | 23,5%               |
| Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne | (43 411)              | 4                                  | (12 599)              | 15                                 | 244,5%              |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b> | <b>45 674</b>         | <b>18 660</b>                      | <b>75 173</b>         | <b>21 122</b>                      | <b>-39,2%</b>       |
| Przychody / Koszty finansowe            | (540 797)             | (204 093)                          | 309 361               | 20 408                             | -                   |
| Podatek dochodowy                       | 10 347                | (11 234)                           | (33 358)              | (8 785)                            | -                   |
| <b>Wynik netto</b>                      | <b>(484 776)</b>      | <b>(196 667)</b>                   | <b>351 176</b>        | <b>32 745</b>                      | <b>-</b>            |
| EBITDA                                  | 51 407                |                                    | 80 138                |                                    | -35,9%              |
| EBITDA znormalizowana*                  | 73 517                |                                    | 78 816                |                                    | -7,0%               |

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym w punkcie II.3.

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

| w tysiącach złotych                       | 31.12.2012       | 31.12.2011       | Zmiana 2012/2011 |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Wartość aktywów</b>                    | <b>2 665 988</b> | <b>2 784 281</b> | <b>(4,2%)</b>    |
| Aktywa trwałe                             | 1 917 842        | 2 286 356        | (16,2%)          |
| Aktywa obrotowe, w tym:                   | 748 146          | 497 925          | 50,2%            |
| - należności z tytułu podatku dochodowego | 262              | 2 449            | (89,3%)          |
| - zapasy                                  | 19 263           | 28 505           | (32,4%)          |
| - należności krótkoterminowe              | 539 582          | 431 654          | 25%              |
| - środki pieniężne i ich ekwiwalenty      | 31 322           | 15 099           | 107,4%           |

| w tysiącach złotych                | 31.12.2012     | 31.12.2011       | Zmiana 2012/2011 |
|------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| - inwestycje krótkoterminowe       | 90 787         | 500              | 18 057,4%        |
| - aktywa przeznaczone do sprzedaży | 66 930         | 19 718           | 239,4%           |
| <b>Kapitał własny razem</b>        | <b>834 659</b> | <b>1 319 722</b> | <b>(36,7%)</b>   |
| Zobowiązania długoterminowe        | 1 315 520      | 52 108           | 2 424,6%         |
| Zobowiązania krótkoterminowe       | 515 809        | 1 412 451        | (63,5%)          |

| w tysiącach złotych                                    | 01.01.-31.12.2012 | 01.01.-31.12.2011 | Zmiana 2012/2011 |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | (43 858)          | (74 795)          | (41,4%)          |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (48 347)          | 37 276            | -                |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | 109 032           | 13 217            | 724,9%           |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                | <b>16 827</b>     | <b>(24 302)</b>   | <b>-</b>         |
| <b>w tym wolne przepływy pieniężne</b>                 | <b>(92 205)</b>   | <b>(37 519)</b>   | <b>145,8%</b>    |

|                                   | 31.12.2012    | 31.12.2011  | Zmiana 2012/2011    |
|-----------------------------------|---------------|-------------|---------------------|
| <b>Zysk(strata) netto / akcję</b> | <b>(9,20)</b> | <b>7,46</b> | <b>(16,66) p.p.</b> |
| Rentowność netto                  | (18,96%)      | 15,13%      | (34,09) p.p.        |
| EBIT %                            | 1,79%         | 3,24%       | (1,45) p.p.         |
| EBITDA %                          | 2,01%         | 3,45%       | (1,44) p.p.         |
| EBITDA znormalizowana %*          | 2,88%         | 3,41%       | (0,53) p.p.         |

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym w punkcie II.3.

Źródło: CIECH S.A.

**Zasady wyliczania wskaźników:**

**zysk netto / akcję** – zysk netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu (zgodnie z definicją MSR 33 „Zysk przypadający na jedną akcję”)

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

**EBIT%** – zysk operacyjny za dany okres / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres

**EBITDA%** – (zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres

**Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży netto CIECH S.A. za 2012 rok wyniosły 2 556 731 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody wzrosły o 235 424 tys. zł tj. o 10,1%. Głównym źródłem tego wzrostu były m.in.:

- wyższe przychody ze sprzedaży sody kalcynowanej w segmencie sodowym – wzrost cen na rynkach europejskich,
- utrzymujące się wysokie ceny siarki.

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

Niższe przychody niż w 2012 roku wypracował segment agrochemiczny, co wiąże się z przeprowadzoną w 2011 roku sprzedażą udziałów w Grupie FOSFOR, która zajmowała się produkcją i sprzedażą nawozów.

Działalność CIECH S.A. koncentruje się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, agrochemicznym oraz krzemianach i szkle. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największy udział w przychodach za 2012 rok stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego. Jest to efekt osiągnięcia zarówno wyższych wolumenów, jak i cen sprzedaży sody kalcynowanej.

W porównaniu do 2011 roku poziomy sprzedaży wzrosły w każdym segmencie poza segmentem agrochemicznym (okres porównywalny zawiera dane Grupy FOSFOR, która została sprzedana w kwietniu 2011 roku).

##### Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

| w tysiącach złotych                      | 2012             | 2011             | Zmiana          | Zmiana<br>% | % udziału w<br>przychodach<br>ogółem za | % udziału w<br>przychodach<br>ogółem za |
|------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                          |                  |                  |                 |             | 2012                                    | 2011                                    |
| <b>Segment sodowy, w tym:</b>            | <b>1 037 494</b> | <b>951 986</b>   | <b>85 508</b>   | 8,98%       | <b>40,58%</b>                           | <b>41,01%</b>                           |
| Soda kalcynowana ciężka                  | 582 021          | 503 283          | 78 738          | 15,64%      | 22,76%                                  | 21,68%                                  |
| Soda kalcynowana lekka                   | 198 364          | 186 742          | 11 622          | 6,22%       | 7,76%                                   | 8,04%                                   |
| Sól                                      | 153 217          | 148 190          | 5 027           | 3,39%       | 5,99%                                   | 6,38%                                   |
| Soda oczyszczona                         | 74 929           | 67 246           | 7 683           | 11,43%      | 2,93%                                   | 2,90%                                   |
| Chlorek wapnia                           | 22 105           | 36 185           | (14 080)        | (38,91%)    | 0,86%                                   | 1,56%                                   |
| <b>Segment organiczny, w tym:</b>        | <b>1 021 293</b> | <b>910 068</b>   | <b>111 225</b>  | 12,22%      | <b>39,95%</b>                           | <b>39,20%</b>                           |
| TDI                                      | 614 481          | 491 778          | 122 703         | 24,95%      | 24,03%                                  | 21,19%                                  |
| Epoksydy                                 | 270 491          | 297 618          | (27 127)        | (9,11%)     | 10,58%                                  | 12,82%                                  |
| Wodorotlenek sodu                        | 18 285           | 25 981           | (7 696)         | (29,62%)    | 0,72%                                   | 1,12%                                   |
| EPI                                      | 816              | 1 068            | (252)           | (23,60%)    | 0,03%                                   | 0,05%                                   |
| SOR                                      | 26 572           | 30 882           | (4 310)         | (13,96%)    | 1,04%                                   | 1,33%                                   |
| <b>Segment agrochemiczny, w tym:</b>     | <b>160 215</b>   | <b>240 023</b>   | <b>(79 808)</b> | (33,25%)    | <b>6,27%</b>                            | <b>10,34%</b>                           |
| Nawozy                                   | 41 509           | 120 191          | (78 682)        | (65,46%)    | 1,62%                                   | 5,18%                                   |
| Związki fosforu                          | 110 603          | 100 178          | 10 425          | 10,41%      | 4,33%                                   | 4,32%                                   |
| <b>Segment krzemiany i szkło, w tym:</b> | <b>334 229</b>   | <b>217 058</b>   | <b>117 171</b>  | 53,98%      | <b>13,07%</b>                           | <b>9,35%</b>                            |
| Siarka                                   | 263 202          | 150 561          | 112 641         | 74,81%      | 10,29%                                  | 6,49%                                   |
| Szklivo sodowe                           | 53 775           | 52 007           | 1 768           | 3,40%       | 2,10%                                   | 2,24%                                   |
| Szkło wodne sodowe                       | 11 797           | 7 772            | 4 025           | 51,79%      | 0,46%                                   | 0,33%                                   |
| <b>Pozostała działalność</b>             | <b>3 500</b>     | <b>2 172</b>     | <b>1 328</b>    | 61,14%      | <b>0,14%</b>                            | <b>0,09%</b>                            |
| <b>RAZEM, w tym:</b>                     | <b>2 556 731</b> | <b>2 321 307</b> | <b>235 424</b>  | 10,14%      | <b>100,00%</b>                          | <b>100,00%</b>                          |
| <b>Działalność zaniechana</b>            | <b>762 101</b>   | <b>630 643</b>   | <b>131 458</b>  | 20,85%      | <b>29,81%</b>                           | <b>27,17%</b>                           |

Źródło: CIECH S.A.

##### Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny

Zysk brutto na sprzedaży za 2012 rok wyniósł 300 174 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 279 382 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 45 674 tys. zł oraz 75 173 tys. zł za okres porównywalny.

##### Pozytywnie na prezentowane wyniki działalności wpłynęły:

- Utrzymanie się wzrostowej dynamiki sprzedaży krajowego przemysłu chemicznego w 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (wg cen stałych; o 7,0% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych oraz o 0,2% w zakresie wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych).

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

- Utrzymanie się cen sody kalcyonowanej na rynkach europejskich na poziomie wyższym w stosunku do poziomu z 2011 roku (o 7%-8% dla Europy Zachodniej).
- Utrzymanie się wysokiego poziomu rynkowych cen siarki w skali globalnej.

##### Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Spadek w zakresie sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej z dynamiką minus 1% w ciągu 12 miesięcy 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Osłabienie popytu na europejskim rynku sody kalcyonowanej w stosunku do roku poprzedniego (niewielki spadek w Europie Zachodniej szczególnie ze strony producentów szkła płaskiego, zamknięcie kilku hut szkła).
- Utrzymujący się wysoki poziom cen ropy naftowej skutkujący wysokimi cenami surowców dla przemysłu organicznego i nie sprzyjający poprawie rentowności segmentu organicznego Grupy Ciech.
- Niski poziom rynkowych cen żywic epoksydowych i epichlorohydryny w stosunku do roku poprzedniego (w Europie Zachodniej o kilkanaście procent).
- Pogorszenie koniunktury w krajowym przemyśle meblarskim (w stosunku do roku poprzedniego) - głównym odbiorcą pianek poliuretanowych i (pośrednio) TDI.

##### Prezentowane wyniki uwzględniają również zdarzenia jednorazowe jakimi były m.in.:

- Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (udziały oraz udzielone pożyczki) i innych aktywów oraz utworzone rezerwy.

Dodatkowo wyniki zawierają wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej jako efekt zmiany polityki rachunkowości.

Stopa marży EBIT wyniosła na koniec 2012 roku 1,7 % (przed rokiem 3,2%), a stopa marży EBITDA 2,0% (przed rokiem 3,5%).

##### Działalność finansowa

Przychody finansowe za 2012 rok wyniosły 95 201 tys. zł i odnotowały 78-procentowy spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 431 822 tys. zł.

Koszty finansowe za 2012 roku wyniosły 635 998 tys. zł i odnotowały ponad 519-procentowy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 122 461 tys. zł.

##### Na obszar działalności finansowej negatywnie wpłynęło:

- Utworzenie odpisów aktualizujących wartość udziałów w jednostkach zależnych..
- Utworzenie odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek.
- Różnice kursowe.
- Odpisanie nierozliczonych kosztów pozyskania kredytu konsorcjalnego oraz aktywowanych kosztów związanych z pozyskaniem finansowania z EBOIR w związku z rezygnacją z tych źródeł finansowania.
- Utrzymujące się znaczne koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego, w tym odsetki do kredytów oraz obligacji, co jest związane z wysokim poziomem zadłużenia zewnętrznego..

##### Wyniki finansowe osiągnięte na poszczególnych rodzajach działalności

| w tysiącach złotych                  | 01.01.-31.12.2012 | 01.01.-31.12.2011 | Zmiana<br>2012/2011 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| 1. Wynik na działalności operacyjnej | 45 674            | 75 173            | -39,2%              |
| 2. Przychody/Koszty finansowe netto  | (540 797)         | 309 361           | -                   |
| 3. Podatek dochodowy                 | 10 347            | (33 358)          | -                   |
| <b>4. Wynik netto (1+2+3+4)</b>      | <b>(484 776)</b>  | <b>351 176</b>    | -                   |

Źródło: CIECH S.A.

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

##### **Aktywa**

Na koniec 2012 roku aktywa trwałe CIECH S.A. były równe 1 917 842 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 368 514 tys. zł, co jest związane z wprowadzeniem odpisów związanych z utratą wartości inwestycji długoterminowych w jednostki zależne oraz udzielonych pożyczek długoterminowych.

Aktywa obrotowe Ciech S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosły 748 146 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 72,1%. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2011 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 250 221 tys. zł.

##### **Zobowiązania**

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) Ciech S.A. stanowiły na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość 1 831 329 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2011 roku o 366 770 tys. zł (tj. o 25%). Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 31 grudnia 2012 roku 68,7% (na koniec grudnia 2011 roku 52,6%). Zadłużenie netto CIECH S.A. liczone jako suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje + leasing finansowy + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło na 31 grudnia 2012 roku 1 288 245 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2011 roku o 336 144 tys. zł.

Znaczącej zmianie uległa struktura zadłużenia – w związku z emisją długoterminowych obligacji krajowych i korporacyjnych, których termin wykupu przypada odpowiednio na 2017 i 2019 rok oraz spłatą krótkoterminowego zadłużenia z tytułu kredytów i obligacji, wskaźnik płynności wzrósł z poziomu 0,35 na koniec 2011 roku do poziomu 1,45 na koniec 2012 roku.

##### **Przepływy pieniężne**

Wielkość przepływów pieniężnych netto w 2012 roku była dodatnia i wyniosła 16 827 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego CIECH S.A. wygenerowała przepływy wyższe o 41 129 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły - 43 858 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w 2011 roku o 30 937 tys. zł.

Nadwyżka wydatków nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła 48 347 tys. zł i była wyższa w relacji do analogicznego okresu roku 2011 o 85 623 tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 109 032 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2011 roku były wyższe o 95 815 tys. zł, co jest efektem uzyskania środków finansowych z zaciągniętych kredytów i pożyczek i emisji obligacji krajowych, a z drugiej strony wykupu obligacji wyemitowanych w roku 2007.

##### **Zyskowość w 2012 roku**

W ciągu 2012 roku wskaźniki rentowności sprzedaży Ciech S.A. kształtowały się na podobnym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w 2011 roku. W segmencie sodowym nadal widać pozytywne efekty wzrostu cen sody kalcynowanej, również segment organiczny wykazuje tendencję wzrostową cen głównych produktów. Natomiast rentowność działalności operacyjnej jest niższa w 2012 roku niż w roku ubiegłym w związku z utworzeniem rezerw z tytułu spraw spornych na poziomie pozostałej działalności operacyjnej.

##### **Wskaźniki rentowności Ciech S.A.**

| Wyszczególnienie                                      | 01.01.-31.12.2012 | 01.01.-31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rentowność brutto ze sprzedaży                        | 11,7%             | 12,0%             |
| Rentowność sprzedaży                                  | 3,5%              | 3,8%              |
| Rentowność działalności operacyjnej                   | 1,8%              | 3,2%              |
| Rentowność EBITDA                                     | 2,0%              | 3,5%              |
| Rentowność działalności operacyjnej (znormalizowana)* | 2,7%              | 3,3%              |
| Rentowność EBITDA znormalizowana*                     | 2,9%              | 3,4%              |
| Rentowność sprzedaży netto (ROS)                      | (18,9%)           | 15,1%             |
| Rentowność aktywów ogółem (ROA)                       | (18,2%)           | 12,6%             |
| Rentowność kapitału własnego (ROE)                    | (58,1%)           | 26,6%             |

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym w punkcie II.3.

##### **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,

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

**rentowność EBITDA** – (zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres

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

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

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

##### Płynność Ciech S.A. i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec 2012 roku uległy zdecydowanej poprawie w stosunku do poziomu z końca 2011 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2012 roku 1,45 (na koniec 2011 roku 0,35), natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,41 (na koniec 2011 roku 0,33). Spowodowane jest to zmianą struktury finansowania (spłata krótkoterminowego zadłużenia kredytowego, zaciągnięcie długoterminowego zadłużenia z tytułu emisji obligacji).

##### Wskaźniki płynności Ciech S.A.

| Wyszczególnienie            | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności | 1,45       | 0,35       |
| Wskaźnik szybkiej płynności | 1,41       | 0,33       |

##### 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.

##### Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

| Wyszczególnienie                                 | 31.12.2012      | 31.12.2011      |
|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)    | (490 509)       | 356 141         |
| Pozostałe korekty zysku netto                    | 457 023         | (397 835)       |
| <b>Skorygowana nadwyżka finansowa</b>            | <b>(33 486)</b> | <b>(41 694)</b> |
| <b>Zmiana kapitału pracującego</b>               | <b>(21 838)</b> | <b>(33 101)</b> |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej   | (43 858)        | (74 795)        |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | (48 347)        | 37 276          |
| <b>Wolne przepływy pieniężne</b>                 | <b>(92 205)</b> | <b>(37 519)</b> |

CIECH S.A. wygenerowała w ciągu 2012 roku ujemne wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że nie udało się jej sfinansować wydatków inwestycyjnych z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej oraz z dezinwestycji. Skorygowana nadwyżka finansowa nie uzyskała wymaganego poziomu do tego, aby przyczynić się do wypracowania dodatnich wolnych przepływów pieniężnych.

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec grudnia 2012 roku wyniósł 143 531 tys. zł, co oznacza wzrost o 106 456 tys. zł w stosunku do końca 2011 roku.

##### Kapitał obrotowy Ciech S.A

| Wyszczególnienie                                                                 | 31.12.2012     | 31.12.2011       |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>1. Aktywa obrotowe, w tym:</b>                                                | <b>748 146</b> | <b>497 925</b>   |
| Zapasy                                                                           | 19 263         | 28 505           |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                               | 373 236        | 302 665          |
| <b>2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe</b>                     | <b>122 109</b> | <b>15 599</b>    |
| <b>3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)</b>                                      | <b>626 037</b> | <b>482 326</b>   |
| <b>4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>                                   | <b>515 809</b> | <b>1412 451</b>  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                             | 403 723        | 362 265          |
| <b>5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*</b> | <b>33 303</b>  | <b>967 200</b>   |
| <b>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</b>                         | <b>482 506</b> | <b>445 251</b>   |
| <b>7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)</b>     | <b>232 337</b> | <b>(914 526)</b> |
| <b>8. Kapitał obrotowy (3-6)</b>                                                 | <b>143 531</b> | <b>37 075</b>    |

\* Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych

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

##### Zadłużenie

Aktualny wysoki stan zadłużenia wynika z przeprowadzenia w IV kwartale 2012 roku emisji obligacji krajowych i korporacyjnych.

Stopa zadłużenia wzrosła z poziomu 52,6% do 68,7%.

##### **Wskaźniki zadłużenia Ciech S.A.**

| <b>Wyszczególnienie</b>                       | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wskaźnik stopy zadłużenia                     | 68,7%             | 52,6%             |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego          | 49,3%             | 1,9%              |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego         | 219,4%            | 111,0%            |
| Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi | 31,3%             | 47,4%             |

##### **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 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności CIECH S.A.

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży CIECH S.A. Produkty o zauważalnym wpływie sezonowości to środki ochrony roślin, nawozy sztuczne oraz surowce do produkcji nawozów. 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. Podobnie 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. 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.

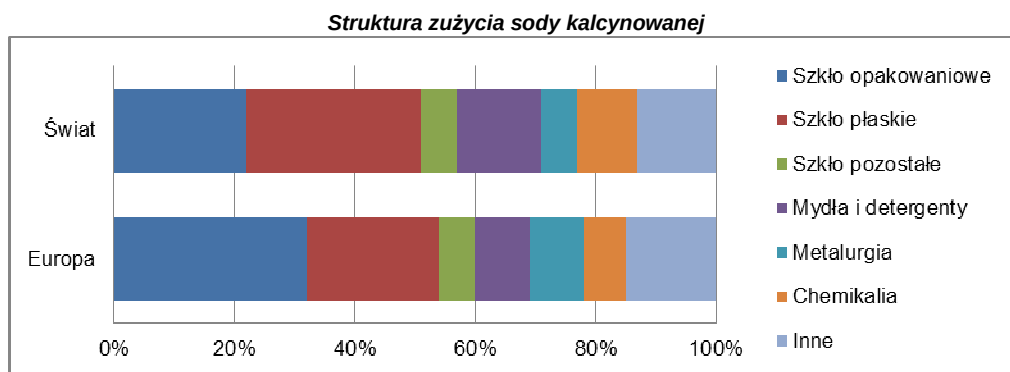
##### Charakterystyka głównych branż i rynków działania CIECH S.A.

##### **Soda kalcynowana**

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

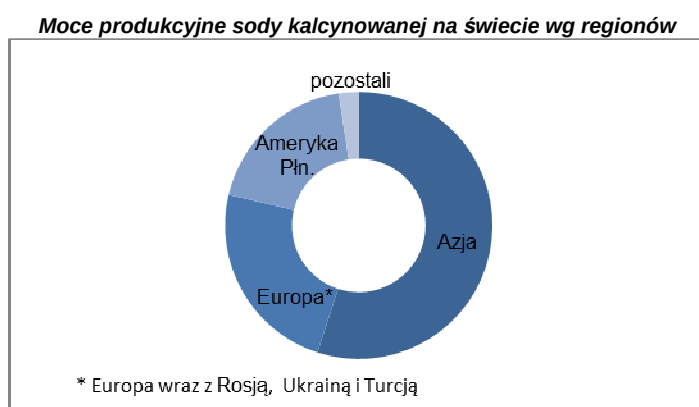
## 5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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



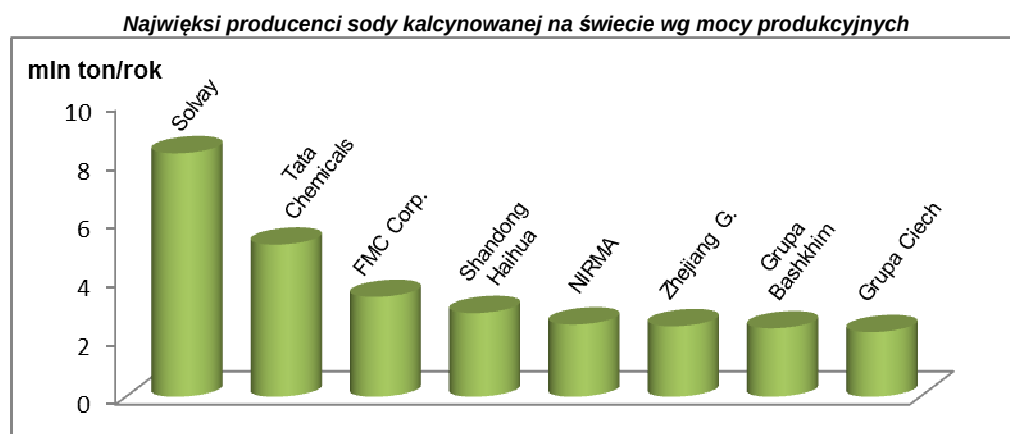
Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

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 IHS Chemical

Światowe zdolności produkcyjne sody kalcynowanej szacowane są na około 65-66 mln ton, z tego na Azję przypada ponad 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 o mocach ponad 2,5 mln ton/rok należą cztery koncerny: Solvay, Tata Chemicals, FMC i Shandong Haihua. Firmy te dysponują łącznie blisko 30% globalnych zdolności wytwórczych.



Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

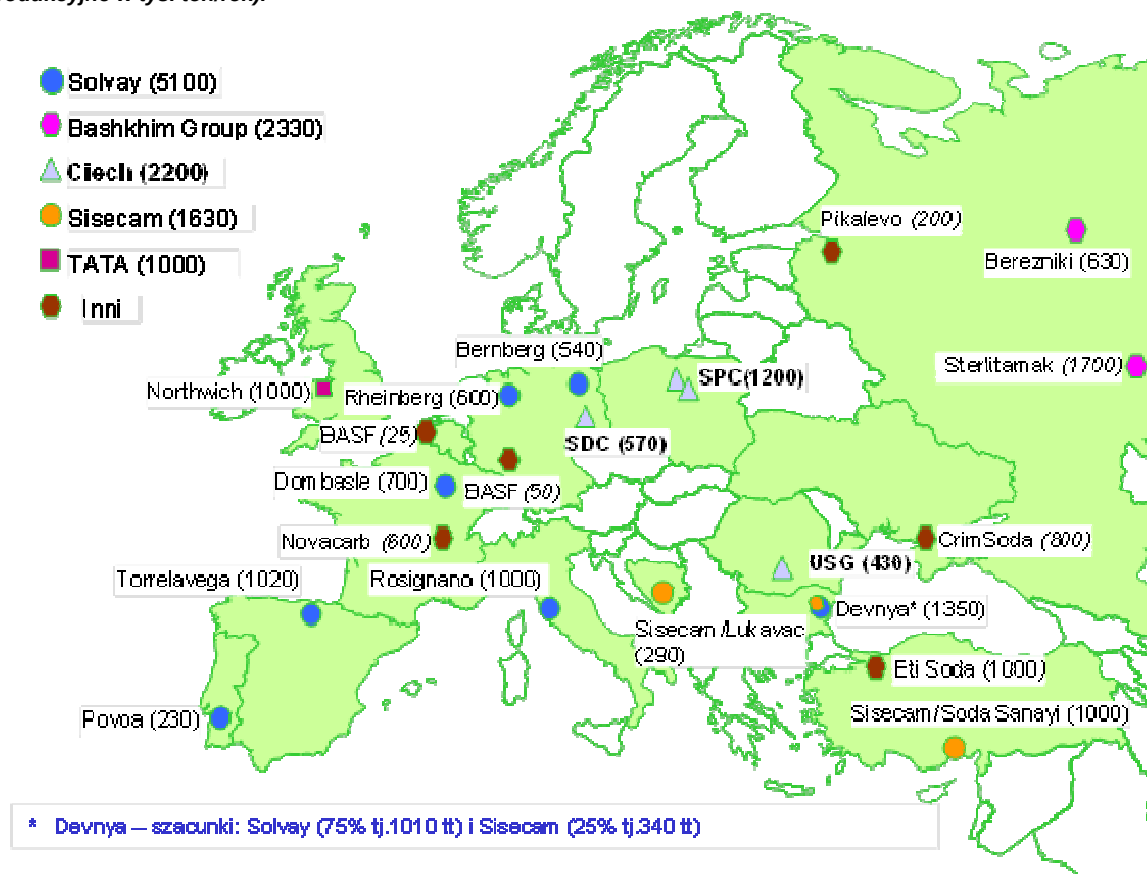
## 5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

Przewiduje się, że w najbliższych latach największy przyrost mocy produkcyjnych nastąpi w Chinach, nawet o 9 mln ton do 2016 roku. Rynek chiński charakteryzuje się najszybszym tempem rozbudowy przemysłu sodowego, ale także największym rozdrobnieniem pod względem ilości producentów sody kalcyonowanej. Znaczący wzrost potencjału produkcyjnego zapowiada też Turcja na bazie naturalnego surowca - trony. Po uruchomieniu w latach 2009-2011 pierwszego w tym kraju zakładu produkcji na bazie trony w okresie 2015-2017 planowane jest zwiększenie mocy o kolejne 3 mln ton/rok.

Podstawowym rynkiem działania CIECH S.A. w odniesieniu do sody kalcyonowanej jest rynek europejski z dużym udziałem Polski. Największym producentem regionu 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 zajmuje CIECH z mocami produkcyjnymi na poziomie 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 0,57 i 0,43 mln ton rocznie. Udział ilościowy Grupy Ciech w rynku sody kalcyonowanej w Polsce sięga niemal 100%, w Europie wynosi ok. 15%, a na rynku światowym ok. 4%. Zbliżonym do Grupy Ciech potencjałem wytwórczym dysponuje Bashkim Group (Rosja) z fabrykami: Soda Sterlitamak i Berezniki Soda Plant.

**Konkurenci Ciech S.A. z Europy i Turcji w zakresie sody kalcyonowanej w 2012 roku**  
(moce produkcyjne w tys. ton/rok).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Chemical i danych z firm

Europejski rynek sody kalcyonowanej oceniany jest na około 11 mln ton, z czego na Europę Zachodnią przypada ok. 6,2 mln ton. Rynek sody kalcyonowanej w Europie, 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 ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy wywarł istotny wpływ na kształtowanie się popytu na rynkach sody kalcyonowanej z uwagi na wrażliwe na koniunkturę gospodarczą sektory przemysłu, do których była ona przeznaczona. Po kilkunastoprocentowym spadku konsumpcji w 2009 roku, lata 2010-2011 przyniosły istotną

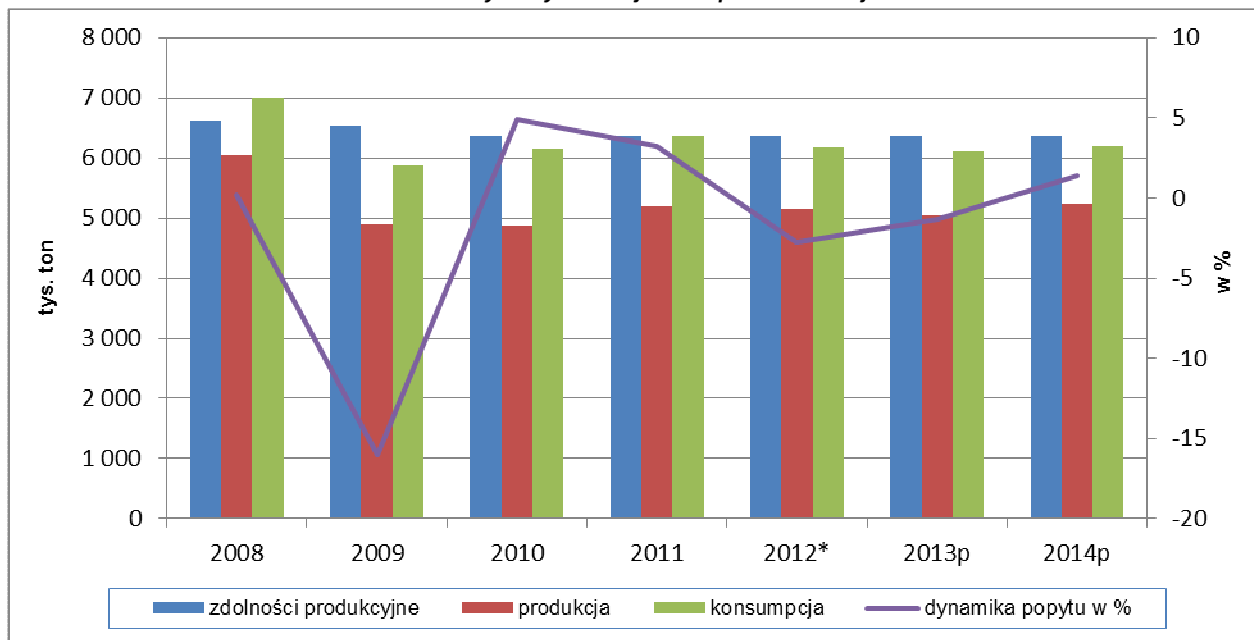
## 5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

poprawę dzięki kilkuprocentowemu wzrostowi popytu. Niestety kolejne osłabienie rozwoju gospodarczego Europy na skutek kryzysu finansów publicznych spowodowało, że w 2012 roku zanotowano stagnację na europejskim rynku sody kalcynowanej. W Europie Zachodniej wystąpił nawet spadek popytu rzędu 3% związany w dużej mierze z kryzysem w budownictwie i zamknięciem kilku hut szkła w regionie.

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 2013-2014.

*Bilans sody kalcynowanej w Europie Zachodniej*



Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical; \* szacunki

Struktura zużycia sody kalcynowanej od wielu lat nie ulega większym zmianom. Popyt na tę sodę uzależniony jest głównie od zapotrzebowania na szkło opakowaniowe i płaskie.

Około 30% sody kalcynowanej przeznacza się do produkcji opakowań szklanych: butelek, słoików i innych pojemników szklanych wykorzystywanych w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym oraz kosmetyczno-perfumeryjnym. W 2012 roku europejska branża opakowań szklanych wykazała największą odporność na kryzysowe zjawiska na rynku sody kalcynowanej. W Europie Zachodniej w tym segmencie odnotowano niewielki wzrost zużycia sody rzędu 0,3% wobec ogólnego spadku o ok. 3%. W kolejnych latach segment ten powinien nadal wykazywać stabilny poziom popytu. W przypadku Polski 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 ponad 40% 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.

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.

Największym odbiorcą szkła płaskiego jest rynek budowlany, na którym z powodu kryzysu gospodarczego odnotowuje się duży zastój. O ile krótkoterminowe perspektywy dla budownictwa 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. Europa zaś w ciągu ostatnich kilku lat była największym producentem samochodów na świecie z udziałem ok. 24% wg branżowej organizacji ACEA. W Unii Europejskiej po kryzysie lat 2008-2009 kolejne lata

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

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

charakteryzowały się dynamicznym wzrostem produkcji samochodów. Niestety w roku 2012 europejska branża motoryzacyjna wykazała znowu spadek wytwórczości. Pomimo ogólnej niepewności na rynku motoryzacyjnym szacuje się, że w Polsce i regionie Europy Środkowo – Wschodniej popyt na samochody będzie się rozwijał. Polska jest krajem, w którym na 1000 mieszkańców przypada jedynie 450 aut, czyli znacznie mniej niż w najbardziej rozwiniętych krajach (o 13% mniej niż w Niemczech, o 26% mniej niż we Włoszech).

Na europejskim rynku sody kalcynowanej wyraźnej poprawy koniunktury można spodziewać dopiero w 2014r. W Europie Zachodniej po spadku zużycia sody o ok. 3% w 2012r. nieco mniejszy spadek lub stagnacja możliwa jest w 2013r. Generalnie nieco lepszej sytuacji należy oczekiwać w Europie Środkowo-Wschodniej, jakkolwiek w regionie tym sytuacja może być zróżnicowana. Na przykład w 2012 roku popyt na sodę na Ukrainie spadł prawdopodobnie aż o 1/5, gdy tymczasem w Rosji wykazał kilkuprocentowy wzrost.

W perspektywie długoterminowej rynek sody kalcynowanej powinien wykazywać nadal wyraźnie dodatnią średnioroczną dynamikę wzrostu: globalnie rzędu 4%, w Europie 1,5%-3%.

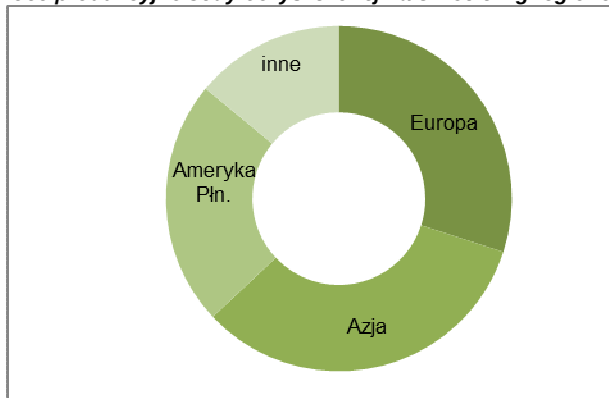
#### Soda oczyszczona

Soda oczyszczona znajduje zastosowanie przede wszystkim do produkcji pasz (jako regulator kwasowości), żywności (m.in. jako składnik proszków do pieczenia i napojów musujących), farmaceutyków, detergentów i kosmetyków oraz do oczyszczania gazów spalinowych. W przemyśle chemicznym stosowana jest do produkcji barwników i środków wybuchowych oraz jako podstawowy składnik gaśnic przeciwpożarowych. Rynek sody oczyszczonej dzieli się na segment sody niskiej, wysokiej i bardzo wysokiej jakości. Segment wysokiej jakości obejmuje przemysł spożywczy i farmaceutyczny. Bardzo wysoka jakość wymagana jest w zastosowaniach medycznych – w hemodializie.

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. Ok. 15% sody oczyszczonej trafia do produkcji środków spożywczych i tyle samo wykorzystuje się przy oczyszczaniu spalin. 7% sody oczyszczonej używa przemysł detergentowy. W najbliższych latach, z uwagi na rosnące wymogi ochrony środowiska, przewidywany jest znaczny wzrost zużycia sody oczyszczonej w sektorze odsiarczania gazów spalinowych.

Globalne moce produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacowane są na ok. 3,9 mln ton rocznie. Europa i Azja (wraz z Australią) odpowiadają za ponad 60% tych zdolności (każdy region po ok. 30%). Do Ameryki Płn. należy ok. 1/4 tych mocy.

**Moce produkcyjne sody oczyszczonej na świecie wg regionów**

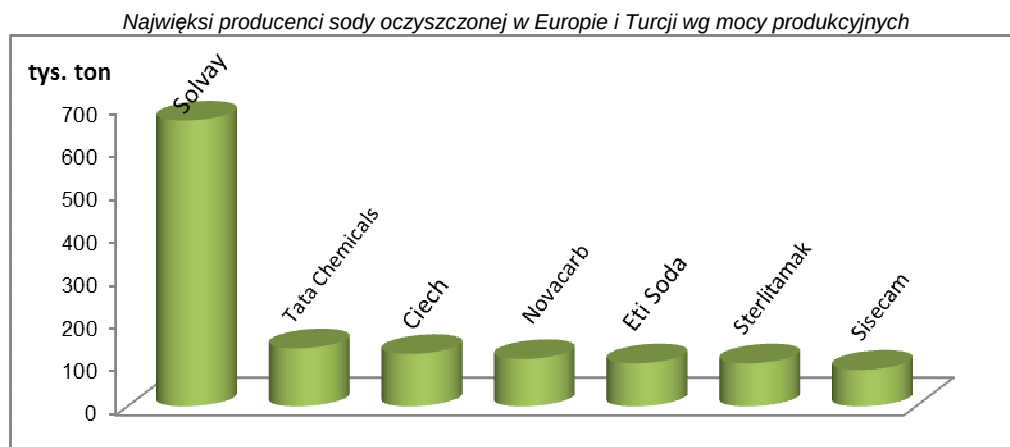


Źródło: opracowanie własne na podstawie Roskill i danych z firm

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 w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 14-15% w Europie i 4% globalnie. Soda oczyszczona produkowana jest w dwóch należących do spółek zależnych CIECH S.A. zakładach sodowych: w Inowrocławiu i w Stassfurcie, w których zdolności produkcyjne kształtują się odpowiednio na poziomie 70 i 52 tys. ton. Fabryka w Inowrocławiu jest jedynym producentem sody oczyszczonej w kraju z udziałem rynkowym na poziomie 70%. Udziały w rynku niemieckim wynoszą ok. 20%.

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

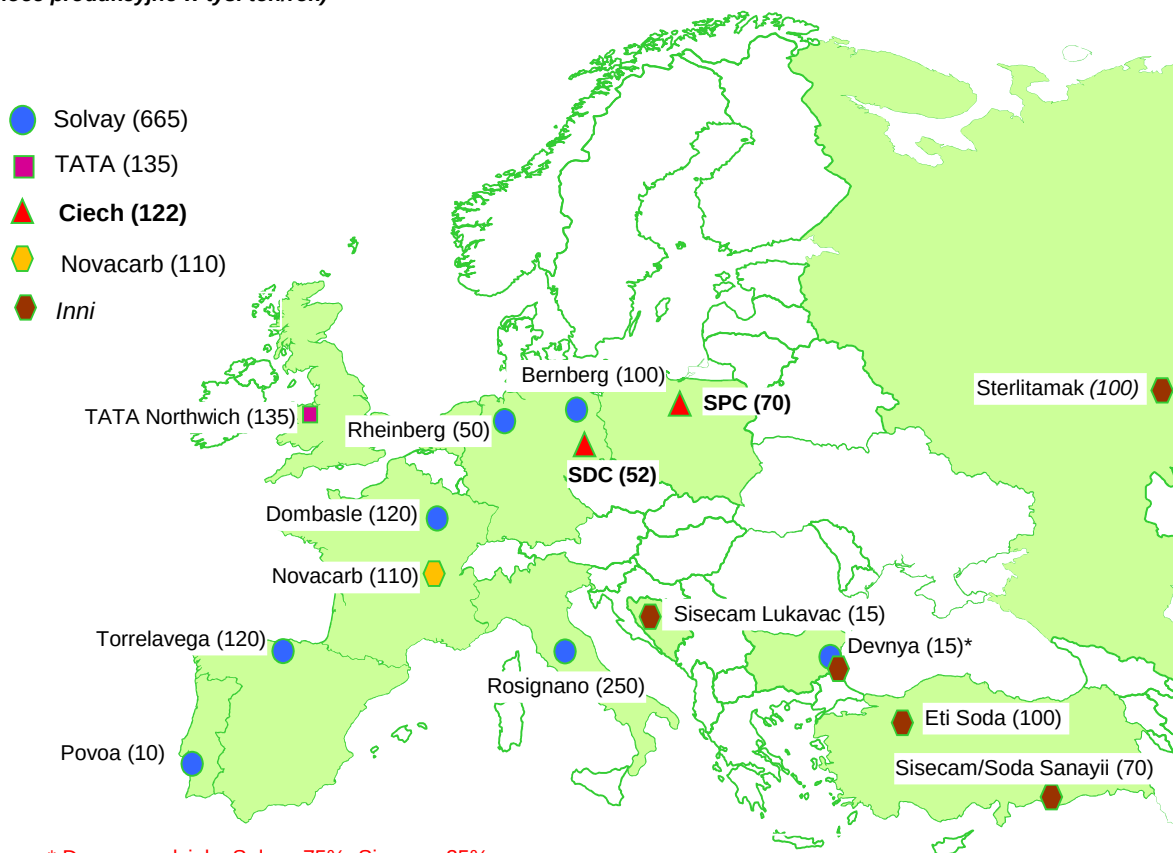
### 5.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach. (kontynuacja)



Źródło: opracowanie własne na podstawie Roskill i danych z firm

W regionie Europy (obejmującym bliską Turcję) zdolności produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacuje się na ok. 1,3 mln ton rocznie. Największym producentem w Europie i na świecie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w kilku krajach. Łączne europejskie moce wytwórcze tego producenta wynoszą niecałe 0,67 mln ton/rok (globalnie 0,9 mln ton/rok). Drugim ważnym konkurentem jest TATA Chemicals z mocami na poziomie 135 tys. ton. Należąca do CIECH S.A. Grupa Ciech zajmuje trzecią pozycję na rynku sody oczyszczonej w Europie z potencjałem wytwórczym w wysokości 122 tys. ton/rok. Do europejskiej czołówki należy także Novacarb (110 tys. ton/rok).

**Konkurenci CIECH S.A. z Europy i Turcji w zakresie sody oczyszczonej w 2012 roku.**  
(moce produkcyjne w tys. ton/rok)



\* Devnya - udziały: Solvay 75%, Sisecam 25%

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

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

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

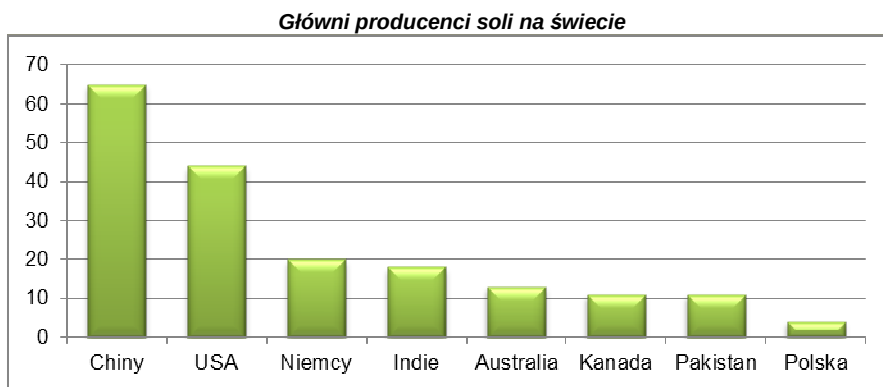
Polski i europejski rynek sody oczyszczonej, podobnie jak sody kalcynowanej, to rynki dojrzałe, nie ulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu rzędu kilku procent rocznie. Wśród sektorów, do których kierowana jest soda oczyszczana najbardziej wrażliwym na dekoniunkturę okazuje się zawsze 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. Europejscy producenci sody kontynuują działania w kierunku intensyfikacji produkcji sody oczyszczonej, która odbywa się kosztem sody kalcynowanej.

W najbliższych latach zakłada się, że średnioroczny wzrost konsumpcji sody oczyszczonej w Europie wyniesie ok. 2%. 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 odsiarczania gazów - na poziomie kilkakrotnie wyższym. Dla całego świata dynamika rozwoju rynku sody oczyszczonej powinna sięgać 2%-3%.

#### Sól warzona

W handlu europejskim 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. 290 mln ton. Siedmiu największych producentów (krajów) odpowiada za ponad 60% globalnej podaży. Wśród nich znajdują się Niemcy z udziałem ok. 7%, wytwarzające 20 mln ton/rok. Udział Polski w światowej produkcji soli jest stosunkowo niewielki i wynosi ok. 1,4%.



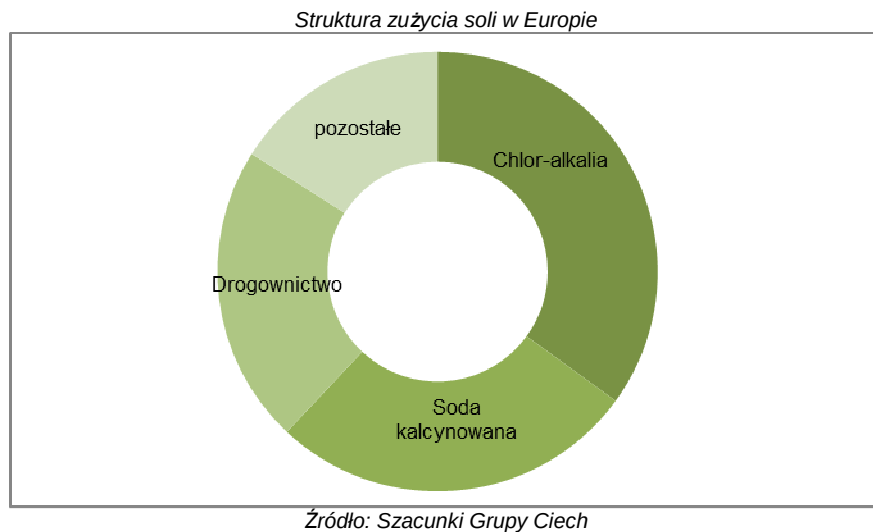
Źródło: opracowanie własne na podstawie USGS

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 mięsnym). Sól warzona o czystości farmakopealnej używana jest również w przemyśle farmaceutycznym.

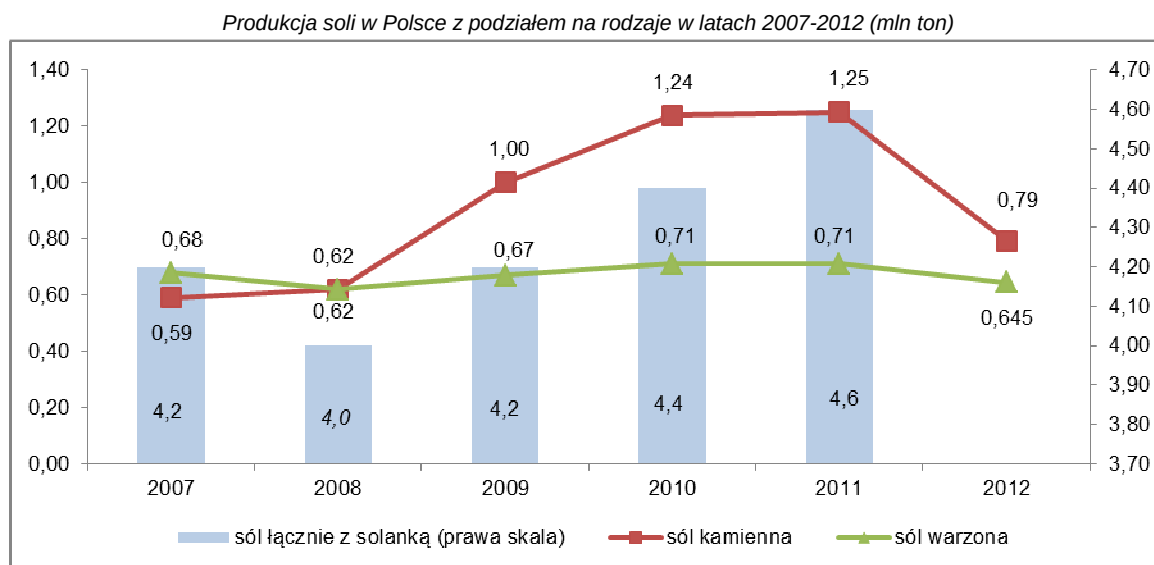
W Europie najwięcej soli znajduje zastosowanie w przemyśle chlorowo-alkalicznym. Nieco mniej soli zużywa produkcja sody kalcynowanej oraz drogownictwo. W skali globalnej jedynie na kontynencie północno-amerykańskim udział soli w drogownictwie ma swój znaczący udział (rzędu 40%). W pozostałych regionach 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 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.



Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS

Polska należy do czołówki producentów soli w Europie. W ostatnich latach łączna produkcja soli warzonej i kamiennej wykazywała tendencję rosnącą z ok. 1,2 mln ton w 2007r. do niemal 2 mln ton w 2011r. Razem z solanką wolumen produkcji sięgnął 4,6 mln ton w 2011r. Dane za 2012 rok w zakresie soli kamiennej i warzonej wskazują, że poziom łącznej krajowej produkcji soli (razem z solanką) był znacznie niższy w stosunku 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. CIECH S.A. nie dostarcza soli do sektora drogowego i dlatego anomalie pogodowe nie wpływają na wielkość jej sprzedaży.

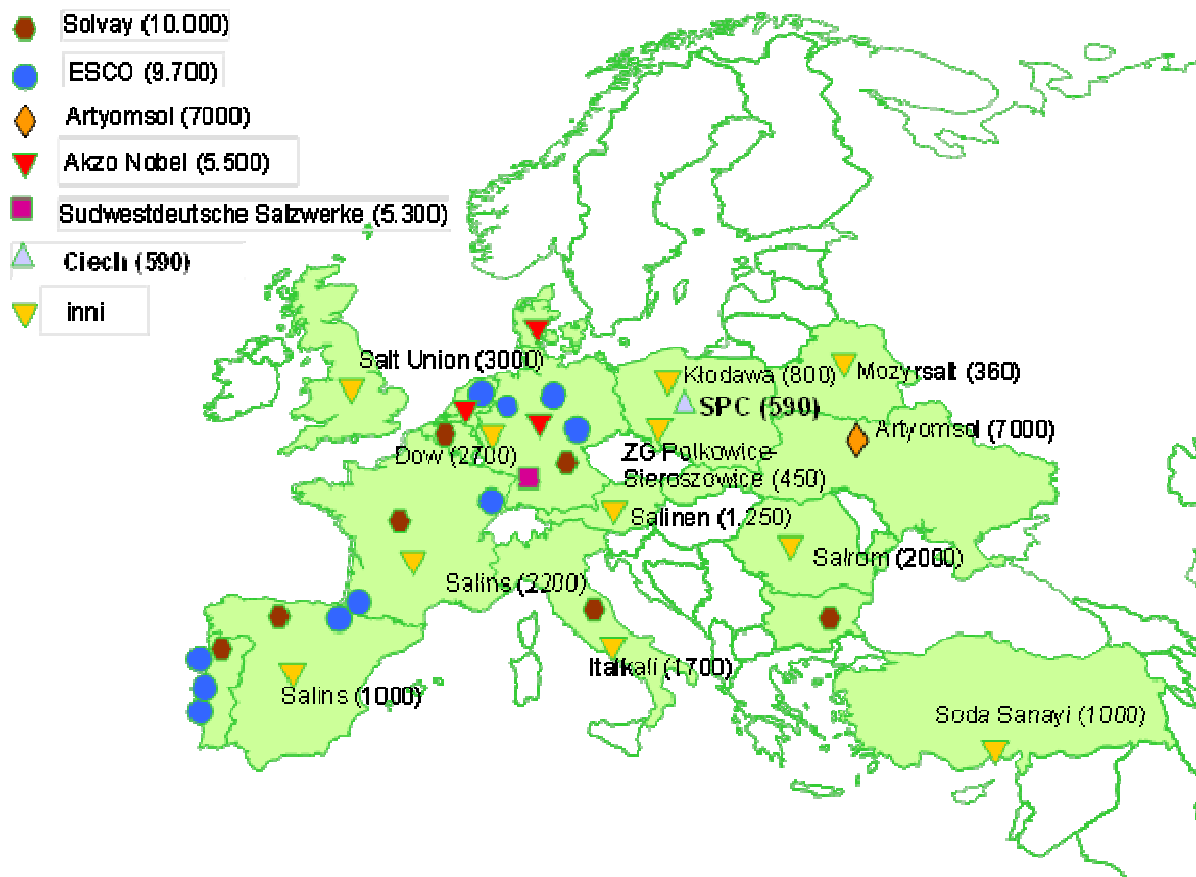
## 5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

CIECH S.A. odgrywa natomiast istotną rolę w segmentach: soli spożywczej (przemysł spożywczy i spożycie bezpośrednie, gdzie trafia blisko połowa soli produkowanej przez spółkę zależną Soda Polska Ciech); przemysle chemicznym (ok. 40% sprzedaży) i uzdatniania wody (rzędu 7% sprzedaży).

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

**Najwięksi producenci soli w Europie w 2012 roku.**  
(moce produkcyjne w tys. ton/rok)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Roskill, i danych z firm (bez Rosji)

Europejskie zdolności soli szacowane są na ponad 40 mln ton/rok. Największym producentem soli w Europie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w kilku krajach, a ich łączne moce wynoszą około 10 mln ton/rok 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, Akzo Nobel (5,5 mln ton/rok) oraz SudwestDeutsche Salzwerke (5,3 mln ton/rok).

W perspektywie kilku najbliższych lat, kierunki i dalszą dynamikę rozwoju globalnego rynku soli, szacowanego na ok. 265 mln ton w 2012r., determinować będą ogólny rozwój gospodarczy (ze względu na dużą rolę przemysłu chemicznego w zużyciu soli) oraz czynniki sezonowe (ze względu na istotny udział soli w utrzymaniu dróg w krajach wysokorozwiniętych). W sektorze chemicznym szczególnie ważne będą realizacje planów rozbudowy instalacji produkcyjnych w Azji (w zakresie chloro-alkaliów i sody kalcynowanej). Niektóre optymistyczne prognozy zakładają wzrost zapotrzebowania na sól nawet o ok. 3% rocznie.

Perspektywy rozwoju rynku soli w Europie, w tym także Polsce oceniane są jako stabilne. Możliwe wzrosty ilościowe uwarunkowane będą dynamiką sprzedaży w sektorze produktów wysoko przetworzonych np. do systemów 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. Na najbliższe kilka lat dynamiki wzrostu zużycia soli w Europie i Polsce prognozowane są na poziomie 1%-2%.

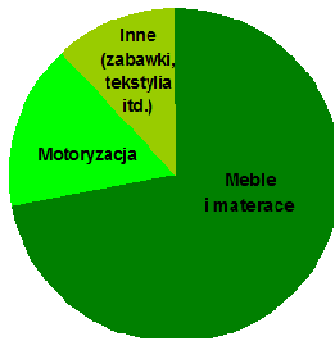
## 5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

#### 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

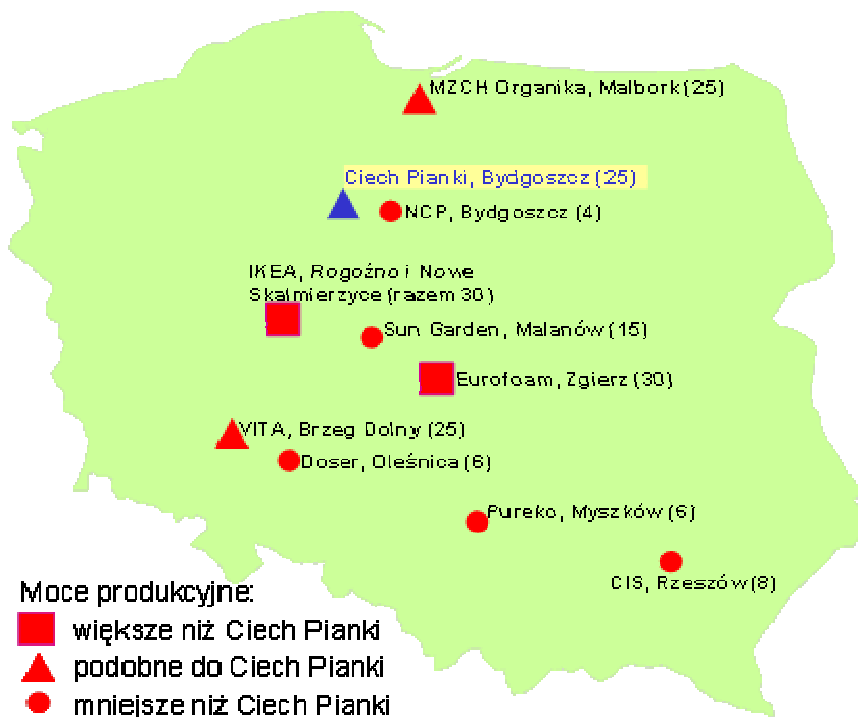


Źródło: opracowanie Ciech SA na podstawie danych firmy Nexant

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 CIECH S.A. 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 S.A. na rynku polskim to: Eurofoam, MZCH Organika i Vita Polymers. Duże zdolności wytwórcze firmy IKEA przeznaczone są głównie na potrzeby własne.

Konkurenci CIECH S.A. (spółka produkcyjna Ciech Pianki) w zakresie pianek poliuretanowych - PUR w 2012 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



Źródło: opracowanie Ciech SA na podstawie danych producentów

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

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

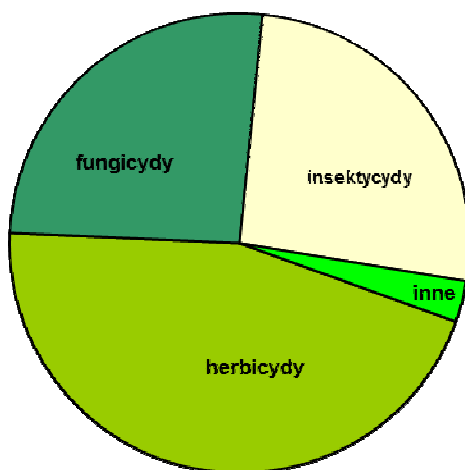
CIECH S.A. poprzez spółkę Ciech Pianki posiada ponad 15% udział w krajowym rynku produktu.

Europejskie zapotrzebowanie na pianki poliuretanowe szacowane jest na około 1 mln ton/rok. Polski rynek określa się na około 120 tys. 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 wyraźna poprawa koniunktury notowana była w latach 2010-2011. Wyniki tej branży (ukierunkowanej głównie na eksport) zależne są znacznie od koniunktury na zagranicznych rynkach. Kryzys w krajach Europy Zachodniej w 2012 roku przyczynił się do pewnego pogorszenia perspektyw polskiego przemysłu meblowego. Wyniki i kondycja finansowa tego przemysłu w czasie dekonunktury zależą też w dużym stopniu od kursu polskiej waluty. Na najbliższe lata prognozowany jest umiarkowany wzrost europejskiego rynku pianek poliuretanowych na poziomie 2%-3%. W Polsce dynamika ta powinna być większa ze względu na to, że branża meblarska z powodzeniem rozwija sprzedaż także na rynki poza Europą.

#### Środki ochrony roślin (ŚOR)

W 2012 roku wartość globalnego rynku środków ochrony roślin prawdopodobnie sięgnęła już 50 mld USD. Blisko połowa tej kwoty dotyczyła herbicydów; około jednej czwartej wartości sprzedaży przypadło zarówno na fungicydy jak i insektycydy.

**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

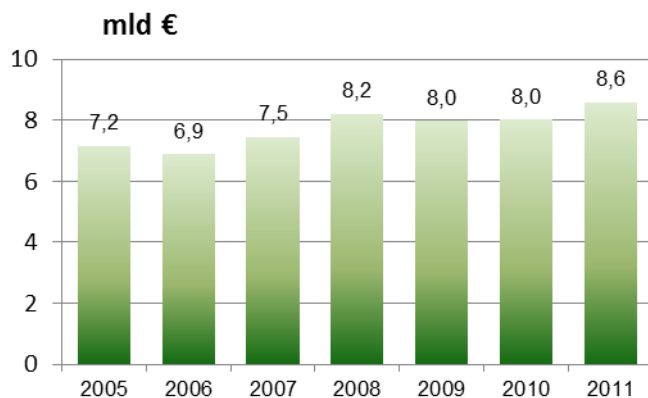
## 5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

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

Największym rynkiem regionalnym środków ochrony roślin był dotychczas rynek europejski. Jego wartość w 2012r. można szacować na blisko 13 mld USD, co odpowiada ponad 1/4 rynku światowego. Udziały krajów Ameryki Północnej, Ameryki Łacińskiej i rejonu Azji wynoszą od ok. 20 do ok. 25% każdy. Na inne regiony świata przypada pozostałe kilka procent światowej konsumpcji pestycydów.

W ostatnich latach popyt na ŚOR w Europie rósł w tempie ok. 3% rocznie. Zmiany wielkości zużycia ŚOR w Europie w ostatnich latach przedstawia poniższy wykres.

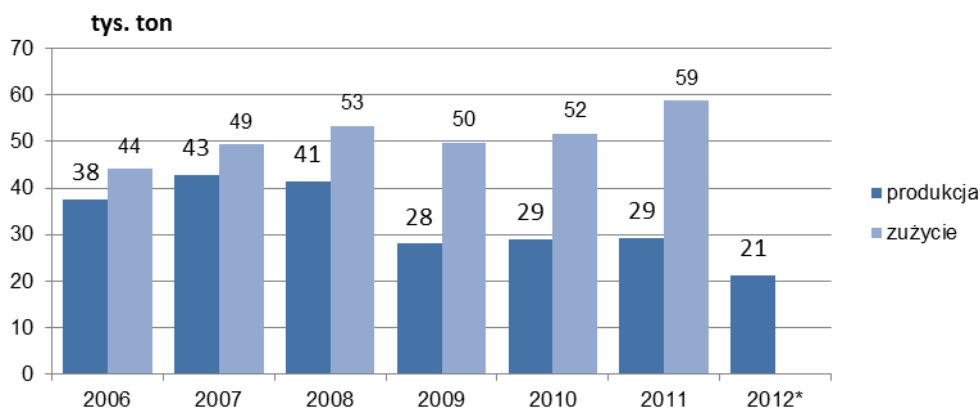
*Zużycie ŚOR w Europie w latach 2005-2011 (mld €)*



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

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 rzędu 6% rocznie, przy zmiennej dynamice wielkości polskiej produkcji. Od roku 2009 krajowa produkcja utrzymuje się na poziomie poniżej 30 tys. ton rocznie a pozycja dostawców zagranicznych nabiera coraz większego znaczenia.

*Produkcja i zużycie środków ochrony roślin w Polsce w latach 2006-2012 w ujęciu ilościowym (tys. ton)*



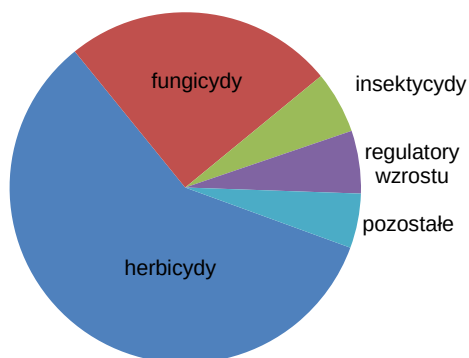
*Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS (\*dane wstępne)*

Wartość polskiego rynku środków ochrony roślin szacuje się aktualnie na ok. 0,5 mld EUR. Średnia dynamika wzrostu wartości rynku wynosi ponad 3% rocznie. Szacowana struktura sprzedaży ŚOR na rynku krajowym została przedstawiona na poniżej.

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

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

Struktura sprzedaży ŚOR w Polsce według wartości



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.

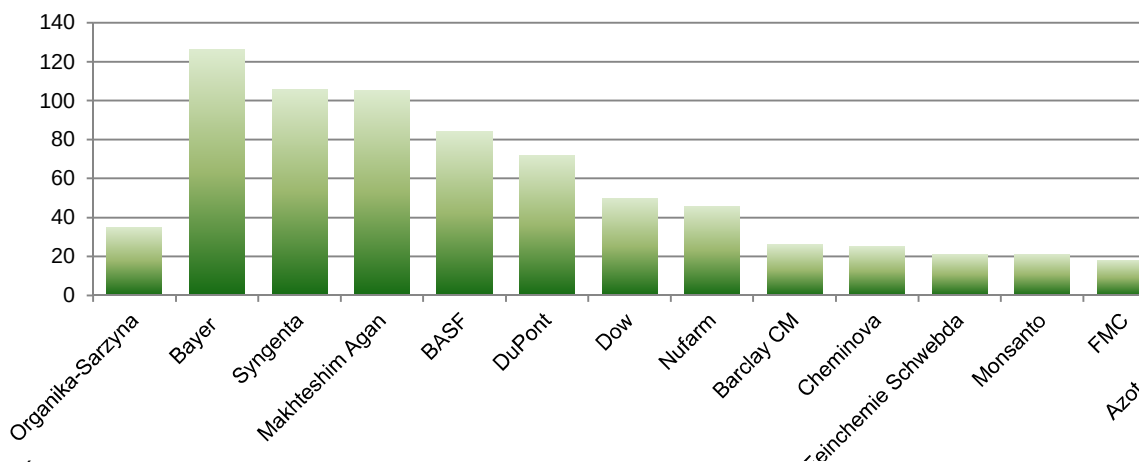
W perspektywie najbliższych kilku lat polski rynek środków ochrony roślin powinien systematycznie rosnąć. W Polsce zużycie jednostkowe preparatów w przeliczeniu na 1ha jest nadal dużo niższe niż w krajach Europy Zachodniej. Ponadto sytuacja ekonomiczna polskich rolników powinna polepszać się dzięki otrzymywanym 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. 3/4 oferty rynkowej. W rezultacie polskie wyroby stanowią zaledwie 1/4 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.

Głównymi podmiotami w branży działającymi na rynku polskim są znane koncerny globalne oraz polscy producenci. Organika Sarzyna należąca do CIECH S.A. jest największym polskim przedsiębiorstwem działającym w tej branży. Działalność spółki w zakresie rynku środków ochrony roślin koncentruje się na rynku polskim, gdzie Grupa posiada aktualnie udział na poziomie ok. 6%. W segmencie herbicydów zbożowych, głównej grupie produktowej, udział ten jest znacznie większy - 15%.

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

Liczba zarejestrowanych w Polsce ŚOR według największych producentów



Źródło: MRiRW (stan na dzień 31.12.2012)

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%.

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

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

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 stymulujący wpływ 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.

#### 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 żywicy stosuje się w budownictwie (masy posadzkowe, kity, szpachlówki, spoiwa powłok ochronnych, wykładziny ścienne). Ponad 10% żywicy epoksydowych zużywa się do produkcji izolatorów elektrycznych; około 10% - do wytwarzania kompozytów.

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

Segmenty zastosowań żywicy epoksydowych w Europie Zachodniej

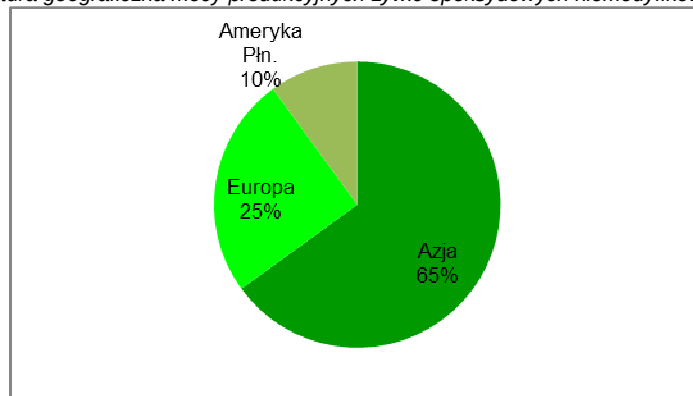


Źródło: opracowanie Ciech SA na podstawie danych firmy Nexant

Globalne zdolności wytwórcze podstawowych żywicy epoksydowych — niemodyfikowanych szacuje się na poziomie 2,6 mln ton/rok: Azja (ok. 65%), Europa (ok. 25% - 700 tys. ton/rok), Ameryka (ok. 10%). Projekty inwestycyjne w zakresie nowych mocy obejmują głównie Azję. Najwięksi światowi producenci żywicy 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 żywicy.

Należące do CIECH S.A. Zakłady Chemiczne Organika Sarzyna są jedynym producentem żywicy epoksydowych w Polsce. Ich zdolności produkcyjne określa się na 30 tys. ton/rok, a udział w krajowym rynku wynosi niemal 40%. Najpoważniejszymi konkurentami w Polsce są dostawcy z Niemiec, Czech i Włoch.

Struktura geograficzna mocy produkcyjnych żywicy epoksydowych niemodyfikowanych

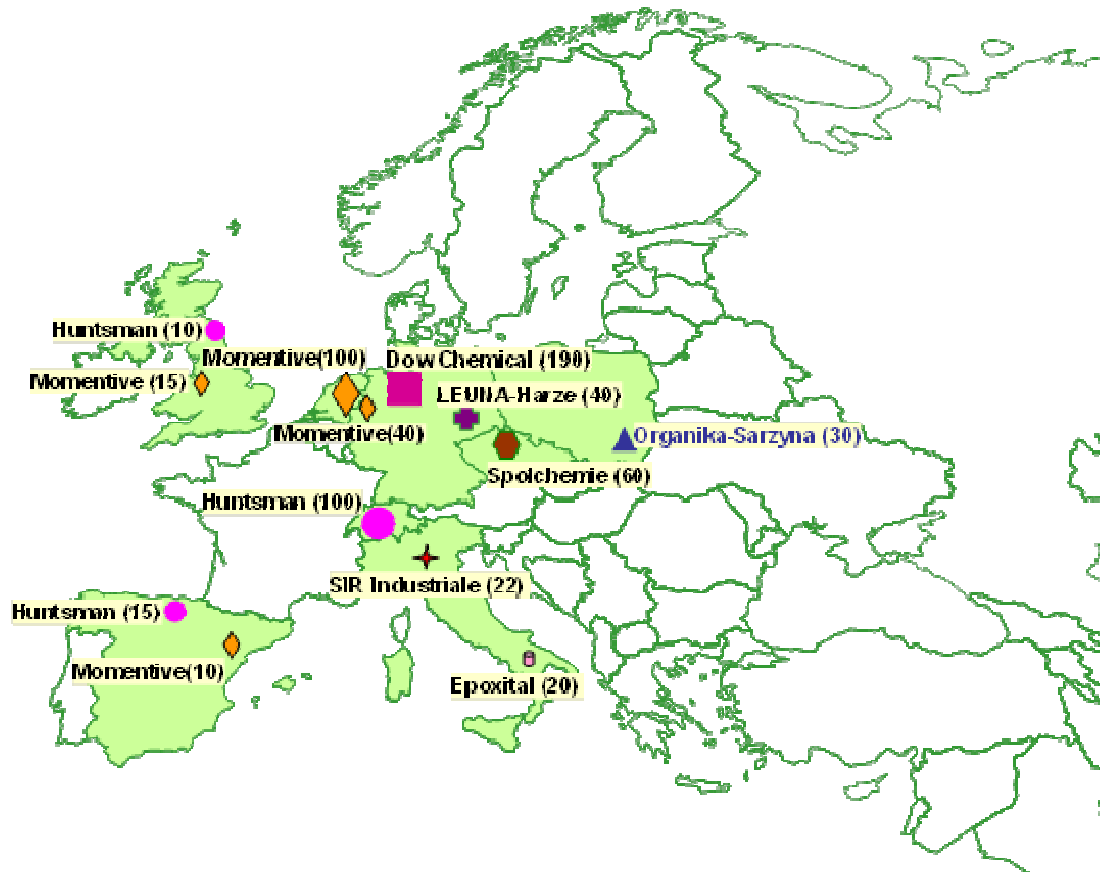


Źródło: opracowanie Ciech SA na podstawie danych producentów

## 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 2012 roku. (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



Źródło: opracowanie Ciech SA na podstawie danych producentów

CIECH S.A. szacuje wielkość globalnego rynku żywic epoksydowych w 2012 roku na poziomie 1,9 mln ton/rok, czyli wyższym od rekordowego wyniku sprzed kryzysu lat 2008-2009. Popyt w Europie jeszcze nie powrócił do wielkości sprzed kryzysu i oceniany jest na ponad 350 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 maks. 60%).

CIECH S.A. spodziewa się utrzymania podobnej sytuacji rynkowej również w najbliższych latach. Długoterminowo prognozy wzrostu popytu są jednak dość optymistyczne (globalnie średniorocznie o 3%-4%). Liderami wzrostu będą kraje azjatyckie (ponad 5% rocznie). Najmniejszych dynamik, rzędu 2%-3%, należy spodziewać się w Europie Zachodniej i Ameryce Północnej. Dostatecznie dobre prognozy zakłada się dla jeszcze relatywnie małego rynku Europy Środkowo-wschodniej (ze średnioroczną dynamiką 4%-5%).

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).

#### 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.

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

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

Segmenty zastosowań żywic poliestrowych nienasyconych w Europie



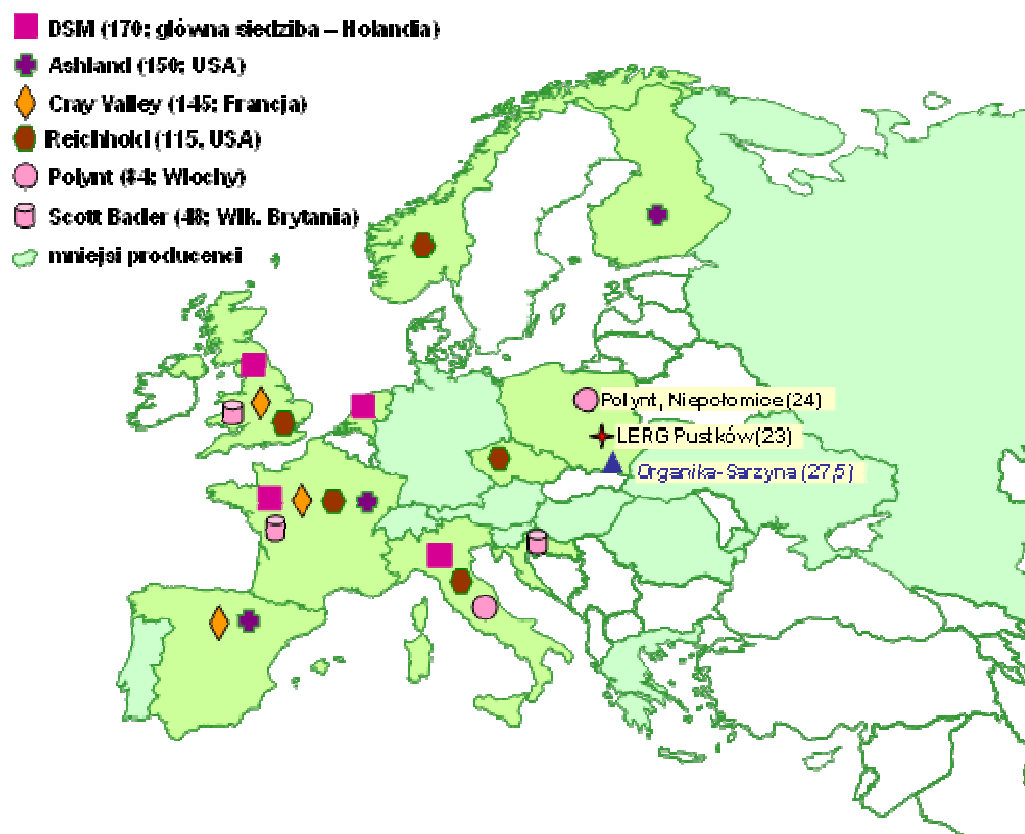
Źródło: opracowanie Ciech SA na podstawie danych firmy Nexant

Globalne zdolności wytwórcze żywic poliestrowych nienasyconych wynoszą około 5 mln ton/rok. Z tego jedna piąta przypada na Europę. W Europie działa blisko 50 producentów tych żywic. Największa szóstka obejmuje ok. 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 należące do CIECH S.A. Zakłady Chemiczne Organika Sarzyna (zdolności wytwórcze 27,5 tys. ton/rok). W zakresie tych żywic znaczna część sprzedaży kierowana jest na rynek krajowy, na którym CIECH S.A. posiada mocną pozycję z niemal 30% udziałem. Żywice produkowane w ZCh Organika Sarzyna dostarczane są także na rynki innych krajów Europy.

Istotnymi konkurentami na polskim rynku są: Ashland (z udziałem w rynku podobnym do 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 2012 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



Źródło: opracowanie Ciech SA na podstawie danych producentów

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

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

Oprócz przedstawionych na powyższej mapce w Polsce istnieją jeszcze dwie małe wytwórnie żywic o mocach produkcyjnych poniżej 10 tys. ton/rok: TBD Dębica, PPG Polifarb Cieszyn.

CIECH S.A. szacuje wielkość europejskiego rynku żywic poliestrowych nienasyconych 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 Zachodniej (rzędu 1%-2%). W regionie Europy Środkowo-Wschodniej dodatnia dynamika popytu powinna być znacznie większa (nawet rzędu 4%). Najszybciej popyt na żywice poliestrowe nienasycone będzie rósł w Azji, na Bliskim i Środkowym Wschodzie oraz w Ameryce Półd. (średniorocznie o 5%).

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.

### 5.3 Informacje o rynkach zbytu

CIECH S.A., jako jednostka dominująca i realizująca zarazem największą sprzedaż w Grupie Ciech, nie odnotowała w 2012 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 (w przypadku ZACHEM S.A. był) istotnym odbiorcą i dostawcą dla większości spółek Grupy Kapitałowej Ciech, w tym dla:

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

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

- Air Products – dostawca aminy dla ZACHEM S.A. (umowa rozwiązana w grudniu 2012 roku);
- Kompania Węglowa S.A. – dostawca węgla dla Sody Polskiej Ciech Sp. z o.o.;
- EMS – dostawca gazu dla Sody Deutschland Ciech.

#### Struktura geograficzna rynków zbytu

Około 40% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągniętych przez CIECH S.A. w 2012 roku pochodziło z rynku krajowego, natomiast największymi zagranicznymi odbiorcami produktów, towarów i usług oferowanych przez CIECH były kraje Unii Europejskiej.

**Tabela. 5.3.1 Wartość sprzedaży netto CIECH S.A. w okresie 01.01-31.12.2012 i okresie porównywalnym (tys. zł.)**

| Kierunek         | 2012      | 2011      | Zmiana   | Zmiana % |
|------------------|-----------|-----------|----------|----------|
| Kraj             | 985 942   | 919 567   | 66 375   | 7%       |
| Eksport          | 1 570 789 | 1 401 740 | 169 049  | 12%      |
| Unia Europejska  | 878 976   | 850 401   | 28 575   | 3%       |
| Pozostałe Europa | 248 509   | 193 102   | 55 407   | 29%      |
| Afryka           | 240 461   | 152 091   | 88 370   | 58%      |
| Azja             | 87 386    | 152 180   | (64 794) | (43)%    |
| Pozostałe        | 115 457   | 53 966    | 61 491   | 114%     |

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

### 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 01.01.2012-31.12.2012 i okresie porównywalnym (tys. zł.)**

| Kierunek         | 2012      | 2011      | Zmiana   | Zmiana % |
|------------------|-----------|-----------|----------|----------|
| Kraj             | 2 070 946 | 1 837 505 | 233 441  | 13%      |
| Import           | 185 612   | 207 624   | (22 012) | (11)%    |
| Unia Europejska  | 67 951    | 63 206    | 4 745    | 8%       |
| Pozostałe Europa | 1 432     | 20 099    | (18 667) | (93)%    |
| Afryka           | 8 149     | 30 635    | (22 486) | (73)%    |
| Azja             | 105 982   | 93 684    | 12 298   | 13%      |
| Pozostałe        | 2 098     | -         | 2 098    | -        |

**Tabela 5.4.2 Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01.2012-31.12.2012**

| Nazwa dostawcy        | Wartość zakupu netto towarów (tys. zł.) | Udział      | Charakter powiązania z CIECH S.A. |
|-----------------------|-----------------------------------------|-------------|-----------------------------------|
| Soda Polska Ciech S.A | 843 848                                 | 37%         | Jednostka zależna                 |
| ZCH Zachem S.A.       | 461 568                                 | 20%         | Jednostka zależna                 |
| Pozostali             | 951 142                                 | 43%         | -                                 |
| <b>Razem</b>          | <b>2 256 558</b>                        | <b>100%</b> | -                                 |

**Tabela 5.4.3 Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01.2011-31.12.2011**

| Nazwa dostawcy         | Wartość zakupu netto towarów (tys. zł.) | Udział      | Charakter powiązania z CIECH S.A. |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------|-----------------------------------|
| Soda Polska Ciech S.A. | 775 340                                 | 38%         | Jednostka zależna                 |
| ZCH Zachem S.A.        | 473 878                                 | 23%         | Jednostka zależna                 |
| Pozostali              | 795 911                                 | 39%         | -                                 |
| <b>Razem</b>           | <b>2 045 129</b>                        | <b>100%</b> | -                                 |

## 6 Działalność inwestycyjna.

### 6.1 Inwestycje rzeczowe.

#### Inwestycje realizowane w 2012 roku

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez CIECH S.A. w 2012 roku wyniosły 1 797 tys. zł. Główne projekty inwestycyjne dotyczyły zakupu licencji i oprogramowania komputerowego oraz zakupu sprzętu IT.

#### Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy

Nakłady inwestycyjne CIECH S.A. na rok 2013 zostały zaplanowane w kwocie 4 551 tys. zł. i dotyczą planowanych do realizacji projektów IT.

### 6.2 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania

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

##### Inwestycje

Zgodnie ze zobowiązaniami wynikającymi z Pakietu Gwarancji Socjalnych obowiązującego w Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. do końca 2013 roku, w tym ostatnim etapem zobowiązania do odkupienia akcji wydanych nieodpłatnie uprawnionym osobom zgodnie z art. 36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. W roku 2012 zostały zakupione akcje z obowiązującego w Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A na kwotę 830 tys. zł.

## 6 Działalność inwestycyjna. (kontynuacja)

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

Ponadto w dniu 5 października 2012 roku CIECH S.A. i firma Bolagsratt Sundsvall AB podpisały Umowę sprzedaży 6 500 udziałów Goldcup 8001 AB na rzecz CIECH S.A. za cenę 6 500 EUR. CIECH S.A. stał się właścicielem Spółki z dniem 17 października 2012 roku. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 17 października 2012 roku podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o 58 500 EUR poprzez emisję 58 500 udziałów o wartości 1 EUR za udział oraz o zmianie nazwy z Goldcup 8001 AB na Ciech Group Financing AB (publ).

#### Dezinwestycje

Z dniem 17 września 2012 roku, w wyniku sprzedaży 3 820 udziałów POLFA Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki, własność udziałów została przeniesiona z CIECH S.A. na BM Medical S.A. Łączna cena sprzedaży 100% udziałów wyniosła 6 500 tys. zł.

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

#### Inwestycje kapitałowe

Zgodnie ze zobowiązaniami wynikającymi z Pakietu Gwarancji Socjalnych obowiązującego w Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. do końca 2013 roku, w tym ostatnim etapem zobowiązania 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 2013 roku, a zagwarantowana cena odkupienia akcji będzie wynosić 35 zł za jedną akcję.

#### Dezinwestycje

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

| Spółka                         | Status projektu                               | Planowany rok zakończenia projektu |
|--------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|
| Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. | W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami. | 2013 / 2014                        |
| VITROSILICON S.A.              | Projekt zawieszony.                           | 2013                               |
| Alwernia S.A.                  | Podpisano wstępną umowę sprzedaży.            | 2013                               |
| Transclean Sp. z o.o.          | W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami. | 2013                               |
| Transoda Sp. z o.o.            | W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami. | 2013                               |

Ponadto w 2013 roku została zrealizowana:

- sprzedaż wewnątrzgrupowa 100% akcji spółki JANIKOSODA S.A., które CIECH S.A. sprzedał na rzecz spółki Ciech Trading S.A. w dniu 28 marca 2013 roku. CIECH S.A. posiada bezpośrednio i pośrednio 100% kapitału zakładowego Ciech Trading S.A. (do dnia 26 lutego 2013 roku firma spółki Ciech Trading S.A. brzmiała Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A.),
- sprzedaż udziałów spółki Boruta-Zachem Kolor Sp. z o.o. - w dniu 1 lutego 2013 roku zawarta została umowa sprzedaży 19 303 udziałów Boruta-Zachem Kolor Sp. z o.o., której stronami są: ZACHEM S.A. (Sprzedający) i Coal Oil Sp. z o.o. (Kupujący). Łączna cena sprzedaży udziałów wynosi 5,2 mln zł. Własność udziałów przeszła na własność Kupującego z dniem zapłaty ceny sprzedaży, czyli 8 marca 2013 roku.

### 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 pozyskane z działalności operacyjnej,
- środki z dezinwestycji,

**6 Działalność inwestycyjna. (kontynuacja)****6.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych. (kontynuacja)**

- obce źródła finansowania w postaci funduszy z Unii Europejskiej,
- obce źródła finansowania w postaci kredytów bankowych oraz wyemitowanych obligacji.

**7 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce CIECH S.A.****7.1 Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje.****Obligacje i Kredyty**

Finansowanie dłużne CIECH S.A. w formie obligacji oraz kredytu zapewnione jest głównie poprzez:

- obligacje wyemitowane w postaci obligacji korporacyjnych (nabyte przez Ciech Group Financing AB (publ.)) - na 31 grudnia 2012 zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln euro
- obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. (na 31 grudnia 2012 roku zadłużenie nominalne wynosiło 320 mln zł)
- kredyt udostępniony Ciech SA na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 6 listopada 2012 roku w wysokości do 100 mln zł (na 31 grudnia 2012 zadłużenie wynosiło 0 zł)

Szczegółowe informacje dotyczące wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętego kredytu odnawialnego zostały przedstawione w punkcie 21.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2012 rok.

**Pożyczki****Tabela 7.1.1. Pożyczki udzielone lub wypłacone przez CIECH S.A. w 2012 roku**

| Pożyczkobiorca          | Termin spłaty | Kwota udzielonej lub wypłaconej pożyczki w tys. zł. według kursu na 31.12.2012 | Warunki udzielenia                                                                 | Charakter powiązania pożyczkobiorcy z CIECH S.A. | Dodatkowe informacje |
|-------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|
| Organika-Sarzyna S.A.   | 31.12.2018    | 46 400                                                                         | Odsetki w wysokości WIBOR 6M+marża płatne na 5 czerwca oraz 5 grudnia każdego roku | Spółka zależna                                   |                      |
| Z.Ch Alwernia S.A.      | 29.11.2019    | 14 218                                                                         | Odsetki w wysokości WIBOR 6M+marża płatne na 5 czerwca oraz 5 grudnia każdego roku | Spółka zależna                                   |                      |
| Uzinele Sodice Govora   | 29.11.2019    | 65 038                                                                         | Odsetki w wysokości 10,15% płatne na 14 maja oraz 14 listopada każdego roku        | Spółka zależna                                   | 15 909 EUR           |
| Z. Ch.Vitrosilicon S.A. | 29.11.2019    | 5 000                                                                          | Odsetki w wysokości WIBOR 6M+marża płatne na 5 czerwca oraz 5 grudnia każdego roku | Spółka zależna                                   |                      |

\*Pożyczki udzielone w walucie wykazane wg średniego kursu NBP z 31.12.2012.

**Tabela 7.1.2. Pożyczki otrzymane przez CIECH S.A. w 2012 roku**

| Pożyczkodawca                | Termin spłaty | Kwota pożyczki w złotych wraz ze skapitalizowanymi odsetkami w tys. zł | Warunki udzielenia                                             | Charakter powiązania pożyczkodawcy z CIECH S.A. |
|------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| CIECH-POLSIN PRIVATE LIMITED | 31.03.2013    | 1 500                                                                  | Odsetki w wysokości LIBOR 1M płatne na koniec każdego miesiąca | Spółka zależna                                  |
| CIECH-POLSIN PRIVATE LIMITED | 31.03.2013    | 6 199<br>( USD 2 000)                                                  | Odsetki w wysokości WIBOR 1M płatne na koniec każdego miesiąca | Spółka zależna                                  |

\*Pożyczki otrzymane w walucie wykazane wg średniego kursu NBP z 31.12.2012.

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

## 7.1 Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje. (kontynuacja)

## Gwarancje

Tabela 7.1.3. Gwarancje i poręczenia udzielone i obowiązujące na 31 grudnia 2012 roku

| 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 udzielona została gwarancja     | Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                        | waluta w tys.                                                                                           | w tys. zł. |                                   |                                                                                                                        |                                                                  |                                                                                                      |
| CIECH S.A.                                             |                                                                                                         |            |                                   |                                                                                                                        |                                                                  |                                                                                                      |
| SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. - Warszawa      | 358 EUR                                                                                                 | 1 465      | 1.09.2013                         | 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                                                                                       |
| Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.                        | -                                                                                                       | 4 000      | Wygasa 28.02.2013                 | Zabezpieczenie płatności do umowy wieloletniej KK/04/2008 na zakup koksu                                               | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| ING Lease Romania IFN S.A.                             | 310 EUR                                                                                                 | 1 269      | 31.10.2013                        | Zabezpieczenie płatności do umów leasingowych                                                                          | S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia | Spółka zależna                                                                                       |
| GZNF FOSFOR Y Sp.z o.o.                                | -                                                                                                       | 750        | Wygasa 28.02.2013                 | Zabezpieczenie płatności do Umowy o Współpracy 6/HH/2010 dotyczącej zakupu kwasu siarkowego                            | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| AECTRA S.A. Switzerland                                | 2 300 EUR                                                                                               | 9 403      | Wygasa 31.03.2013                 | Gwarancja zabezpieczająca zapłatę za produkty sprzedawane do ZACHEM S.A.                                               | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.         | -                                                                                                       | 40 000     | Wygasa 31.03.2013                 | Zabezpieczenie płatności za dostawy ciepła                                                                             | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| ENEA S.A. Poznań                                       | -                                                                                                       | 10 000     | Wygasa 31.03.2013                 | Zabezpieczenie płatności za dostawy energii elektrycznej                                                               | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| VA Intertrading Aktiengesellschaft Austria             | 900 EUR                                                                                                 | 3 679      | Wygasa 31.01.2013                 | Zabezpieczenie płatności za dostawy chloru płynnego                                                                    | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| PCC Rokita Spółka Akcyjna                              |                                                                                                         | 2 500      | Wygasa 28.02.2013                 | Zabezpieczenie płatności za dostawy chloru płynnego                                                                    | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| Deutsche Trustee Company Limited; posiadacze obligacji | 245 000 EUR                                                                                             | 1 001 609  | 30.11.2019                        | Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji                                                             | Ciech Group Financing AB (publ.)                                 | Spółka zależna                                                                                       |
| Razem kwota udzielonych gwarancji                      |                                                                                                         | 1 074 675  |                                   |                                                                                                                        |                                                                  |                                                                                                      |

W 2012 roku CIECH S.A. nie otrzymała żadnych gwarancji, ani poręczeń od jednostek zewnętrznych.

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

### **7.2 Informacja o emisji papierów wartościowych.**

W 2012 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję obligacji, która została szczegółowo opisana w punkcie 21.1 sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2012 rok.

### **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 narażona była Spółka w 2012 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych.

Informacje dotyczące instrumentów finansowych zostały przedstawione szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, w punkcie 31.

### **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 30.

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

Spółka CIECH S.A. nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2012 r.

## **9 Informacje o zatrudnieniu.**

Stan zatrudnienia CIECH S.A. na koniec 2012 roku wyniósł 314 osób. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2011 roku, stan zatrudnienia wynosił 248 osób.

Wzrost zatrudnienia był wynikiem zmiany modelu funkcjonowania Grupy CIECH, polegającej na centralizacji w CIECH S.A. funkcji administracyjnych na rzecz spółek Grupy.

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

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

W 2012 roku zarządzanie Spółką i Grupą uległo zmianie. Dotychczas, osadzone było na dywizjach, działających jako centra produkcyjno-handlowe opartych na określonym portfelu produktów oraz na Centrum Korporacyjnym skoncentrowanym na zarządzaniu m.in. wartością, finansami, wizerunkiem, controllingiem finansowym, opracowaniem i realizacją strategii.

Pod koniec pierwszego półrocza 2012 roku nastąpiła zmiana struktury organizacyjnej CIECH S.A. oraz Grupy. Aktualnie cele strategiczne i operacyjne Grupy Ciech realizowane są poprzez strukturę organizacyjną opartą na pionach funkcjonalnych, obejmujących funkcje zakupów, produkcji, sprzedaży oraz funkcje wsparcia w Centrum Korporacyjnym.

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

W 2012 roku, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. bezpośrednio posiada akcje/udziały zaszły poniższe istotne zmiany, które przełożyły się na zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

- **Ciech Group Financing AB**

W dniu 5 października 2012 roku CIECH S.A. i firma Bolagsratt Sundsvall AB podpisały Umowę sprzedaży 6 500 udziałów Goldcup 8001 AB na rzecz CIECH S.A. za cenę 6 500 EUR. CIECH S.A. stał się właścicielem Spółki z dniem 17 października 2012 roku, tj. z dniem zapłaty ceny sprzedaży. Następnie Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 17 października 2012 roku podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o 58 500 EUR poprzez emisję 58 500 udziałów o wartości 1 EUR za udział oraz o zmianie nazwy z Goldcup 8001 AB na Ciech Group Financing AB (publ). Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany nazwy spółki nastąpiła z dniem 25 października 2012 roku.

- **ZACHEM S.A.**

W dniu 28 września 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZACHEM S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 230 000 tys. zł poprzez emisję 23 000 000 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda. Cena emisyjna akcji serii B wynosiła 10 zł za jedną akcję. Akcje serii B zostały zaoferowane CIECH S.A., jednemu oznaczonemu adresatowi. CIECH S.A. objął 23 000 000 akcji zwykłych imiennych serii B w zamian za wkład pieniężny. Wszystkie akcje nowej emisji zostały opłacone poprzez umowne potrącenie wierzytelności CIECH S.A. z tytułu pożyczek udzielonych ZACHEM S.A. w kwocie 230 000 tys. zł z wierzytelnością ZACHEM S.A. z tytułu należnej wpłaty na poczet akcji nowej emisji w kwocie 230 000 tys. zł. Obejmując akcje nowej emisji CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Spółki z 97,44% do 99,00%. Sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w dniu 31 października 2012 roku i z tym dniem CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym.

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

W dniu 29 czerwca 2012 roku została podpisana Warunkowa Umowa Sprzedaży Udziałów POLFA Sp. z o.o. pomiędzy stronami: CIECH S.A., a BM Medical S.A. W dniu 17 września 2012 roku, po spełnieniu warunków zawieszających niniejszą Umowę, własność 3 820 udziałów POLFA Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego, została przeniesiona na BM Medical S.A. Łączna cena sprzedaży wyniosła 6 500 tys. zł. POLFA Sp. z o.o. od dnia 17 września 2012 roku nie jest już jednostką powiązaną z CIECH S.A.

- **Chemia.com S.A. w likwidacji**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Chemiea.com S.A. w dniu 14 listopada 2012 roku postanowiło rozwiązać spółkę Chemiea.com S.A. z siedzibą w Warszawie i otworzyć jej likwidację.

- **Ciech America Latina w likwidacji**

Na podstawie uchwały wspólników CIECH America Latina Ltda (Brazylia) z dnia 20 lutego 2012 roku, doszło do podniesienia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 100 tys. BRL (184 tys. zł) i do objęcia przez CIECH S.A. nowej emisji 100 000 udziałów o wartości nominalnej 1,00 BRL każdy.

Kapitał zakładowy CIECH America Latina wynosi po podwyższeniu 700 tys. BRL (1 288 tys. zł) i dzieli się na 700 000 udziałów o wartości nominalnej 1 BRL każdy. CIECH S.A. posiada 699 999 udziałów każdy, zaś wspólnik mniejszościowy posiada jeden udział. W dniu 30 czerwca 2009 roku spółka CIECH America Latina zawiesiła działalność i nie prowadziła działalności operacyjnej. Do uregulowania pozostawały zobowiązania publiczno-prawne Spółki, które były wymagalne i musiały zostać spłacone. Z uwagi na brak środków własnych CIECH America Latina, konieczne było dokapitalizowanie Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego CIECH America Latina zostało zarejestrowane w dniu 21 marca 2012 roku. Po dokonaniu spłaty wszystkich zobowiązań publiczno-prawnych, w dniu 13 czerwca 2012 roku zarejestrowana została uchwała o rozwiązaniu Spółki. Od tej daty Spółka jest formalnie w stanie likwidacji.

**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)****• Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.**

W dniu 14 czerwca 2012 roku przeprowadzony został kolejny skup akcji Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. od pracowników Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., którzy stali się właścicielami akcji na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. CIECH S.A. nabył łącznie 25 953 sztuk akcji zwykłych imiennych za łączną cenę 830 tys. zł, co zwiększyło udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym Spółki z 98,53% do 98,85%.

**• SODA MĄTWY S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SODA MĄTWY S.A. w dniu 12 kwietnia 2012 roku podjęło uchwałę w sprawie zmian w Statucie Spółki zawierającą zmianę siedziby Spółki z Inowrocławia na Warszawę. Postanowieniem Sądu z dnia 24 kwietnia 2012 roku zarejestrowana została nowa siedziba Spółki – Warszawa.

**• JANIKOSODA S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JANIKOSODA S.A. w dniu 12 kwietnia 2012 roku podjęło uchwałę w sprawie zmian w Statucie Spółki zawierającą zmianę siedziby Spółki z Janikowa na Warszawę. Postanowieniem Sądu z dnia 24 kwietnia 2012 roku zarejestrowana została nowa siedziba Spółki – Warszawa.

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

Zarządy spółek: CIECH S.A. i SODA MĄTWY S.A. oraz CIECH S.A. i JANIKOSODA S.A. w dniu 27 sierpnia 2012 roku uzgodniły Plan podziału SODA MĄTWY S.A. oraz Plan podziału JANIKOSODA S.A., które to plany zostały ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 172/2012 (4037) z dnia 5 września 2012 roku pod pozycją:

**➤ 11803 Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWY S.A., który m.in. zakłada:**

- ✓ CIECH S.A. – spółka przejmująca,
- ✓ SODA MĄTWY S.A. – spółka dzielona
- ✓ Sposób podziału: podział zostanie przeprowadzony w trybie art. 529 § 1 pkt 4 KSH, poprzez przeniesienie na CIECH S.A. części majątku SODA MĄTWY S.A. w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa - Oddziału Sodowego (podział przez wydzielenie). Od dnia uzgodnienia Planu Podziału do Dnia Wydzielenia SODA MĄTWY S.A. prowadzić będzie działalność w taki sposób, aby nie doszło do istotnych zmian wartości ekonomicznej Oddziału Sodowego, innych niż wynikające z normalnej działalności SODA MĄTWY S.A.
- ✓ W celu realizacji podziału kapitał zakładowy CIECH S.A. zostanie podwyższony o kwotę 5 zł, poprzez utworzenie 1 Akcji Emisji Podziałowej, która zostanie przyznana Akcjonariuszowi mniejszościowemu, w zamian za 1 akcję serii A SODA MĄTWY S.A. (przyjęty na potrzeby Podziału parytet wymiany: 1 akcja CIECH S.A. w zamian za 1 akcję SODA MĄTWY S.A.).
- ✓ W wyniku Podziału kapitał zakładowy SODA MĄTWY S.A. zostanie obniżony z kwoty 74 160 750 zł
- ✓ do kwoty 148 321,48 zł, o kwotę 74 012 428,52 zł.

**• 11805 Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A., który m.in. zakłada:**

- ✓ CIECH S.A. – spółka przejmująca,
- ✓ JANIKOSODA S.A. – spółka dzielona
- ✓ Sposób podziału: podział zostanie przeprowadzony w trybie art. 529 § 1 pkt 4 KSH, poprzez przeniesienie na CIECH S.A. części majątku JANIKOSODA S.A. w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa - Oddziału Sodowego (podział przez wydzielenie). Od dnia uzgodnienia Planu Podziału do Dnia Wydzielenia JANIKOSODA S.A. prowadzić będzie działalność w taki sposób, aby nie doszło do istotnych zmian wartości ekonomicznej Oddziału Sodowego, innych niż wynikające z normalnej działalności JANIKOSODA S.A.
- ✓ W celu realizacji podziału kapitał zakładowy CIECH S.A. zostanie podwyższony o kwotę 5 zł, poprzez utworzenie 1 Akcji Emisji Podziałowej, która zostanie przyznana Akcjonariuszowi mniejszościowemu, w zamian za 1 akcję serii A JANIKOSODA S.A. (przyjęty na potrzeby Podziału parytet wymiany: 1 akcja CIECH S.A. w zamian za 1 akcję JANIKOSODA S.A.).
- ✓ W wyniku Podziału kapitał zakładowy JANIKOSODA S.A. zostanie obniżony z kwoty 44 676 080 zł do kwoty 134 028,21 zł, o kwotę 44 542 051,79 zł.

W strukturze Grupy Kapitałowej, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. pośrednio posiada akcje/udziały, w 2012 roku zachodziły następujące zmiany:

**Grupa ZACHEM**

- **BIPROCHEM Sp. z o.o. w likwidacji** - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BIPROCHEM Sp. z o.o. w likwidacji w dniu 24 października 2011 roku zakończyło proces likwidacji spółki. BIPROCHEM Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 lutego 2012 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)

- **NCP Sp. z o.o.** w upadłości likwidacyjnej – Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XV Wydział Gospodarczy postanowieniem z dnia 6 lutego 2012 roku ogłosił upadłość spółki Natural Chemical Products Sp. z o.o. obejmującą likwidację majątku spółki, sygn. akt XV GU 81/11.
- **Bydgoski Park Przemysłowo-Technologiczny Sp. z o.o.** – postanowieniem z dnia 30 kwietnia 2012 roku sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki z wysokości 43 405 tys. zł do wysokości 49 689 tys. zł poprzez utworzenie 6 284 udziałów, które objęte zostały przez Miasto Bydgoszcz w zamian za wkład niepieniężny w postaci nieruchomości. W związku z powyższym udział procentowy spółki ZACHEM S.A. w kapitale zakładowym Spółki zmniejszył się z 8,09% do 6,06%.
- **BUDPUR Sp. z o.o.** w likwidacji - z dniem 17 maja 2012 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 marca 2012 roku Spółka została postawiona w stan likwidacji.
- **Boruta-Zachem KOLOR Sp. z o.o.** - postanowieniem z dnia 24 października 2012 roku sąd rejestrowy zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki poprzez obniżenie wartości udziału z 826 zł do 723 zł, tym samym kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 15 945 930 zł do kwoty 13 957 515 zł. Ilość udziałów w kapitale zakładowym, po obniżeniu kapitału zakładowego, nie uległa zmianie, kapitał zakładowy dzieli się na 19 305 udziałów. Środki z obniżenia kapitału zakładowego, w wysokości 1 988 415 zł, zostały wypłacone wspólnikom proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym. Wypłata nastąpiła w terminie 30 dni od daty zarejestrowania przez sąd rejestrowy obniżenia kapitału zakładowego.

#### Grupa SODA MĄTWY

- **Soda Polska Ciech S.A.** – z dniem 12 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy zarejestrował przekształcenie spółki Soda Polska Ciech Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Kapitał zakładowy pozostał na niezmienionym poziomie, tj. 669 050 tys. zł i dzielić się będzie na 133 810 000 akcji imiennych serii A o wartości 5 zł za każdą akcję. Wspólnicy Spółki złożyli oświadczenia o uczestnictwie w Spółce i tak:
  - ✓ **SODA MĄTWY S.A.** objęła 71 605 000 akcji o wartości nominalnej 5 zł za akcję, o łącznej wartości nominalnej 358 025 tys. zł, co stanowi 53,51% kapitału zakładowego.
  - ✓ **JANIKOSODA S.A.** objęła 62 205 000 akcji o wartości nominalnej 5 zł za akcję, o łącznej wartości nominalnej 311 025 tys. zł, co stanowi 46,49% kapitału zakładowego.

#### Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A.

- **Zakład Remontowo – Budowlany Organika Sp. z o.o.** - w dniu 24 kwietnia 2012 roku została podpisana Umowa sprzedaży udziałów Zakładu Remontowo-Budowlanego "Organika" Sp. z o.o. Własność udziałów przeszła na Kupującego z dniem 30 kwietnia 2012 roku.
- **Zakład Chemiczny Silikony Polskie Sp. z o.o.** – w dniu 27 kwietnia 2012 roku została podpisana Umowa sprzedaży udziałów Z.Ch. "Silikony Polskie" Sp. z o.o. Własność udziałów została przeniesiona na Kupującego z dniem 2 lipca 2012 roku, czyli z dniem zapłaty ceny sprzedaży.
- **Rzeszowska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.** – z dniem 13 lipca 2012 roku Organika-Sarzyna S.A. została wykreślona z Księgi Akcyjnej Rzeszowskiej Agencji Rozwoju Regionalnego S.A., co jest wynikiem zakończenia procesu przymusowego wykupu akcji RARR S.A. należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Wszystkie akcje podlegające przymusowemu wykupowi nabędzie Województwo Podkarpackie z siedzibą w Rzeszowie.

## 11 Informacja o nabyciu akcji własnych

W roku obrotowym 2012 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](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 2012 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

## 12 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji (kontynuacja)

spółki pod adresem [www.ciech.com](http://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 CIECH S.A. i jej spółki zależne. Pozostała kwota wpływów netto, tj. 191 mln zł przeznaczona jest wraz z innymi wpływami, pochodzącymi głównie z działań restrukturyzacyjnych, na współfinansowanie planu inwestycyjnego należącej do CIECH S.A. Grupy.

Zrealizowane w okresie od II kwartału 2011 roku do końca 2012 roku nakłady inwestycyjne dotyczące projektów określonych w prospekcie emisyjnym wyniosły:

- Modernizacja Elektrociepłowni Janikowo – Soda Polska Ciech S.A. – 78,7 mln zł,
- Budowa instalacji produkcji substancji MCPA i MCPP-P – Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. – 109,2 mln zł,
- Budowa instalacji i wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji epichlorohydryny z gliceryny – ZACHEM S.A. – 67,8 mln zł,
- Realizacja inwestycji intensyfikacji produkcji sody oczyszczonej, mającej na celu podniesienie zdolności produkcyjnej obecnej instalacji sody oczyszczonej do 90 tys. ton/rok – Soda Polska Ciech S.A. 7,9 mln zł,
- Realizacja inwestycji modernizacyjno-odtworzeniowych w Soda Polska Ciech S.A. – 56,9 mln zł,
- Optymalizacja procesu produkcji TDI dla osiągnięcia zdolności produkcyjnej na poziomie 90 tys. ton/rok – ZACHEM S.A. – 0,4 mln zł.

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych dotyczących projektów określonych w prospekcie emisyjnym wyniosła 320,9 mln zł (z czego 191 mln zł zostało sfinansowane z wpływów 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.



Rysunek 1. Kurs akcji CIECH S.A.

W 2012 roku kurs akcji CIECH S.A. poruszał się w trendzie wzrostowym. Wzrost kapitalizacji spółki zanotowany w ciągu roku wyniósł 27,7%.

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

|                                                  | j.m.        | 2011       | 2012       |
|--------------------------------------------------|-------------|------------|------------|
| Liczba akcji                                     | szt.        | 52 699 909 | 52 699 909 |
| Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku | zł          | 17,40      | 22,20      |
| Kapitalizacja spółki na koniec roku              | mln zł      | 917        | 917        |
| Cena maksymalna w roku                           | zł          | 33,00      | 23,59      |
| Cena minimalna w roku                            | zł          | 10,83      | 14,76      |
| <b>Wolumen obrotu na sesję</b>                   |             |            |            |
| średnia                                          | szt. akcji  | 113 571    | 104 717    |
| mediana                                          | szt.. akcji | 73 461     | 69 366     |

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

Wartość maksymalna kursu akcji w 2012 roku wyniosła 23,59 zł i została zanotowana 23 listopada 2012 roku. Wartość minimalna kursu akcji w 2012 roku wyniosła 14,76 zł i została zanotowana w dniu 22 marca 2012 roku. Średni wolumen obrotu akcjami w ciągu sesji w 2012 roku wyniósł 104 717 akcji, przy medianie równej 69 399 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 m.in. przez:

- Dom Inwestycyjny BRE
- Dom Maklerski IDM SA
- Dom Maklerski PKO BP
- Dom Maklerski TRIGON
- Erste Securities Polska
- ING Securities
- Ipopema Securities
- Raiffeisen Centrobank

W 2012 roku wydano następujące rekomendacje dla akcji CIECH S.A.:

| Data Wydania | Instytucja            | Rodzaj Rekomendacji | Cena docelowa |
|--------------|-----------------------|---------------------|---------------|
| 21-12-2012   | Dom Maklerski PKO BP  | Kupuj               | 23,38 zł      |
| 10-12-2012   | Raiffeisen Centrobank | Kupuj               | 26,00 zł      |
| 05-12-2012   | Dom Maklerski IDMSA   | Kupuj               | 27,40 zł      |
| 04-12-2012   | Trigon Dom Maklerski  | Trzymaj             | 23,30 zł      |
| 13-11-2012   | Dom Inwestycyjny BRE  | Kupuj               | 28,10 zł      |
| 12-11-2012   | Ipopema Securities    | Sprzedaj            | 20,10 zł      |
| 23-10-2012   | Dom Maklerski IDMSA   | Kupuj               | 24,40 zł      |
| 18-09-2012   | Raiffeisen Centrobank | Kupuj               | 21,00 zł      |
| 04-09-2012   | Dom Inwestycyjny BRE  | Kupuj               | 21,60 zł      |
| 27-08-2012   | Dom Maklerski PKO BP  | Trzymaj             | 15,81 zł      |
| 22-08-2012   | Dom Maklerski BDM SA  | Trzymaj             | 17,70 zł      |
| 26-07-2012   | Dom Maklerski IDMSA   | Sprzedaj            | 17,50 zł      |
| 04-07-2012   | Dom Inwestycyjny BRE  | Trzymaj             | 20,51 zł      |
| 15-05-2012   | Dom Inwestycyjny BRE  | Kupuj               | 21,60 zł      |
| 10-05-2012   | Raiffeisen Centrobank | Trzymaj             | 20,00 zł      |
| 16-04-2012   | Dom Maklerski IDMSA   | Trzymaj             | 17,50 zł      |
| 11-04-2012   | Dom Maklerski BDM SA  | Akumuluj            | 18,40 zł      |

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

| Data Wydania | Instytucja           | Rodzaj Rekomendacji | Cena docelowa |
|--------------|----------------------|---------------------|---------------|
| 07-03-2012   | Dom Maklerski PKOBP  | Kupuj               | 23,87 zł      |
| 25-01-2012   | Trigon Dom Maklerski | Kupuj               | 22,40 zł      |
| 24-01-2012   | Dom Maklerski IDMSA  | Kupuj               | 23,50 zł      |
| 17-01-2012   | DM AmerBrokers       | Neutralnie          | 18,05 zł      |
| 16-01-2012   | Dom Inwestycyjny BRE | Kupuj               | 21,50 zł      |
| 12-01-2012   | Dom Maklerski BDM SA | Trzymaj             | 16,90 zł      |
| 01-01-2012   | Dom Maklerski IDMSA  | Kupuj               | 24,80 zł      |

### 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 CIECH S.A. i 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 kalcyonowanej;
- trzecim europejskim producentem sody oczyszczonej;
- jedynym polskim producentem i głównym dostawcą na krajowy rynek w zakresie sody kalcyonowanej i oczyszczonej, chlorku wapnia, żywic epoksydowych, kwasu fosforowego spożywczego;
- największym polskim producentem soli warzonej, żywic poliestrowych nienasyconych, środków ochrony roślin i lampionów szklanych;
- ważnym dostawcą na europejskie rynki sody kalcyonowanej i oczyszczonej, chlorku wapnia, żywic epoksydowych, krzemianów sodu, kwasu fosforowego spożywczego, 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).
- **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 lub stagnacja na rynkach docelowych CIECH S.A.** (opóźnienie powrotu do wzrostowej dynamiki produkcji budowlanej w UE; stagnacja produkcji chemicznej 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 CIECH S.A. i Grupy Ciech na obecnych i pokrewnych rynkach, takie jak:

- **Stosunkowo wysoka dynamika PKB Polski** (prognozowane dynamiki rozwoju gospodarczego Polski, należące do najwyższych w UE – średniorocznie rzędu 3% PKB do 2030r., stwarzające dobre podstawy do dalszego zrównoważonego rozwoju kraju).
- **Dobre postrzeganie Polski przez inwestorów zagranicznych** (utrzymanie się wzrostowej tendencji w zakresie napływu inwestycji do naszego kraju w 2012 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 (w tym obecność CIECH na stosunkowo szybko rosnących rynkach sody kalcyonowanej i oczyszczonej w Europie Środkowo-Wschodniej).
- **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 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A. (kontynuacja)

### 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 CIECH S.A.. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów CIECH należą: przemysł szklarski, branża wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł meblarski, rolnictwo, przemysł spożywczy. Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu 12 miesięcy 2012 roku zwiększyła się o 1,0% w porównaniu do roku poprzedniego (adekwatnie w 2011 roku wzrosła o 7,7%). Odpowiednio dynamika przemysłu chemicznego wykazała: w zakresie produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (bez farmacji) - wzrost o 7,0% oraz w zakresie produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych – wzrost o 0,2%. Po wyraźnym przyspieszeniu wzrostu gospodarczego Polski w okresie 2010 - 2011 (z roczną dynamiką PKB rzędu 4%) w kolejnych latach prawdopodobnie będzie notowane spowolnienie tempa rozwoju do poziomu 2-2,5%. Na 2012 roku dynamika PKB szacowana była w przedziale 2,0%-2,5%; na 2013 rok wzrost krajowego PKB prognozowany jest na poziomie 1,5%-2,2%. 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 CIECH obrotów eksportowych. W 2012 roku stosunkowo szybko rozwijały się największe kraje Azji (Chiny i Indie) oraz kraje ASEAN-u, Środkowego Wschodu i Północnej Afryki. Według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego globalny PKB wzrósł w 2012 roku tylko o 3,2%, wobec 3,9% i 5,1% odpowiednio w latach 2011 i 2010. Na tle światowej gospodarki negatywnie wyróżniała się tylko strefa EURO, gdzie w 2012 roku spadek PKB mógł sięgnąć - 0,4%. Prognozy na 2013 rok wskazują na niewielką poprawę koniunktury gospodarczej w stosunku do roku poprzedniego. MFW przewiduje przyspieszenie tempa wzrostu globalnego PKB do 3,5% a w przypadku Unii Europejskiej dodatnią dynamikę PKB rzędu 0,2% (wg Komisji Europejskiej 0,4%). Po znacznych wzrostach wolumenu produkcji chemicznej w 2010 roku (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 1,3%). ACC ocenia, że po niewielkim wzroście światowej produkcji chemikaliów o 1,2% w 2012 roku, w roku bieżącym nastąpi przyspieszenie dynamiki do 3,6%. Z kolei w Unii Europejskiej dla 2012 roku CEFIC szacuje spadek produkcji chemicznej o 2% w stosunku do roku poprzedniego. Na 2013 rok przewidywany jest zaś niewielki wzrost rzędu 0,5%.

##### Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów CIECH S.A. obejmująca środki ochrony roślin i nawozy (produkty wytwarzane w Grupie lub towary) realizowana jest w ramach sprzedaży do sektora rolniczego. W opinii CIECH S.A. 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 sprzedawane przez CIECH, należą procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów CIECH. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na środki ochrony roślin i nawozy, a przez to na stagnację przychodów CIECH w zakresie produktów agrochemicznych.

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) w 2012 roku rynkowe uwarunkowania krajowej produkcji rolnej były generalnie mniej korzystne niż rok wcześniej. Wpłynęły na to wzrosty cen środków produkcji rolnej wobec braku realnego wzrostu cen skupu płodów rolnych. Wartość syntetycznego wskaźnika koniunktury w rolnictwie (SWKR) w grudniu 2012 roku była niewiele wyższa niż przed rokiem (wzrost ze 100,6 do 100,7). W najbliższych miesiącach rynkowe uwarunkowania dla rolnictwa powinny ulec pewnej poprawie ze względu na spodziewany wzrost cen skupu surowców rolniczych.

##### Koniunktura na rynku surowcowym

W ramach działalności CIECH S.A. istotną część obrotów handlowych stanowi import surowców chemicznych do Polski. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych oraz słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekonunktury. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu gospodarczego i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek na działalność handlową CIECH 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.

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

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

#### Relacje kursowe EUR/PLN

Sprzedaż eksportowa CIECH S.A. realizowana jest przede wszystkim w walucie EUR. Silne EUR zwiększa opłacalność sprzedaży eksportowej zarówno CIECH jak też innych producentów z branży chemicznej w Polsce. Zwiększa też wartość realizowanych przez CIECH 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. i należącej do niej Grupy Ciech wynika z podstawowych rynkowych czynników tj.: kosztów, jakości, działalności marketingowej, pozycji na rynku. Najważniejsze z nich są następujące:

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

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

##### Zobowiązania związane z zakupem Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.

Zgodnie ze zobowiązaniami wynikającymi z Pakietu Gwarancji Socjalnych obowiązującego w Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. do końca 2013 roku, w tym ostatnim etapem zobowiązania 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 2013 roku, a zagwarantowana cena odkupienia akcji będzie wynosić 35 zł za jedną akcję.

##### 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 Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG) na rzecz VASA Kraftwerke - Pool za kwotę 115,8 mln EUR. W związku z podpisaniem nowej umowy dzierżawy elektrociepłowni z VASA Kraftwerke – Pool, zostało odroczone twarde zobowiązanie do odkupu elektrociepłowni w dniu 31 grudnia 2014 roku przynajmniej o 1 rok (w zależności od woli wykonania opcji przez VASA Kraftwerke Pool), przy jednoczesnym zachowaniu prawa do odkupu elektrociepłowni na 31 grudnia 2014 roku po dotychczas obowiązującej cenie.

##### Jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników

Pozycja rynkowa CIECH S.A. jest w dużej mierze zasługą wysokiej jakości kadry zarządzającej oraz pracowników średniego szczebla. Prowadzona przez Spółkę 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 2013 roku wyniki finansowe będą lepsze od osiągniętych w 2012 roku, zarówno pod względem zysku operacyjnego (EBIT, EBITDA), jak i zysku netto.

#### Poprawie wyników sprzyjać będzie:

- wpływ efektów głębokiej restrukturyzacji portfela produktowego Grupy w roku 2012,
- stabilny poziom sprzedaży w segmencie sodowym z możliwością podwyżek cen produktów sodowych,
- utrzymywanie wysokiego stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych Grupy,
- dalsze przedsięwzięcia w zakresie obniżania kosztów działalności i doskonalenia procesów biznesowych.

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

### 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.

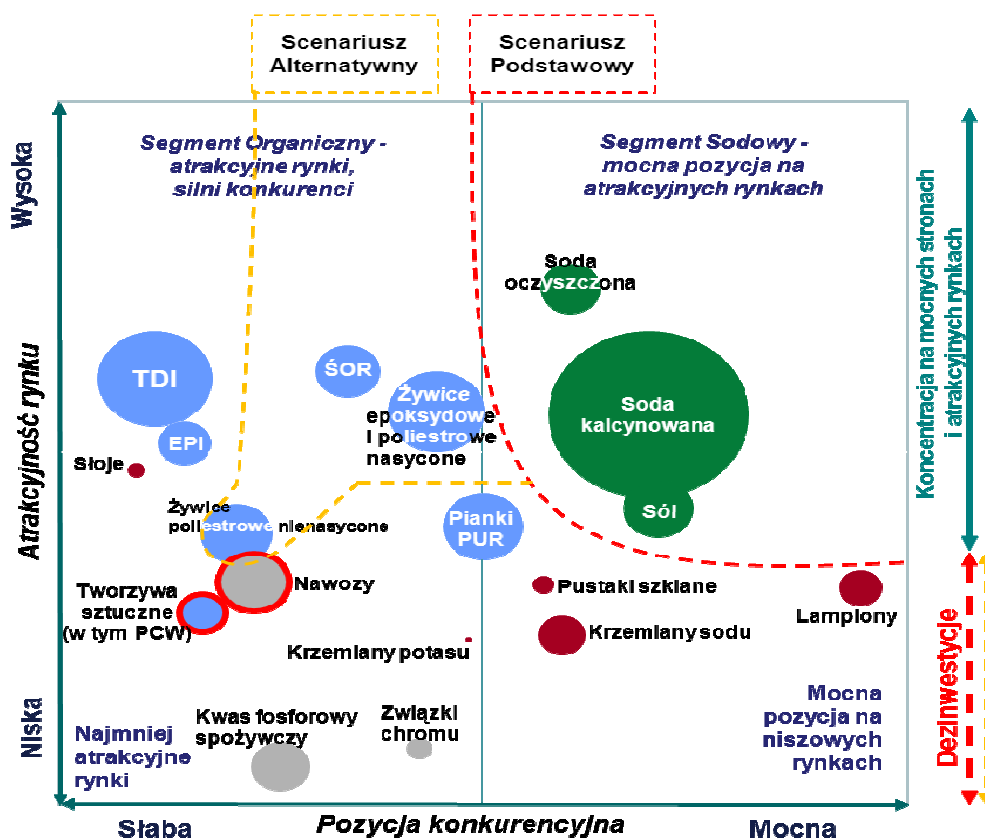
#### Strategia

Podstawowe cele strategiczne CIECH S.A. i Grupy Ciech to:

- Koncentracja i specjalizacja w segmencie sodowym (alternatywnie dodatkowo w segmencie organicznym).
- Wzrost efektywności w wyniku zwiększonej specjalizacji.
- Racjonalizacja struktury zarządzania.
- Wyjście z segmentów agro oraz krzemiany i szkło.
- Wyjście z segmentu organicznego, w zależności od ostatecznie przyjętego scenariusza rozwoju.
- Dezynwestycje wybranych spółek oraz sprzedaż niektórych aktywów produkcyjnych i nieoperacyjnych.

Strategia rozwoju w poszczególnych segmentach została zdefiniowana na podstawie analizy pozycji konkurencyjnej produktów należącej do CIECH S.A. Grupy na poszczególnych rynkach oraz oceny atrakcyjności poszczególnych rynków. Jej szczegółowa realizacja zależna będzie od ostatecznie przyjętego scenariusza (podstawowego lub alternatywnego).

#### Pozycjonowanie portfela produktowego



#### Sprzedaż wg segmentów w 2012 [mln PLN]

- Sodowa
- Organika
- Agro-Krzem (segment Agro)
- Agro-Krzem (segment Krzemiany i Szkło)
- Dezynwestycje zrealizowane w 2011 r. (pozostał handel towarami)

Źródło: Ciech SA

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

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

#### Segment sodowy

CIECH S.A. dąży do rozwoju segmentu sodowego, stanowiącego podstawowy segment działalności, poprzez dalszy rozwój portfela produktowego oraz optymalizację kosztów w tym segmencie. Segment sodowy jest najbardziej atrakcyjnym obszarem rozwoju dla CIECH, ze względu na perspektywy wzrostu tego rynku, relatywnie wysokie osiągnięte marże i silne bariery wejścia. CIECH posiada silną pozycję konkurencyjną na rynku sodowym, będąc liderem kosztowym w Europie, dysponując istotnymi mocami produkcyjnymi, dobrym dostępem do bazy surowcowej oraz do rynków zbytu.

Priorytety strategiczne dla segmentu sodowego obejmują następujące działania:

#### a) rozwój organiczny, poprzez:

- umocnienie pozycji lidera kosztowego (dalsze doskonalenie działalności operacyjnej i redukcja kosztów we wszystkich fabrykach),
- wzrost mocy produkcyjnych (SPC, SDC) oraz doskonalenie różnych gatunków sody oczyszczonej (do zastosowań w farmacji, do oczyszczania gazów odlotowych z elektrociepłowni),
- rozwój produkcji i sprzedaży wysoko przetworzonych gatunków soli suchej (SPC),
- optymalizacja kosztów energii (modernizacja drugiej elektrociepłowni w SPC, realizacja odkupu elektrociepłowni w SDC),
- intensyfikacja produkcji sody kalcynowanej (zwiększenie mocy produkcyjnych w Polsce).

#### b) rozwój przez akwizycje i konsolidacja rynku sodowego

- celem ewentualnych potencjalnych akwizycji będzie dalsza poprawa pozycji konkurencyjnej i/lub obniżenie kosztów produkcji,
- potencjalne cele akwizycyjne obejmują rynki perspektywiczne (na których prognozowany jest wzrost popytu) lub nieodległe geograficznie (w celu uzyskania synergii sprzedażowych).

#### Segment organiczny

CIECH S.A. dąży obecnie do ograniczenia zaangażowania w aktywa segmentu organicznego. Realizowana jest dezinvestycja pewnych aktywów ZACHEM S.A., zakładana jest dezinvestycja Ciech Pianki Sp. z o.o., zaś w przypadku pozostałych aktywów z segmentu organicznego (Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.), rozważane jest zbycie spółki zależnie od ostatecznie przyjętego scenariusza rozwoju oraz dodatkowo w przypadku uzyskania atrakcyjnych ofert.

#### Segment agrochemiczny

CIECH S.A. dąży do ograniczenia zaangażowania w aktywa w segmencie agro. Wycofanie z tego segmentu poprzez dezinvestycję Grupy FOSFORY zostało zapoczątkowane w 2011 roku. Podpisanie 31 stycznia 2013 roku warunkowej umowy sprzedaży akcji Alwernia S.A. w praktyce (po spełnieniu warunków umownych) zakończy proces dezinvestycji aktywów CIECH S.A. - spółek z segmentu agrochemicznego.

#### Segment krzemiany i szkło

CIECH S.A. rozważa dezinvestycję biznesu krzemiany i szkło (Spółka VITROSILICON S.A.), pod warunkiem otrzymania atrakcyjnych ofert zakupu.

W ramach prowadzonej restrukturyzacji, CIECH S.A. konsekwentnie realizuje program zbycia aktywów nie związanych z jej podstawową działalnością. Stąd też, prowadzone są procesy dezinvestycji m.in. spółek transportowych należących bezpośrednio lub pośrednio do CIECH S.A., tj.: Transclean Sp. z o.o. oraz Transoda Sp. z o.o.

## 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 Informacje dodatkowe. (kontynuacja)

### 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 26 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

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.

### 15.3 Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

Opis transakcji zawartych przez CIECH S.A. z podmiotami powiązanymi znajduje się w punkcie 29.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

### 15.4 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego.

Działalność spółek produkcyjnych należących do CIECH S.A. wiąże się z korzystaniem 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. 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 ograniczenia emisji zanieczyszczeń i widocznej poprawy stanu środowiska w otoczeniu zakładów produkcyjnych.

Większość spółek produkcyjnych należących do 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 Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A. jest sygnatariuszem 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

#### • 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 (Integrated Pollution Prevention and Control) uzyskały pozwolenia zintegrowane w wymaganym terminie z 10-letnim okresem obowiązywania, który w większości przypadków mija 31 grudnia 2016 roku. Do końca 2013 roku wszystkie wydane pozwolenia zintegrowane powinny być poddane zmianom z urzędu przez właściwy organ, które dotyczyć będą, między innymi, bezterminowego czasu ich obowiązywania. W przypadku istotnych zmian w funkcjonowaniu zakładów pozwolenia zintegrowane są na bieżąco aktualizowane.

#### • Koszty ochrony środowiska

CIECH S.A. w roku 2012 nie ponosił kosztów związanych z ochroną środowiska. Koszty takie ponosiły natomiast spółki produkcyjne, a wysokość opłat za korzystanie ze środowiska w 2012 roku poniesiona przez polskie spółki należące do CIECH wyniosła łącznie 24 676 tys. zł, w tym 96 % przypadło w udziale Sodzie Polskiej Ciech S.A. – głównie z tytułu wprowadzania ścieków do wód powierzchniowych oraz wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza.

Co do zasady w 2012 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.

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

W 2012 roku ilość uprawnień zgromadzonych na rachunkach posiadania polskich spółek produkcyjnych należących do CIECH S.A., objętych systemem handlu emisjami, była wystarczająca na pokrycie rzeczywistych emisji dwutlenku węgla. W Sodawerk Stassfurt niedobór na koniec 2012 roku pokryty będzie uprawnieniami nabytymi w terminie do 30 kwietnia 2013 roku.

W związku ze zmianami w EU ETS mającymi nastąpić od 2013 roku, oprócz dotychczas uczestniczących spółek to jest Soda Polska Ciech S.A., Sodawerk Stassfurt, Alwernia S.A. i VITROSILICON S.A., systemem zostanie bezpośrednio objęta S.C. Uzinele Sodice Govora S.A. Zostanie znacząco rozszerzony zakres emisji CO<sub>2</sub> 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 również stopień wykorzystania CER i ERU.

Z wewnętrznych analiz wykonanych przez Spółki Grupy Ciech wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w EU ETS III nie będzie wystarczająca na pokrycie rzeczywistego zapotrzebowania na tego typu jednostki rozliczeniowe. Powstały deficyt uprawnień do emisji dwutlenku węgla możliwy będzie do zbilansowania dzięki zastosowaniu jednego lub kilku z następujących działań:

- wykorzystaniu uprawnień do emisji uzyskanych nieodpłatnie oraz nieumorzonych w trakcie II okresu EU ETS (2008 -2012);
- zakupu brakujących uprawnień w ramach aukcji, transakcji giełdowych lub pozagiełdowych;
- inwestycjom kapitałowym zmierzającym do zmniejszenia emisyjności wytwarzanego ciepła i/lub emisyjności procesowej;
- zastosowaniu mniej emisyjnych surowców i paliw.

Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji dwutlenku węgla wszystkie spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. będą ponosić wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na przeniesienie kosztów zakupu uprawnień do emisji przez wytwórców.

**• REACH**

Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH CIECH S.A. lub należące do niej spółki wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie. Dotychczas zarejestrowano 33 substancje wysokotonażowe (w tym 9 substancji w ZACHEM S.A.). W II etapie, tj. do 31 maja 2013 roku planuje się zarejestrować 8 substancji o zakresie tonażowym 100-1000 Mg/r, w III etapie, tj. do 31 maja 2018 roku – 46 substancji wprowadzanych do obrotu w ilości 1-100 Mg/r.

W 2012 roku w Grupie Ciech nie rejestrowano żadnych substancji. Realizowano natomiast działania związane z przygotowaniem się do kolejnego etapu rejestracji (maj 2013 roku). Do rejestracji przystąpią wówczas Alwernia S.A. oraz Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A.

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

CIECH S.A. jako spółka nieprodukcyjna w 2012 roku nie prowadziła samodzielnie prac w zakresie badań i rozwoju. Prace takie natomiast prowadziły spółki należące do CIECH S.A., które realizowały projekty badawcze o łącznej wartości 5,9 mln zł. Większość projektów realizowana była we współpracy z instytucjami naukowymi. Kluczowe projekty badawcze dotyczyły poprawy efektywności procesów produkcyjnych (m.in. zmiana technologii produkcji żywic epoksydowych w Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A., zmiana technologii produkcji TDI w ZACHEM S.A.) lub uruchomienia produkcji nowych wyrobów (m.in. innowacyjne na skalę światową hybrydowe unieplaniacze w Alwernii S.A., eco-pianki w Ciech Pianki Sp. z o.o.).

W połowie 2012 roku została zatwierdzona do wdrożenia nowa Strategia Grupy Ciech zakładająca zwiększoną koncentrację na segmencie sodowym. W ślad za zmianami w zakresie kompleksowej Strategii Grupy Ciech predefiniowane zostały cele strategiczne w obszarze innowacyjno – rozwojowym Grupy. Od drugiego półrocza 2012 roku działalność innowacyjno – rozwojowa skoncentrowana została na obszarach badawczych związanych z sodą kalcynowaną i produktami sodopochodnymi, w tym głównie na:

- optymalizacji procesów produkcyjnych (m.in. poprawa efektywności energetycznej poprzez wykorzystanie ciepła odpadowego),
- rozszerzeniu palety zastosowań produktów poprzez poprawę ich parametrów jakościowych (m.in. soda oczyszczona wysokiej jakości do zastosowań specjalistycznych - segment farmacji, sorbent do oczyszczania spalin).

**15 Informacje dodatkowe. (kontynuacja)****15.6 Informacja o pozycjach warunkowych**

Poniższe zestawienie przedstawia pozycje warunkowe, 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 2012 roku”.

w tysiącach złotych

| <b>POZYCJE WARUNKOWE</b>           | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1. Należności warunkowe</b>     | <b>18 864</b>     | <b>-</b>          |
| - inne należności warunkowe        | 18 864            | -                 |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>   | <b>1 076 894</b>  | <b>425 787</b>    |
| - udzielone gwarancje i poręczenia | 1 074 675         | 400 820           |
| - inne zobowiązania warunkowe      | 2 219             | 24 967            |

Na dzień 31.12.2012 w CIECH S.A. należności warunkowe wynosiły 18 864 tys. zł.

Wobec złożenia przez ZAP w dniu 12 listopada 2012 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczego przez ZAP pozwu przeciwko CIECH S.A. o zapłatę kwoty 18 864 tys. zł z tytułu niewykonania przez CIECH S.A. Umowy (patrz pkt. 36.1. opis największych postępowań w grupie zobowiązań) CIECH S.A., w dniu 12 lutego 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Gdyni, IX Wydział Gospodarczy został złożony przez CIECH S.A. pozew przeciwko GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o. o zapłatę kwoty w wysokości 18 864 tys. zł z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF potencjalnie nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. Podstawą prawną dochodzonego przez CIECH S.A. roszczenia jest przepis art. 416 Kodeksu cywilnego. Ww. oświadczenia złożone przez GZNF wobec CIECH S.A. były bowiem podstawą do złożenia przez CIECH S.A. zapewnień wobec ZAP w ramach Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów” opisaną w punkcie 25.1 Sprawozdania finansowego. Zgodnie z posiadanymi przez CIECH S.A. informacjami pozew ten nie został jeszcze doręczony GZNF Fosfory sp. z o.o.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 1 076 894 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do grudnia 2011 roku o kwotę 651 107 tys. zł.

Główne przyczyny tej różnicy to udzielenie gwarancji za zobowiązania szwedzkiej spółki zależnej Ciech Group Financing AB (publ.) wynikające z wyemitowanych obligacji, zmniejszenie udzielonych gwarancji i poręczeń za zobowiązania spółki zależnej GOVORA o kwotę 1 076 tys. EUR, spółki zależnej Soda Deutschland Ciech GmbH o kwotę 25 000 tys. EUR, spółki zależnej ZACHEM S.A. o kwotę 53 086 tys. USD oraz wygaśnięcie zobowiązania warunkowego w wysokości 3 339 tys. RON w związku z ostatecznym korzystnym dla Ciech postanowieniem sądu o oddaleniu zarzutów niedopełnienia obowiązków informacyjnych, wynikających z umowy z AVAS na zakup S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group. Na różnicę ma również wpływ zmniejszenie do kwoty 18 800 tys. zł zobowiązania związanego z roszczeniem zgłoszonym przez Zakłady Azotowe PUŁAWY S.A. wynikającym z potencjalnego naruszenia warunków umowy sprzedaży udziałów GZNF FOSFORY Sp. z o.o. oraz przekwalifikowanie go ze zobowiązania warunkowego na rezerwę jak również udzielenie nowych gwarancji za zobowiązania Spółki Zachem S.A. w wysokości 59 500 tys. zł. oraz 900 tys. EUR. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne zobowiązanie warunkowe na kwotę 2 219 tys. zł wynika z roszczenia zgłoszonego przez byłego pracownika Spółki o odszkodowanie w związku z rozwiązaniem umowy o pracę.

Szczegółowe informacje na temat powyższych spraw i innych nie przedstawionych powyżej zostały opisane w punkcie 25 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

**15.7 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

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

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

W 2012 roku, ani po dniu sprawozdawczym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie były zawierane umowy mogące wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## 15 Informacje dodatkowe. (kontynuacja)

### 15.9 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej CIECH S.A.

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

#### 15.10 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 2012 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania:

- Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiadał 40 000 akcji CIECH S.A.
- 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 na 31 grudnia 2012 roku.

## 16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego.

### 16.1 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.

W roku 2012 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.

W 2012 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.

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.

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.

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

### **16.1 Stosowanie zasad Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)**

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), przyjętych do stosowania w Unii Europejskiej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie Rozporządzenia Komisji Europejskiej,
- 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 Ciech 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 Finansowo-Księgowy, podlegający bezpośrednio członkowi Zarządu CIECH S.A. Jednolitość stosowanych standardów w Grupie zapewnia stosowanie przez wszystkie spółki jednolitych zasad rachunkowości Grupy Ciech oraz jednolitych zasad konsolidacji wg. MSR/MSSF.

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

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

W Spółce określone są procedury autoryzacji sprawozdań finansowych. Raporty za I, III i IV kwartał nie podlegają weryfikacji audytora, przed publikacją są zatwierdzane przez Zarząd. Półroczne i roczne raporty okresowe po zakończeniu odpowiednio przeglądu lub badania przez audytora przekazywane są Radzie Nadzorczej i Akcjonariuszom Spółki. Roczne sprawozdania przyjęte przez Zarząd Spółki, po zaopiniowaniu przez Komitet Audytowy i ocenie przez Radę Nadzorczą są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

**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)**

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 CIECH S.A. 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 Raport organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków pod patronatem Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

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

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

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

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wynosił 263 500 975 zł i podzielony jest na 52 699 911 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 akcje zwykłych na okaziciela serii C,
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2 akcje zwykłe imienne serii F.

| 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" SA** | Zwykłe na okaziciela | 3 140 000    | 5,96%                            | 3 140 000           | 5,96%                                 |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny**                   | Zwykłe na okaziciela | 4 000 000    | 7,59%                            | 4 000 000           | 7,59%                                 |

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

\*\* na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 29 sierpnia 2012 roku (Art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie - WZA lista powyżej 5%)

**16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego. (kontynuacja)****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. Żadne akcje nie są uprzywilejowane, każda daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu.

**16.5 Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.**

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

**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 2012 roku zostały dokonane zmiany w § 6 ust. 1 Statutu CIECH S.A. polegające na rozszerzeniu przedmiotu działalności Spółki. Ww. zmiana (rozszerzenie) przedmiotu działania Spółki pozwoliła na podjęcie przez Zarząd Spółki dalszych działań zmierzających do skoncentrowania zarządzania kluczowymi obszarami pozaprodukcyjnej działalności Spółek Grupy Ciech w CIECH S.A. („spółce matce”), a co za tym idzie optymalizację kosztów działalności całej Grupy w tym zakresie. Kolejna zmiana Statutu w 2012 roku dotyczyła § 7 ust. 1. Wynikała ona z przeprowadzonego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 263 500 965,00 zł do kwoty 263 500 975,00 zł w drodze emisji 2 akcji imiennych zwykłych serii F, w związku z podziałem SODA MĄTWY S.A. oraz z podziałem JANIKOSODA S.A., poprzez przeniesienie na CIECH S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Oddziału Sodowego Soda Mątwy i zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Oddziału Sodowego Janikosoda. Rejestracja zmiany ww. wysokości kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 25 stycznia 2013 roku.

**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 SA. Dokumenty te dostępne są na korporacyjnej stronie internetowej CIECH S.A. [www.ciech.com](http://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

**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)**

Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie. 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.

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](mailto:wza@ciech.com).

**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 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.

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

**Do kompetencji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:**

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

Przewodniczący może samodzielnie zarządzać przerwami porządkowymi w obradach inne niż przerwy zarządzane przez Zgromadzenie na podstawie art. 408 § 2 KSH. Przerwy porządkowe powinny być zarządzane przez Przewodniczącego w taki sposób, żeby obrady Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia. Przewodniczący może wprowadzać pod obrady rozpatrzenie wniosku i podjęcie uchwały o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz inne sprawy porządkowe, do których należą zwłaszcza:

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

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

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

Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje możliwości oddania głosu drogą korespondencyjną, o której mowa w art. 411<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych.

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

**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)**

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 2012 roku odbyło się pięć Walnych Zgromadzeń. W dniu 19 stycznia 2012 roku NWZ dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 26.04.2012 roku NWZ podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz w sprawie zmian w składzie Zarządu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej CIECH SA do wszczęcia i przeprowadzenia konkursu na członka lub członków Zarządu i przedstawienia Walnemu wyników postępowania konkursowego. W dniu 28 maja 2012 roku NWZ podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Zarządu Spółki. W dniu 25 czerwca 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Podczas obrad ZWZ Akcjonariusze zatwierdzili roczne sprawozdania z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Ciech oraz sprawozdania finansowe za rok 2011. Zdecydowali także o udzieleniu absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu. Walne Zgromadzenie postanowiło także o podziale zysku netto CIECH SA za rok obrotowy 2011, przeznaczając go w całości na kapitał zapasowy Spółki. Ponadto ww. Zgromadzenie uzupełniło skład Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 19 listopada 2012 roku NWZ podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych przez CIECH S.A., a po przerwie w obradach NWZ zarządzanej do dnia 27 listopada 2012 roku, podjęło uchwałę o podziale SODA MĄTWEY S.A. i JANIKOSODA S.A., podwyższeniu kapitału zakładowego CIECH S.A., zmianie Statutu Ciech oraz upoważnieniu Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu CIECH S.A.

**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 określony 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;

**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)**

- 4) zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku ich obrad;
- 5) przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;
- 6) udzielanie prokury lub pełnomocnictw ogólnych;
- 7) zaciąganie kredytów i pożyczek;
- 8) udzielanie pożyczek i darowizn;
- 9) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przewyższającej 500 000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych;
- 10) występowanie o gwarancje bankowe, zaciąganie zobowiązań z weksli, udzielanie wszelkiego rodzaju poręczeń i ustanawianie innych zabezpieczeń.

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

Na dzień 1 stycznia 2012 roku Zarząd CIECH S.A. pełnił swoje funkcje w składzie:

1. Ryszard Kunicki,
2. Andrzej Bąbaś,
3. Artur Osuchowski,
4. Rafał Rybkowski.

W dniu 26 kwietnia 2012 roku odwołano ze składu Zarządu:

1. Ryszarda Kunickiego,
2. Andrzeja Bąbasia,
3. Rafała Rybkowskiego.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza oddelegowała członka Rady Nadzorczej Dariusza Krawczyka do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu oraz członka Rady Nadzorczej Macieja Lipca do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, do momentu uzupełnienia przez Walne Zgromadzenie składu Zarządu Spółki do minimalnej liczby określonej w Statucie.

Wobec czego według stanu na dzień 27 kwietnia 2012 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

1. Dariusz Krawczyk – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu,
2. Artur Osuchowski – Członek Zarządu,
3. Maciej Lipiec – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu.

W dniu 28 maja 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Zarządu: Dariusza Krawczyka i Andrzeja Kopcia.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku i na dzień zatwierdzenia sprawozdania Zarząd Spółki pełnił i pełni swoje funkcje w składzie:

1. Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu,
2. Andrzej Kopeć – Członek Zarządu,
3. Artur Osuchowski – Członek Zarządu.

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.

Łączna wartość wynagrodzeń Członków Zarządu (pełniących funkcje w 2012 roku) od Spółki w 2012 rok wyniosła 5 868 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 29.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A. według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za 2012 rok.

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

|                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Imię i nazwisko</b>                  | <b>Dariusz Krawczyk</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Stanowisko</b>                       | <b>Prezes Zarządu CIECH S.A. od 28 maja 2012 roku.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Kwalifikacje</b>                     | Absolwent Politechniki Warszawskiej (1993 rok), ukończył Studium Podatkowe (1996 rok), Studium Menadżerskie (1997 rok) oraz Studia Podyplomowe z zakresu zarządzania wartością firmy (2002 rok) w Szkole Głównej Handlowej. Od 1993 roku posiada licencję maklera papierów wartościowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Doświadczenie</b>                    | <p>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 S.A. W latach 1999-2000 był dyrektorem Departamentu Bankowości Inwestycyjnej w PKO BP. W 2001 roku został członkiem Zarządu w Nafcie Polskiej S.A. W latach 2000 – 2002 pełnił funkcję dyrektora Biura Nadzoru Właścicielskiego w PKN ORLEN S.A. W latach 2002-2003 - dyrektor Departamentu Inwestycji Kapitałowych PSE S.A. W latach 2004-2005 – Prezes Zarządu PSE Centrum S.A. W latach 2005-2011 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Synthos S.A.</p> <p>Członek licznych rad nadzorczych, m.in. Rafineria Trzebinia S.A., Rafineria Glimar S.A., II Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Huta Buczek S.A., Warszawska Giełda Towarowa S.A., Warta Vita S.A., Petrolot Sp. z o.o., Petrogaz Płock, Kaučuk a.s., Active Zone Group S.A., Firekom S.A. Obecnie jest przewodniczącym rad nadzorczych w Firekom S.A. oraz Active Zone Group S.A.</p> |
| <b>Zakres obowiązków w Grupie Ciech</b> | <p><b>Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Biuro Strategii</li> <li>• Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi</li> <li>• Biuro Nadzoru Właścicielskiego</li> <li>• Biuro Prawno-Organizacyjne</li> <li>• Biuro Innowacji i Rozwoju</li> <li>• Biuro Kontroli i Audytu</li> <li>• Biuro Komunikacji</li> <li>• PION ZAKUPÓW, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Biuro Zakupów Surowców i Materiałów</li> <li>○ Biuro Zakupów Administracyjnych i IT</li> <li>○ Biuro Zakupów Inwestycyjnych i Utrzymania Ruchu</li> </ul> </li> <li>• PION PRODUKCJI, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Biuro Produkcji</li> <li>○ Biuro Inwestycji i Utrzymania Ruchu</li> <li>○ Biuro Energetyki</li> <li>○ Biuro ds. Kaizen</li> </ul> </li> <li>• Samodzielne Stanowiska: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Starszy specjalista ds. BHP</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                                          |

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Andrzej Kopec</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Stanowisko</b>      | <b>Członek Zarządu CIECH S.A. od 28 maja 2012 roku.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Kwalifikacje</b>    | Absolwent Akademii Finansów przy Rządzie Federacji Rosyjskiej w Moskwie, Wydziału Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych o kierunku Ekonomia (1993). Ukończył studia magisterskie dla kadry kierowniczej z administracji i zarządzania (Executive MBA na GFKM i RSM, Erasmus University (2010) oraz liczne szkolenia zawodowe z obszaru problematyki sektora finansowego w tym zarządzania finansami. Posiada dyplom ACI – ACI U. K. The Financial Markets Association – z zakresu wiedzy i umiejętności dotyczących operacji na rynkach finansowych zgodnie ze standardami międzynarodowymi. |

**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 Kopeć                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Doświadczenie</b>                    | W latach 1993-2001 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Skarbu w Banku Śląskim SA, członka Komitetu ALCO. W latach 2001-2003 pracował w ING BSK SA na stanowisku z-cy dyrektora Departamentu Rachunkowości i Sprawozdawczości, Doradcy Prezesa Zarządu ds. Zarządzania Aktywami i Pasywami oraz sekretarza Komitetu ALCO. W latach 2003-2006 pełnił funkcję Wiceprezesa Banku Gospodarki Żywnościowej, od 2005 roku również Dyrektora Finansowego Banku. W latach 2006- 2009 – Członek Zarządu DZ BANK Polska. W latach 2009-2012 był Członkiem Zarządu Zakładów Azotowych Puławy. |
| <b>Zakres obowiązków w Grupie Ciech</b> | <b>Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PION FINANSOWO-KSIĘGOWY, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Biuro Księgowości</li> <li>○ Biuro Zarządzania Finansami</li> <li>○ Biuro Controllingu</li> </ul> </li> <li>• Biuro Zarządzania Majątkiem i Ochrony Środowiska</li> <li>• Biuro Informatyki.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                            |

| Imię i nazwisko                         | Artur Osuchowski                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Stanowisko</b>                       | <b>Członek Zarządu CIECH S.A. od 2 kwietnia 2008 roku</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Kwalifikacje</b>                     | Absolwent Prywatnej Wyższej Szkoły Biznesu i Administracji w Warszawie, Wydział Ekonomii, kierunek Finanse i Bankowość.<br>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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Doświadczenie</b>                    | 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.<br>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.<br>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. |
| <b>Zakres obowiązków w Grupie Ciech</b> | <b>Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PION SPRZEDAŻY, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Biuro Sprzedaży SODA</li> <li>○ Biuro Sprzedaży ORGANIKA</li> <li>○ Biuro Sprzedaży Krzemiany i Trading</li> <li>○ Biuro Logistyki</li> <li>○ Biuro Marketingu Sprzedaży i Analiz</li> </ul> </li> <li>• Samodzielne Stanowiska: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Pełnomocnik Zarządu CIECH S.A. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Informacji</li> <li>○ Administrator Bezpieczeństwa Informacji w CIECH S.A.</li> <li>○ Pełnomocnik ds. Ochrony Informacji Niejawnych w CIECH S.A.</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                             |

**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.

**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)**

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 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 Kapitałowej 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 2012 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w składzie:

1. Ewa Sibrecht-Ośka – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Przemysław Cieszyński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Krzysztof Salwach – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Arkadiusz Grabalski – Członek Rady Nadzorczej,
5. Jacek Goszczyński – Członek Rady Nadzorczej,
6. Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej,
7. Sławomir Stelmasiak – 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)**

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.

Wobec czego na dzień 19 stycznia 2012 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w składzie:

1. Ewa Sibrecht-Ośka – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Przemysław Cieszyński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Mariusz Obszyński – Członek Rady Nadzorczej,
4. Arkadiusz Grabalski – Członek Rady Nadzorczej,
5. Dariusz Krawczyk – Członek Rady Nadzorczej,
6. Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej,
7. Sławomir Stelmasiak – Członek Rady Nadzorczej.

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

W dniu 26 kwietnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Zygmunta Kwiatkowskiego i Macieja Lipca. Wobec powyższego skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Ewa Sibrecht-Ośka - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Przemysław Cieszyński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Mariusz Obszyński – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Arkadiusz Grabalski – Członek Rady Nadzorczej,
5. Dariusz Krawczyk – Członek Rady Nadzorczej,
6. Zygmunt Kwiatkowski – Członek Rady Nadzorczej,
7. Maciej Lipiec – Członek Rady Nadzorczej,
8. Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej,
9. Sławomir Stelmasiak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza oddelegowała członka Rady Nadzorczej Dariusza Krawczyka do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu oraz członka Rady Nadzorczej Macieja Lipca do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, do momentu uzupełnienia przez Walne Zgromadzenie składu Zarządu Spółki do minimalnej liczby określonej w Statucie.

W dniu 28 maja 2012 roku Dariusz Krawczyk złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej CIECH S.A. i został powołany w skład Zarządu. Wobec czego skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Ewa Sibrecht-Ośka - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Przemysław Cieszyński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Mariusz Obszyński – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Arkadiusz Grabalski – Członek Rady Nadzorczej,
5. Zygmunt Kwiatkowski – Członek Rady Nadzorczej,
6. Maciej Lipiec – Członek Rady Nadzorczej,
7. Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej,
8. Sławomir Stelmasiak – Członek Rady Nadzorczej.

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej pełniących funkcje w 2012 roku wyniosła 868 tys. zł

Szczegółowe informacje o kwotach wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym Członkom Rady Nadzorczej znajdują się w punkcie 29.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego 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)**

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.<br>Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Kwalifikacje    | Absolwentka Wydziału Prawa Uniwersytetu Łódzkiego.<br>Od 1994 roku radca prawny, aplikację radcowską odbyła w Warszawie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Doświadczenie   | 1991-2001 zatrudniona w departamencie prawnym Ministerstwa Finansów.<br>1995-1996 Kancelaria Prawnicza Baker McKenzie<br>1998-2001 Kancelaria Prawnicza Cavere<br>2000-2011 Urząd Komitetu Integracji Europejskiej<br>2001-2006 Nafta Polska S.A.<br>2006-2007 Radca Prawny w Korporacji Polskie Stocznie S.A.<br>2007 - Radca prawny w Urzędzie Miasta Stołecznego Warszawy, Biurze Nadzoru Właścicielskiego oraz w Progres Services Sp. z o.o.<br>2007- Radca Ministra w Departamencie Nadzoru Właścicielskiego i Prywatyzacji w Ministerstwie Skarbu Państwa; od maja 2009 roku Dyrektor departamentu analiz w Ministerstwie Skarbu Państwa.<br>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 stoczniowego oraz w przygotowaniu Grupy LOTOS S.A. do debiutu giełdowego. Ponadto brała udział w procesie prywatyzacji sektora Wielkiej Syntezy Chemicznej (Z. Ch. "Organika-Sarzyna" S.A. oraz ZACHEM S.A.) – 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.<br>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.<br>1994-1998 project leader i systems(IT) manager w Tricon Restaurants International Warsaw(d. PepsiCo)<br>1998-2003 Senior Manager w Accenture Warszawa - zajmował się usługami finansowymi i zagadnieniami strategii.<br>2003-2004 Executive Director w CII Group Warszawa (obecnie Kolaja and Partners).<br>2004-2005 Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy pionu usług bankowych w Polcard S.A.<br>Marzec-Listopad 2005 Dyrektor Biura Restrukturyzacji w Telewizji Polskiej S.A.<br>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)**

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Arkadiusz Grabalski</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Stanowisko</b>      | <b>Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 21 czerwca 2010 roku.<br/>Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Kwalifikacje</b>    | Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Od 1998 roku wpisany na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Doświadczenie</b>   | <p>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 &amp; Case, W. Daniłowicz, W. Jurcewicz Kancelaria Prawnicza Sp. k. Od 2005 roku jest współnikiem w Stolarek &amp; Grabalski Kancelaria Prawnicza Sp. k.</p> <p>Pan Arkadiusz Grabalski specjalizuje się w prawie rynków kapitałowych, transakcjach M&amp;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 zbywania akcji prywatyzowanych spółek inwestorom. Czynn timer 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.</p> |

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Zygmunt Kwiatkowski</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Stanowisko</b>      | <b>Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A.; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Kwalifikacje</b>    | Absolwent Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej – Wydział Matematyki Fizyki i Chemii (1979). Ukończył studia podyplomowe dla kadry zarządzającej banków na wydziale Nauk Ekonomicznych na Uniwersytecie Warszawskim (1997). Ukończył studia doktoranckie na Wydziale Organizacji i Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego. Uzyskał tytuł Doctorate Major in Business Administration na University of North West Columbia (2004). Odbył kursy i szkolenia z zakresu analizy finansowej, zarządzania, instrumentów finansowych i zagadnień giełdy papierów wartościowych.                                                       |
| <b>Doświadczenie</b>   | <p>W latach 2002-2006 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Z.A. Puławy. W latach 2012-2011 był Prezesem Zarządu Wiko Company S.A. Aktualnie pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Kruszywa Niemce S.A. oraz prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Cooperation and Global Consulting Zygmunt Kwiatkowski.</p> <p>Zasiadał w radach nadzorczych Z.A. Puławy (2001-2002), Z.Ch. Police S.A. (2010), F.S. Holding w Lublinie (2002). Obecnie jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Z.A.O. A.F.K. w Kiemierowie (Rosyjska Federacja) – budowa kombinatu przerobu drewna oraz zasiada w Radzie Nadzorczej P.P.M.B. Niemce S.A.</p> |

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Maciej Lipiec</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Stanowisko</b>      | <b>Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A.<br/>Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Kwalifikacje</b>    | Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie (2000 r.), ukończył Małopolską Szkołę Administracji Publicznej/Uniwersytet w Kopenhadze z tytułem Master of Public Administration (MPA), był stypendystą na Uniwersytecie w Sztokholmie (School of Business).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Doświadczenie</b>   | <p>W latach 2000 – 2002 pracował w Commercial Union Financial Services i PTE Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK. W latach 2002 – 2003 był zatrudniony w Ministerstwie Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej w Departamencie EFS. W latach 2003 – 2004 pełnił funkcję doradcy Wiceprezesa Rady Ministrów, Ministra Gospodarki i Pracy w Ministerstwie Gospodarki Pracy. W latach 2004 – 2005 był dyrektorem Sekretariatu Wiceprezesa Rady Ministrów w Kancelarii Prezesa Rady Ministrów. W latach 2005 – 2011 był zatrudniony w Agencji Rozwoju Przemysłu S. A. Obecnie pełni funkcję prezesa zarządu w firmie Operator ARP Sp. z o.o. Posiada certyfikaty Project Manager PRINCE2 i Risk Manager.</p> <p>Zasiadał w radach nadzorczych w Krakowskich Zakładach Garbarskich S.A. (2005 – 2006), Operator ARP Sp. z o.o. (2007 – 2011) oraz Z.E. Elsen S.A. (od 2011).</p> |

**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)**

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Waldemar Maj</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Stanowisko</b>      | <b>Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 21 czerwca 2010 roku.<br/>Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Kwalifikacje</b>    | 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).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Doświadczenie</b>   | 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 S.A. (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 S.A. (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 S.A. 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.<br>W latach 1991-1994 doradca ministra finansów oraz prezes Fundacji Rozwoju Systemu Finansowego; przewodniczący Rady Nadzorczej Banku Gdańskiego S.A. (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. |
| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Mariusz Obszyński</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Stanowisko</b>      | <b>Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A od 19 stycznia 2012 roku.<br/>Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Kwalifikacje</b>    | Absolwent Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie, Wydział Ekonomiczny.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Doświadczenie</b>   | 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 S.A. W trakcie pracy w Nafcie Polskiej S.A. zasiadał w radach nadzorczych następujących podmiotów: Rafineria Czechowice S.A. z siedzibą w Czechowicach - Dziedzicach, Zakłady Chemiczne Police S.A. z siedzibą w Policach, Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. z siedzibą w Tarnowie oraz grupa LOTOS S.A. z siedzibą w Gdańsku. Obecnie jest przewodniczącym Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Eksploatacji Rurociągów Naftowych Przyjaźń S.A. Aktualnie zatrudniony jest w spółkach PGE Energia Jądrowa S.A. oraz PGE EJ1 Sp. z o.o. na stanowisku Dyrektora Biura ds. Kapitałowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Sławomir Stelmasiak</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Stanowisko</b>      | <b>Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 14 września 2009 roku.<br/>Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Kwalifikacje</b>    | 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 roku zdał egzamin dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Doświadczenie</b>   | 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.<br>Od 2008 roku w GK Enea – doradca Zarządu do spraw odnawialnych źródeł energii, obecnie prezes Zarządu BHU S.A. (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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

**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)****Komitety Rady Nadzorczej CIECH S.A.**

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

**Komitet Audytowy**

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

Zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu w szczególności, do zadań Komitetu Audytu należy:

Do kompetencji i obowiązków Komitetu należy:

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

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

Na dzień 1 stycznia 2012 roku Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A. działał w składzie:

- 1) Waldemar Maj - Przewodniczący
- 2) Przemysław Cieszyński
- 3) Krzysztof Salwach
- 4) Sławomir Stelmasiak

W dniu 19 stycznia 2012 roku Pan Krzysztof Salwach został odwołany ze składu Rady Nadzorczej CIECH S.A.

W dniu 8 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. Uchwałą nr 32/VII/2012 powołała w skład Komitetu Audytowego Pana Mariusza Obszyńskiego.

W związku z powyższym od dnia 8 lutego 2012 roku Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A. pełnił swoje funkcje w następującym składzie:

- 1) Waldemar Maj - Przewodniczący
- 2) Przemysław Cieszyński
- 3) Mariusz Obszyński
- 4) Sławomir Stelmasiak

**Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń**

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

Zgodnie z Regulaminem Komitetu ds. Wynagrodzeń głównym zadaniem Komitetu jest doradzanie Radzie Nadzorczej w kwestiach związanych z określaniem zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu CIECH S.A.

W szczególności, do zadań Komitetu należy:

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;

**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)**

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 2012 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

1. Arkadiusz Grabalski,
2. Jacek Goszczyński.

W związku z odwołaniem Pana Jacka Goszczyńskiego ze składu Rady Nadzorczej, skład Komitetu ds. Wynagrodzeń przedstawiał się następująco.

1. Arkadiusz Grabalski,
2. Zygmunt Kwiatkowski.

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



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
CIECH S.A.  
ZA ROK OBROTOWY  
OD 1 STYCZNIA 2012 DO 31 GRUDNIA 2012**

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| w tysiącach złotych                              | Nota | 01.01-31.12.2012         |                        |                  | 01.01-31.12.2011*        |                        |                |
|--------------------------------------------------|------|--------------------------|------------------------|------------------|--------------------------|------------------------|----------------|
|                                                  |      | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | RAZEM            | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | RAZEM          |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>              | 4    | 1 794 630                | 762 101                | 2 556 731        | 1 690 664                | 630 643                | 2 321 307      |
| Koszty własny sprzedaży                          | 4    | (1 532 467)              | (724 090)              | (2 256 557)      | (1 448 525)              | (593 400)              | (2 041 925)    |
| <b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>           |      | <b>262 163</b>           | <b>38 011</b>          | <b>300 174</b>   | <b>242 139</b>           | <b>37 243</b>          | <b>279 382</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 4    | 7 469                    | 4                      | 7 473            | 4 739                    | 15                     | 4 754          |
| Koszty sprzedaży                                 | 4    | (141 726)                | (19 355)               | (161 081)        | (134 995)                | (16 136)               | (151 131)      |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 4    | (50 008)                 | -                      | (50 008)         | (40 479)                 | -                      | (40 479)       |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 4    | (50 884)                 | -                      | (50 884)         | (17 353)                 | -                      | (17 353)       |
| <b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>   |      | <b>27 014</b>            | <b>18 660</b>          | <b>45 674</b>    | <b>54 051</b>            | <b>21 122</b>          | <b>75 173</b>  |
| Przychody finansowe                              | 4    | 57 255                   | 37 946                 | 95 201           | 407 344                  | 24 478                 | 431 822        |
| Koszty finansowe                                 | 4    | (393 959)                | (242 039)              | (635 998)        | (118 391)                | (4 070)                | (122 461)      |
| <b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>        |      | <b>(336 704)</b>         | <b>(204 093)</b>       | <b>(540 797)</b> | <b>288 953</b>           | <b>20 408</b>          | <b>309 361</b> |
| <b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>          |      | <b>(309 690)</b>         | <b>(185 433)</b>       | <b>(495 123)</b> | <b>343 004</b>           | <b>41 530</b>          | <b>384 534</b> |
| Podatek dochodowy                                | 5    | 21 581                   | (11 234)               | 10 347           | (24 573)                 | (8 785)                | (33 358)       |
| <b>Zysk/strata netto</b>                         |      | <b>(288 109)</b>         | <b>(196 667)</b>       | <b>(484 776)</b> | <b>318 431</b>           | <b>32 745</b>          | <b>351 176</b> |
| <b>Zysk / strat netto za rok obrotowy</b>        |      | <b>(288 109)</b>         | <b>(196 667)</b>       | <b>(484 776)</b> | <b>318 431</b>           | <b>32 745</b>          | <b>351 176</b> |
| <b>Zysk / strata na jedną akcję (w złotych):</b> |      |                          |                        |                  |                          |                        |                |
| Podstawowy                                       | 7    | (5,47)                   | (3,73)                 | (9,20)           | 6,76                     | 0,70                   | 7,46           |
| Rozwodniony                                      | 7    | (5,47)                   | (3,73)                 | (9,20)           | 6,76                     | 0,70                   | 7,46           |

\*Dane przekształcone.

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

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.

| w tysiącach złotych                       | 01.01-31.12.2012         |                        |                  | 01.01-31.12.2011*        |                        |                |
|-------------------------------------------|--------------------------|------------------------|------------------|--------------------------|------------------------|----------------|
|                                           | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | RAZEM            | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | RAZEM          |
| <b>Zysk / strat netto za rok obrotowy</b> | <b>(288 109)</b>         | <b>(196 667)</b>       | <b>(484 776)</b> | <b>318 431</b>           | <b>32 745</b>          | <b>351 176</b> |
| <b>Inne Całkowite Dochody Brutto</b>      |                          |                        |                  |                          |                        |                |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych     | -                        | -                      | -                | (7 647)                  | -                      | (7 647)        |
| Podatek dochodowy dotyczący innych        | -                        | -                      | -                | 1 453                    | -                      | 1 453          |
| Całkowitych Dochodów                      | -                        | -                      | -                |                          |                        |                |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>       | <b>-</b>                 | <b>-</b>               | <b>-</b>         | <b>(6 194)</b>           | <b>-</b>               | <b>(6 194)</b> |
| <b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>           | <b>(288 109)</b>         | <b>(196 667)</b>       | <b>(484 776)</b> | <b>312 237</b>           | <b>32 745</b>          | <b>344 982</b> |

\*Dane przekształcone

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.**

| <b>AKTYWA (w tysiącach złotych)</b>                                              | Nota   | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011*</b> | <b>31.12.2010*</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                           | 9      | 5 104             | 11 517             | 10 492             |
| Prawo wieczystego użytkowania                                                    | 10     | 843               | 843                | 843                |
| Wartości niematerialne                                                           | 12     | 5 664             | 6 960              | 8 070              |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                       | 11     | 6 073             | 5 454              | 5 454              |
| Należności długoterminowe                                                        | 13     | 19 908            | 29 061             | 32 363             |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                                                | 14     | 713 596           | 1 185 509          | 525 702            |
| Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne                                    | 15     | 1 136 093         | 1 029 345          | 920 383            |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe                                              | 15     | 30 561            | 17 667             | 15 841             |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                  | 5      | -                 | -                  | 7 412              |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                                       |        | <b>1 917 842</b>  | <b>2 286 356</b>   | <b>1 526 560</b>   |
| Zapasy                                                                           | 16     | 19 263            | 28 505             | 28 704             |
| Inwestycje krótkoterminowe - udzielone pożyczki                                  | 18     | 90 787            | 500                | 334 308            |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                          |        | 262               | 2 449              | 2 027              |
| Należności handlowe i pozostałe                                                  | 17     | 539 582           | 431 654            | 359 898            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                               | 19     | 31 322            | 15 099             | 35 131             |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                                          | 6      | 66 930            | 19 718             | 141 499            |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                                     |        | <b>748 146</b>    | <b>497 925</b>     | <b>901 567</b>     |
| <b>Aktywa, razem</b>                                                             |        | <b>2 665 988</b>  | <b>2 784 281</b>   | <b>2 428 127</b>   |
| <b>PASYWA (w tysiącach złotych)</b>                                              |        |                   |                    |                    |
| Kapitał akcyjny                                                                  | 20     | 287 614           | 287 614            | 164 115            |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej                           | 20     | 507 835           | 508 122            | 151 328            |
| Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń                           | 20     | -                 | -                  | 6 194              |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                                     | 20     | 76 199            | 76 199             | 76 199             |
| Zyski zatrzymane                                                                 | 20     | (36 989)          | 447 787            | 96 611             |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                                      |        | <b>834 659</b>    | <b>1 319 722</b>   | <b>494 447</b>     |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych       | 21     | 1 286 264         | -                  | 299 936            |
| Inne zobowiązania długoterminowe                                                 |        | 22 346            | 33 434             | 33 170             |
| Świadczenia pracownicze                                                          | 23     | 717               | 2 029              | 1 712              |
| Rezerwa na podatek odroczonego                                                   | 5      | 6 193             | 16 645             | -                  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                         |        | <b>1 315 520</b>  | <b>52 108</b>      | <b>334 818</b>     |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych       | 24     | 33 303            | 967 200            | 1 167 117          |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe                                                | 24     | 456 901           | 438 801            | 423 568            |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                        |        | 321               | -                  | -                  |
| Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe) | 22, 23 | 25 133            | 6 368              | 8 177              |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży            | 6      | 151               | 82                 | -                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                        |        | <b>515 809</b>    | <b>1 412 451</b>   | <b>1 598 862</b>   |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                        |        | <b>1 831 329</b>  | <b>1 464 559</b>   | <b>1 933 680</b>   |
| <b>Pasywa, razem</b>                                                             |        | <b>2 665 988</b>  | <b>2 784 281</b>   | <b>2 428 127</b>   |

\*Dane przekształcone

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 tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | Kapitał własny razem |
|--------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień 01.01.2012</b>  | <b>287 614</b>  | <b>508 122</b>                                         | <b>-</b>                                               | <b>76 199</b>                | <b>447 787</b>   | <b>1 319 722</b>     |
| Obniżenie kapitału dotyczącego agio        | -               | (287)                                                  | -                                                      | -                            | -                | (287)                |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                     | <b>(484 776)</b> | <b>(484 776)</b>     |
| Zysk / strata netto                        | -               | -                                                      | -                                                      | -                            | (484 776)        | (484 776)            |
| <b>Kapitał własny na dzień 31.12.2012:</b> | <b>287 614</b>  | <b>507 835</b>                                         | <b>-</b>                                               | <b>76 199</b>                | <b>(36 989)</b>  | <b>834 659</b>       |

| <i>w tysiącach złotych</i>                       | Kapitał akcyjny | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | Kapitał własny razem |
|--------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------|
| <b>Kapitał własny na dzień 01.01.2011</b>        |                 |                                                        |                                                        |                              |                  |                      |
| <b>Wykazane poprzednio</b>                       | <b>164 115</b>  | <b>151 328</b>                                         | <b>6 194</b>                                           | <b>76 199</b>                | <b>93 062</b>    | <b>490 898</b>       |
| Zmiana zasad rachunkowości                       |                 |                                                        |                                                        |                              | 3 549            | 3 549                |
| <b>Po przekształceniu</b>                        | <b>164 115</b>  | <b>151 328</b>                                         | <b>6 194</b>                                           | <b>76 199</b>                | <b>96 611</b>    | <b>494 447</b>       |
| Emisja akcji                                     | 123 499         |                                                        |                                                        |                              |                  | 123 499              |
| Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną (agio) | -               | 356 794                                                | -                                                      | -                            | -                | 356 794              |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>         | <b>-</b>        | <b>-</b>                                               | <b>(6 194)</b>                                         | <b>-</b>                     | <b>351 176</b>   | <b>344 982</b>       |
| Zysk / strata netto                              | -               | -                                                      | -                                                      | -                            | 351 176          | 351 176              |
| Inne całkowite dochody                           | -               | -                                                      | (6 194)                                                | -                            | -                | (6 194)              |
| <b>Kapitał własny na dzień 31.12.2011</b>        | <b>287 614</b>  | <b>508 122</b>                                         | <b>-</b>                                               | <b>76 199</b>                | <b>447 787</b>   | <b>1 319 722</b>     |

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.**

| <i>w tysiącach złotych</i>                                                             | <b>01.01-31.12.2012</b> | <b>01.01-31.12.2011</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                        |                         |                         |
| <b>Zysk (strata) netto za okres</b>                                                    | <b>(484 776)</b>        | <b>351 176</b>          |
| <b>Korekty</b>                                                                         |                         |                         |
| Amortyzacja                                                                            | 5 733                   | 4 965                   |
| Utworzenie / odwrócenie odpisów aktualizujących                                        | 456 056                 | (96 522)                |
| Zyski / straty z tytułu różnic kursowych                                               | 66 101                  | (85 425)                |
| Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych                                             | (1 320)                 | -                       |
| Zyski / straty z tytułu działalności inwestycyjnej                                     | (4 588)                 | (82 349)                |
| Zyski / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                | ( 50)                   | ( 287)                  |
| Dywidendy i odsetki                                                                    | 3 780                   | (65 964)                |
| Podatek dochodowy naliczony                                                            | (10 347)                | 33 358                  |
| <b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>                   | <b>30 589</b>           | <b>58 952</b>           |
| Zmiana stanu należności                                                                | (42 040)                | (8 298)                 |
| Zmiana stanu zapasów                                                                   | 9 242                   | 199                     |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych                                              | 10 960                  | (25 002)                |
| Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych                                          | 17 452                  | (1 491)                 |
| <b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>                 | <b>26 203</b>           | <b>24 360</b>           |
| Odsetki zapłacone                                                                      | (72 456)                | (83 153)                |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                            | 2 395                   | (8 355)                 |
| Wycena instrumentów finansowych o charakterze pochodnym                                | -                       | (7 647)                 |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                               | <b>(43 858)</b>         | <b>(74 795)</b>         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                      |                         |                         |
| <b>Wpływy</b>                                                                          | <b>30 634</b>           | <b>249 083</b>          |
| Zbycie spółki zależnej                                                                 | 6 500                   | 106 829                 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                       | 148                     | 3 151                   |
| Dywidendy otrzymane                                                                    | 620                     | 4 278                   |
| Odsetki otrzymane                                                                      | 2 225                   | 7 655                   |
| Wpływy ze spłaty pożyczek                                                              | 21 141                  | 127 170                 |
| <b>Wydatki</b>                                                                         | <b>(78 981)</b>         | <b>(211 807)</b>        |
| Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)                 | (21 010)                | (41 275)                |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                      | (1 417)                 | (2 019)                 |
| Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału                                          | ( 239)                  | -                       |
| Wyplacone pożyczki                                                                     | (42 379)                | (168 513)               |
| Lokaty zabezpieczające                                                                 | (13 936)                | -                       |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                             | <b>(48 347)</b>         | <b>37 276</b>           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                         |                         |                         |
| <b>Wpływy</b>                                                                          | <b>444 391</b>          | <b>443 264</b>          |
| Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | -                       | 435 994                 |
| Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek                                             | 87 931                  | 7 270*                  |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                 | 356 460**               | -                       |
| <b>Wydatki</b>                                                                         | <b>(335 359)</b>        | <b>(430 047)</b>        |
| Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek                                                  | (33 882)                | (429 348)               |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                  | (300 000)               | -                       |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                | (1 477)                 | ( 699)                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                | <b>109 032</b>          | <b>13 217</b>           |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                                                | <b>16 827</b>           | <b>(24 302)</b>         |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                             | <b>15 099</b>           | <b>35 131</b>           |
| Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych                                                  | ( 604)                  | 4 270                   |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                               | <b>31 322</b>           | <b>15 099</b>           |

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

*\* W pozycji 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. 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.*

*\*\*Dnia 6 grudnia 2012 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję obligacji imiennych denominowanych w euro, które zostały objęte przez Ciech Group Financing AB (publ). Środki z tej emisji w kwocie 943 486 tys. zł, bez angażowania rachunków bankowych CIECH S.A., zostały wykorzystane przede wszystkim na spłatę kredytów udzielonych CIECH S.A, na podstawie umowy kredytów z dnia 10 lutego 2011 roku oraz na spłatę kredytów udzielonych Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG oraz Sodawerk Holding Stassfurt GmbH zgodnie z umową kredytową z dnia 23 stycznia 2008 roku. W związku z powyższym, kwota jaką CIECH S.A. uzyskał z emisji obligacji imiennych denominowanych w euro przeznaczona na wyżej wymienione spłaty nie została zaprezentowana w Sprawozdaniu z Przepływów Pieniężnych.*

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

## **DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1 Informacje ogólne**

Prezentowane sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wraz z danymi porównawczymi, zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 19 kwietnia 2013 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 2012 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 2012 roku i dane porównawcze 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 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 rewidentzi dokonujący badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

### **2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

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

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

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

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

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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

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.

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. W istotnych kwestiach Zarząd opiera szacunki na opiniach niezależnych ekspertów.

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.

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

| Rodzaj szacunku                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Podatek odroczony</b>                                                                                                     | Założenia zastosowane przy wyliczaniu aktywa z tytułu podatku odroczonego. Szczegółowe informacje o podatku dochodowym znajdują się w punkcie 5 sprawozdania.                                                                                                                                                  |
| <b>Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych</b>                                                                    | Założenia pozwalające ustalić wartość odzyskiwalną. Szczegółowe informacje o należnościach handlowych znajdują się w punkcie 17 sprawozdania.                                                                                                                                                                  |
| <b>Świadczenia pracownicze</b>                                                                                               | Wycena aktuarialna. Założenia dotyczące stóp dyskontowych, wzrostu poziomu płac, inflacji, wskaźnika rotacji zatrudnienia. Szczegółowe informacje znajdują się w punkcie 23 sprawozdania.                                                                                                                      |
| <b>Stawki amortyzacyjne</b>                                                                                                  | 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 9 i 12 sprawozdania. |
| <b>Utrata wartości składników majątku-inwestycje w jednostki zależne, jednostki stowarzyszone i wspólnie przedsięwzięcia</b> | Założenia pozwalające ustalić wartość odzyskiwalną – modele, stopy dyskontowe, koszt kapitału, stopa wzrostu. Szczegółowe informacje znajdują się w punktach 14 i 15 sprawozdania.                                                                                                                             |

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.

### **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.

### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2012 roku**

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

W/w zmiana do standardu nie miała istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości w CIECH S.A.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

**Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy, obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku oraz później. Zmiany dodają zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki wcześniej działające w warunkach znaczącej hiperinflacji. Zwolnienie to pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.

**Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – pożyczki rządowe**, obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku oraz później. obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku oraz później. Zmiany wprowadzają nowe zwolnienie dotyczące retrospektywnego zastosowania innych MSSF. Jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy, może zastosować wymagania w zakresie wyceny, wynikające ze standardów dotyczących instrumentów finansowych (MSR 39 lub MSSF 9) dla pożyczek rządowych udzielonych poniżej rynkowej stopy procentowej prospektywnie od daty przejścia na MSSF. Alternatywnie, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy, może zdecydować, że zastosuje wymagania w zakresie wyceny dla pożyczek rządowych retrospektywnie, jeśli niezbędne informacje do wyceny były dostępne na moment ujęcia pożyczki po raz pierwszy. Wyboru jednostka dokonuje dla każdej pożyczki indywidualnie.

**Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów, obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2012 roku oraz później. Zmiany te wymagają, aby:

- jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane na zyski lub straty, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane na zyski lub straty. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed ich odpowiednimi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.
- zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów”, inne tytuły również mogą być używane.

**Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku oraz później. Zmiany przyczyniają się do istotnych poprawek poprzez: (1) eliminację opcji odraczania zysków i strat aktuarialnych, 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.

**Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawniania informacji”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku oraz później. 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.

**MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”** - zmiany obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku oraz później. 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. Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy ustalaniu wartości godziwej

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

**Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej”** - zmiany obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku oraz później. 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).

**Zmiany do MSR 12 „Podatki” – Odroczony podatek dochodowy: przyszła realizacja aktywów**, obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku oraz później. Zmiana wprowadza domniemanie, iż wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnej wycenianych w wartości godziwej będzie zrealizowana wyłącznie poprzez ich sprzedaż. Zamiary zarządu w tym zakresie nie będą miały znaczenia, chyba, że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. Stanowi to jedyny przypadek, kiedy to ww. domniemanie będzie mogło zostać odrzucone.

**Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych** obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku oraz później. Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych; Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu.

Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli tytuł ten:

- nie jest uwarunkowany wystąpieniem określonego zdarzenia w przyszłości; oraz
- jest egzekwowalny zarówno w zwykłym trybie prowadzenia działalności jak i w przypadku niewywiązania się z płatności lub w przypadku niewypłacalności lub upadłości jednostki i wszystkich kontrahentów.

**MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** – obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku oraz później. MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako jednostki specjalnego przeznaczenia są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania, co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę nad podmiotem inwestycji oraz (3) istnieje związek pomiędzy ww. władzą a zwrotami.

Nowy standard zawiera również wymogi, co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).

**MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** - zmiany obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku oraz później. MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10.

Zgodnie z nowym standardem wspólne ustalenia umowne są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania:

- wspólne działania to takie, w których współkontrolujące je podmioty, zwane współnikami wspólnego działania, mają udział w aktywów oraz udział w zobowiązaniach związanych z wspólnym działaniem.
- wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane współnikami przedsięwzięcia, mają prawo do aktywów netto porozumienia.

MSSF 11 faktycznie wyłącza z zakresu MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia, pomimo ich istnienia w formie odrębnych podmiotów nie mogą być faktycznie rozdzielone. Porozumienia takie są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z MSR 31 i określane terminem wspólnego działania. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych wg MSR 31, określane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), należy stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej.

**MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** - zmiany obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku oraz później. MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi związane z ujawnianiem informacji dotyczących znaczących osądów, przy określaniu charakteru posiadanych udziałów w innych jednostkach, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i / lub jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji.

**MSR 27 (znowelizowany w 2011 roku) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** - zmiany obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku oraz później. MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

wprowadzając jedynie kilka drobnych uściśleń. Obowiązujące obecnie wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 w zakresie jednostkowych sprawozdań finansowych również zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard nie zawiera już kwestii kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”.

**MSR 28 (znowelizowany w 2011 roku) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”** – zmiany obowiązujące dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku oraz później. W MSR 28 (2011) dokonano ograniczonych zmian:

- „Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży”. MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” jest stosowany do inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po jej zbyciu zatrzymana część inwestycji ujmowana jest metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie.
- „Zmiany w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach”. Upřednio zgodnie z MSR 28 (2008) i MSR 31, ustanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet w przypadku, gdy znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.

**Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** –

obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Zmiany niniejszych MSSF:

- definiują datę początkowego zastosowania MSSF 10 jako początek rocznego okresu sprawozdawczego, w którym standard został zastosowany po raz pierwszy (tj. 1 stycznia 2013 r. jeśli nie został zastosowany wcześniej). Na ten dzień jednostka weryfikuje czy nastąpiła zmiana osądów w stosunku do konieczności konsolidacji posiadanych inwestycji w inne jednostki;
- ograniczają wymóg przekształcenia danych porównawczych do okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania, co ma zastosowanie do wszystkich omawianych standardów. Jednostki, które przedstawiają dobrowolnie dane porównawcze za więcej niż jeden okres, mogą pozostawić dodatkowe okresy porównawcze nieprzekształcone;
- wymagają ujawnień wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania (tj. ujawnienie wpływu zmian na bieżący okres nie jest wymagane);
- usuwają wymóg przedstawienia danych porównawczych w odniesieniu do ujawnień dotyczących niekonsolidowanych ustrukturyzowanych jednostek, dla któregośkolwiek okresu poprzedzającego roczny okres, w którym MSSF 12 został zastosowany po raz pierwszy.

### 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 RMSR, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na 19 kwietnia 2013 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. Nowy Standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 „Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena”, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące obecnie w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz,
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takich

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

**Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawniania”** – obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie. Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 „Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena” na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w ramach innych całkowitych dochodów. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się w późniejszych okresach do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane w ramach kapitału własnego.

Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które związane są z nienotowanymi instrumentami kapitałowymi i które muszą być uregulowane poprzez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona, powinna nastąpić według wartości godziwej.

Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (2009) oraz MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (2010).

Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie ze wymaganiami zmienionego MSSF 9.

Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania.

Jeśli jednostka dokona wcześniejszego zastosowania MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma możliwość przekształcenia danych porównawczych bądź przedstawienia dodatkowych ujawnień, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 7.

Jeśli jednostka dokona wcześniejszego zastosowania MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie ma ona obowiązku przekształcania danych porównawczych ani przedstawiania dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.

**Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.

Zmiany przewidują wyjątek od obowiązku konsolidacji wynikającego z MSSF 10 i wymagają od podmiotów spełniających kryteria jednostek inwestycyjnych, aby wyceniały swoje inwestycje w jednostkach kontrolowanych – jak również w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – w wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast ujmować je w drodze konsolidacji.

Zwolnienie z obowiązku konsolidacji ma charakter obowiązkowy (tzn. nie jest dobrowolny), z wyłączeniem podmiotów zależnych, uznawanych za zintegrowane z działalnością inwestycyjną danej jednostki inwestycyjnej, które nadal podlegają konsolidacji.

Za jednostkę inwestycyjną uznajemy podmiot, który spełnia wszystkie kluczowe kryteria definicji jednostki inwestycyjnej. Jest to więc podmiot, który:

- otrzymuje fundusze od inwestorów w celu świadczenia tym inwestorom usług zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec inwestorów, że celem jego działalności jest inwestowanie środków wyłącznie w celu osiągnięcia zwrotów ze wzrostu wartości inwestycji i/lub dywidend; oraz
- dokonuje pomiaru i oceny wyników zasadniczo wszystkich swoich inwestycji na podstawie ich wartości godziwej.

Zmiany określają również wymagania wobec jednostek inwestycyjnych w zakresie ujawnień.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

### Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009-2011

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2009-2011) zawierają 7 zmian do 5 standardów, oraz wynikające z nich zmiany do innych standardów i interpretacji. Główne zmiany dotyczą:

- powtórne zastosowania MSSF 1 – jednostka stosująca powtórnie MSSF, która decyduje się nie stosować powtórnie MSSF 1 powinna zastosować MSSF retrospektywnie zgodnie z MSR 8, jak gdyby nie zaprzestała stosowania MSSF;
- doprecyzowania, iż jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy i korzystająca ze zwolnienia dotyczącego kosztów finansowania nie powinna przeliczać kosztów finansowania aktywowanych zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości oraz powinna ująć koszty finansowania poniesione na dzień przejścia na MSSF lub po tej dacie (lub na datę wcześniejszą, jak dopuszcza to MSR 23) zgodnie z MSR 23;
- doprecyzowania, iż jeden, bezpośrednio poprzedzający, okres porównawczy jest wymagany w pełnym sprawozdaniu finansowym; jednakże jeśli dodatkowe dane porównawcze są zaprezentowane, powinny być one zgodne z MSSF;
- doprecyzowania, iż sprawozdanie otwarcia z sytuacji finansowej jest wymagane jedynie w sytuacji, gdy zmiana polityki rachunkowości, retrospektywne przekształcenie lub reklasyfikacja mają istotny wpływ na to informacje zawarte w tym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz iż poza ujawnieniami wymaganymi przez MSR 8, inne informacje objaśniające dotyczące sprawozdania otwarcia z sytuacji finansowej nie są wymagane;
- doprecyzowania klasyfikacji i ujęcia księgowego części zamiennych, oraz urządzeń serwisowych;
- wyeliminowania niezgodności pomiędzy MSR 32 i MSR 12 w zakresie wypłaty zysków dla posiadaczy instrumentów kapitałowych oraz kosztów transakcyjnych związanych z instrumentami kapitałowymi, poprzez doprecyzowanie, że w zakresie podatku dochodowego związanego z tymi transakcjami zastosowanie ma MSR 12;
- dodanie wymogu ujawnienia wartości całkowitych aktywów i zobowiązań dla poszczególnych segmentów sprawozdawczych w śródrocznej informacji finansowej.

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

### Zmiany polityki rachunkowości i zmiany danych porównawczych

Od 1 stycznia 2012 roku Zarząd CIECH S.A. dokonał zmiany polityki rachunkowości w zakresie wyceny nieruchomości inwestycyjnych z wyceny według kosztu historycznego na wycenę według wartości godziwej. Efekt zaprezentowano w punkcie 35 niniejszego sprawozdania.

Dokonano również zmiany prezentacyjnej dotyczącej odsetek od należności handlowych i odsetek od udzielonych pożyczek. Wartość odsetek ujęta w rachunku zysków i strat jest prezentowana per saldo - po pomniejszeniu o utworzone odpisy aktualizujące.

Zmienione zasady zastosowano retrospektywnie.

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

### Zasady polityki rachunkowości

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem ujmowania w wartości godziwej niektórych instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych.

#### a) Instrumenty Finansowe

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,

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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.

### 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.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

### (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 nieznaczającą kwotę inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, z wyjątkiem sprzedaży lub reklasyfikacji dokonanych:

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się po początkowym ujęciu 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 po początkowym ujęciu 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 po początkowym ujęciu 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 po początkowym ujęciu/lub na koniec okresu sprawozdawczego 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                                  | 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. |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu                    | Według wartości godziwej                                                           | Zobowiązania finansowe po początkowym ujęciu wyceniane są w wartości godziwej, Zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.,              |

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-post), mówiącym czy dane powiązanie zabezpieczające było wysoce skuteczne w badanych okresach rachunkowych.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

- 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 sprawozdawczy 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, przeklasyfikowywane 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. samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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 rzeczowych aktywów 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 rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego, jeżeli nie ma pewności nabycia własności rzeczowego aktywa trwałego przed zakończeniem umowy, to wartość rzeczowych aktywów 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 rzeczowych aktywów 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.

Odrębna część rzeczowych aktywów trwałych, 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 rzeczowych aktywów trwałych. Jeśli składniki te nie zostały wyodrębnione w momencie rozpoznania rzeczowych aktywów trwałych można tego dokonać w momencie poniesienia nowych nakładów.

Spółka zwiększa wartość rzeczowych aktywów trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania rzeczowych aktywów trwałych. Nakłady te traktuje się jako oddzielne rzeczowe aktywa trwałe 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 rzeczowych aktywów trwałych Spółka wyodrębnia z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego rzeczowego aktywa 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 rzeczowych aktywów 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 sprawozdawczy. 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, jako leasing finansowy, natomiast prawo wieczystego użytkowania gruntów otrzymane na podstawie decyzji administracyjnej jest prezentowane w ewidencji pozabilansowej (traktowane jako leasing operacyjny).

Prawo wieczystego użytkowania gruntów amortyzowane jest metodą liniową przez okres trwania umowy.

### 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 sprawozdawczy. 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

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 z czynszów dzierżawnych, z tytułu wzrostu ich wartości lub obu przyczyn.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według wartości godziwej. Początkowa wartość nieruchomości inwestycyjnych wyceniana jest zgodnie z zasadami określonymi do wyceny rzeczowych aktywów trwałych, tj. wg cen nabycia lub kosztu wytworzenia. W kolejnych okresach sprawozdawczych zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana i wykazywana jest w pozycji pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych.

W przypadku nieruchomości używanych na podstawie umowy leasingu operacyjnego Spółki mogą zdecydować czy ujmować je w księgach jako nieruchomości inwestycyjne jeśli w innym wypadku nieruchomości spełniałyby definicję nieruchomości inwestycyjnej.

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 po początkowym ujęciu 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, nie wyższej od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania.

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 sprawozdawczy 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 sprawozdawczy 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 zdatne do użycia jest szacowana na każdy dzień sprawozdawczy 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 ceny 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 z tytułu utraty wartości

Odpis z tytułu utraty wartości firmy nie jest odwracany.

W pozostałych przypadkach odpis 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 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 sprawozdawczy 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 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 z tytułu utraty wartości. Kwotę straty ujmuje 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 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 z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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 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

### Odprawy 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 aktuarium 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.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

### 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.

#### (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 sprawozdawczego 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 sprawozdawczy 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 do wykonania świadczeń wynikający z przeszłych zdarzeń wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki. Mogą to być też zobowiązania, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie są ujęte w sprawozdaniu finansowym ponieważ nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty obowiązku nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. 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.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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 (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,
- 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 sprawozdawczy.

#### Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień sprawozdawczy 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 sprawozdawczy 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 sprawozdawczy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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 sprawozdawczy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień sprawozdawczy.

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."

### 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 sprawozdawczy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się w oparciu o średni kurs ustalony dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień za wyjątkiem sald przekazanych zaliczek na przyszłe dostawy. Pozycje te są wyceniane wg kursu sprzedaży banku z dnia dokonania zapłaty.

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

Na dzień sprawozdawczy zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski za wyjątkiem sald otrzymanych przedpłat

Otrzymane przedpłaty wyrażone w walutach obcych na przyszłe dostawy wyceniana są według kursu zakupu banku z dnia otrzymania przedpłaty.

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.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

### v) Ustalenie wartości godziwej

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

#### (i) Rzeczowe aktywa trwałe

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.

#### (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.

## 2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego (kontynuacja)

### (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 operacyjne

| 01.01.-31.12.2012<br>w tysiącach złotych                         | Segment<br>Sodowy | Segment<br>Organiczny | w tym:<br>działalność<br>zaniechana | Segment<br>Krzemiany i<br>Szkło | Segment<br>Agrochemiczny | w tym:<br>działalność<br>zaniechana | Pozostała<br>działalność | w tym:<br>działalność<br>zaniechana | Funkcje<br>Korporacyjne<br>- pozycja<br>uzgadniająca | RAZEM            |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------|
| Przychody od podmiotów zewnętrznych                              | 968 634           | 908 522               | 554 273                             | 333 223                         | 48 859                   | 5 692                               | 887                      | -                                   | -                                                    | 2 260 125        |
| Przychody z transakcji pomiędzy<br>segmentami                    | 68 860            | 112 771               | 85 854                              | 1 006                           | 111 356                  | 116 245                             | 2 613                    | 37                                  | -                                                    | 296 606          |
| <b>Przychody, razem</b>                                          | <b>1 037 494</b>  | <b>1 021 293</b>      | <b>640 127</b>                      | <b>334 229</b>                  | <b>160 215</b>           | <b>121 937</b>                      | <b>3 500</b>             | <b>37</b>                           | <b>-</b>                                             | <b>2 556 731</b> |
| Koszt własny sprzedaży                                           | (848 608)         | (961 171)             | (604 779)                           | (290 317)                       | (156 181)                | (119 311)                           | ( 280)                   | -                                   | -                                                    | (2 256 557)      |
| <b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>                           | <b>188 886</b>    | <b>60 122</b>         | <b>35 348</b>                       | <b>43 912</b>                   | <b>4 034</b>             | <b>2 626</b>                        | <b>3 220</b>             | <b>37</b>                           | <b>-</b>                                             | <b>300 174</b>   |
| Koszty sprzedaży                                                 | (83 021)          | (38 561)              | (19 248)                            | (36 006)                        | (1 206)                  | ( 107)                              | (2 287)                  | -                                   | -                                                    | (161 081)        |
| Koszty ogólnego zarządu                                          | (2 111)           | (1 019)               | -                                   | ( 8)                            | ( 560)                   | -                                   | ( 1)                     | -                                   | (46 309)                                             | (50 008)         |
| Wynik na zarządzaniu należnościami                               | (16 383)          | ( 858)                | -                                   | -                               | -                        | -                                   | (2 979)                  | -                                   | -                                                    | (20 220)         |
| Wynik na pozostałej działalności<br>operacyjnej                  | 1 377             | ( 220)                | -                                   | 71                              | ( 35)                    | -                                   | (24 384)                 | 4                                   | -                                                    | (23 191)         |
| <b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>                   | <b>88 748</b>     | <b>19 464</b>         | <b>16 100</b>                       | <b>7 969</b>                    | <b>2 233</b>             | <b>2 519</b>                        | <b>(26 431)</b>          | <b>41</b>                           | <b>(46 309)</b>                                      | <b>45 674</b>    |
| Saldo różnic kursowych i odsetek od<br>rozrachunków handlowych   | (14 239)          | (31 879)              | (2 542)                             | (15 180)                        | (4 941)                  | (2 859)                             | (8 475)                  | ( 173)                              | -                                                    | (74 714)         |
| Koszty finansowania Spółki                                       | -                 | -                     | -                                   | -                               | -                        | -                                   | -                        | -                                   | (56 571)                                             | (56 571)         |
| Wynik na działalności finansowej<br>(nieprzypisane do segmentów) | -                 | -                     | -                                   | -                               | -                        | -                                   | -                        | -                                   | (409 512)                                            | (409 512)        |
| <b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>                          | <b>74 509</b>     | <b>(12 415)</b>       | <b>13 558</b>                       | <b>(7 211)</b>                  | <b>(2 708)</b>           | <b>( 340)</b>                       | <b>(34 906)</b>          | <b>( 132)</b>                       | <b>(512 392)</b>                                     | <b>(495 123)</b> |
| Podatek                                                          |                   |                       |                                     |                                 |                          |                                     |                          |                                     |                                                      | 10 347           |
| <b>Zysk/strata netto</b>                                         |                   |                       |                                     |                                 |                          |                                     |                          |                                     |                                                      | <b>(484 776)</b> |
| Zysk dotyczący działalności zaniechanej                          |                   |                       |                                     |                                 |                          |                                     |                          |                                     |                                                      | -                |
| <b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>                         |                   |                       |                                     |                                 |                          |                                     |                          |                                     |                                                      | <b>(484 776)</b> |
| Amortyzacja                                                      | 1 013             | 1 131                 | -                                   | 262                             | 198                      | -                                   | -                        | -                                   | 3 129                                                | 5 733            |
| <b>EBITDA</b>                                                    | <b>89 761</b>     | <b>20 595</b>         | <b>16 100</b>                       | <b>8 231</b>                    | <b>2 431</b>             | <b>2 519</b>                        | <b>(26 431)</b>          | <b>41</b>                           | <b>(43 180)</b>                                      | <b>51 407</b>    |
| <b>EBITDA znormalizowana*</b>                                    | <b>88 442</b>     | <b>20 599</b>         | <b>X</b>                            | <b>8 542</b>                    | <b>2 431</b>             | <b>X</b>                            | <b>(3 317)</b>           | <b>X</b>                            | <b>(43 180)</b>                                      | <b>73 517</b>    |

\*EBITDA znormalizowana - za okres kończący się 31 grudnia 2012 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych -3 609 tys. zł, odpisy z tytułu utraty wartości nieruchomości -700 tys. zł, wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej 1 320 tys. zł, rezerwa na przewidywane straty -19 111 tys. zł.

## 3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

| 01.01.-31.12.2011<br>w tysiącach złotych                      | Segment<br>Sodowy | Segment<br>Organiczny | w tym:<br>działalność<br>zaniechana | Segment<br>Krzemiany i<br>Szkło | Segment<br>Agrochemiczny | w tym:<br>działalność<br>zaniechana | Pozostała<br>działalność | w tym:<br>działalność<br>zaniechana | Funkcje<br>Korporacyjne<br>- pozycja<br>uzgadniająca | RAZEM            |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------|
| Przychody od podmiotów zewnętrznych                           | 885 868           | 803 579               | 440 262                             | 216 042                         | 98 528                   | 7 316                               | 1 326                    | -                                   | -                                                    | 2 005 343        |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami                    | 66 118            | 106 489               | 80 219                              | 1 016                           | 141 495                  | 102 774                             | 846                      | 72                                  | -                                                    | 315 964          |
| <b>Przychody, razem</b>                                       | <b>951 986</b>    | <b>910 068</b>        | <b>520 481</b>                      | <b>217 058</b>                  | <b>240 023</b>           | <b>110 090</b>                      | <b>2 172</b>             | <b>72</b>                           | <b>-</b>                                             | <b>2 321 307</b> |
| Koszt własny sprzedaży                                        | (782 688)         | (852 771)             | (488 097)                           | (178 193)                       | (228 103)                | (105 296)                           | ( 170)                   | ( 7)                                | -                                                    | (2 041 925)      |
| <b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>                        | <b>169 298</b>    | <b>57 297</b>         | <b>32 384</b>                       | <b>38 865</b>                   | <b>11 920</b>            | <b>4 794</b>                        | <b>2 002</b>             | <b>65</b>                           | <b>-</b>                                             | <b>279 382</b>   |
| Koszty sprzedaży                                              | (78 084)          | (34 875)              | (15 974)                            | (31 833)                        | (1 815)                  | ( 162)                              | (4 524)                  | -                                   | -                                                    | (151 131)        |
| Koszty ogólnego zarządu                                       | ( 942)            | (1 284)               | -                                   | ( 345)                          | ( 230)                   | -                                   | ( 2)                     | -                                   | (37 676)                                             | (40 479)         |
| Wynik na zarządzaniu należnościami                            | (12 185)          | (1 879)               | -                                   | -                               | -                        | -                                   | ( 513)                   | -                                   | 11                                                   | (14 566)         |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej                  | 45                | 146                   | -                                   | 648                             | 8                        | -                                   | 1 531                    | 15                                  | ( 411)                                               | 1 967            |
| <b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>                | <b>78 132</b>     | <b>19 405</b>         | <b>16 410</b>                       | <b>7 335</b>                    | <b>9 883</b>             | <b>4 632</b>                        | <b>(1 506)</b>           | <b>80</b>                           | <b>(38 076)</b>                                      | <b>75 173</b>    |
| Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych   | (14 480)          | (39 358)              | 13 415                              | (11 044)                        | (12 069)                 | 1 697                               | 378                      | ( 3)                                | ( 166)                                               | (76 739)         |
| Koszty finansowania Spółki                                    | -                 | -                     | -                                   | -                               | -                        | -                                   | -                        | -                                   | (10 919)                                             | (10 919)         |
| Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów) | -                 | -                     | -                                   | -                               | -                        | -                                   | -                        | -                                   | 397 019                                              | 397 019          |
| <b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>                       | <b>63 652</b>     | <b>(19 953)</b>       | <b>29 825</b>                       | <b>(3 709)</b>                  | <b>(2 186)</b>           | <b>6 329</b>                        | <b>(1 128)</b>           | <b>77</b>                           | <b>347 858</b>                                       | <b>384 534</b>   |
| Podatek                                                       |                   |                       |                                     |                                 |                          |                                     |                          |                                     |                                                      | (33 358)         |
| <b>Zysk/strata netto</b>                                      |                   |                       |                                     |                                 |                          |                                     |                          |                                     |                                                      | <b>351 176</b>   |
| Zysk dotyczący działalności zaniechanej                       |                   |                       |                                     |                                 |                          |                                     |                          |                                     |                                                      | -                |
| <b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>                      |                   |                       |                                     |                                 |                          |                                     |                          |                                     |                                                      | <b>351 176</b>   |
| Amortyzacja                                                   | 221               | 151                   | -                                   | 30                              | 28                       | -                                   | -                        | -                                   | 4 535                                                | 4 965            |
| <b>EBITDA</b>                                                 | <b>78 353</b>     | <b>19 556</b>         | <b>16 410</b>                       | <b>7 365</b>                    | <b>9 911</b>             | <b>4 632</b>                        | <b>(1 506)</b>           | <b>80</b>                           | <b>(33 541)</b>                                      | <b>80 138</b>    |
| <b>EBITDA znormalizowana</b>                                  | <b>78 498</b>     | <b>19 549</b>         | <b>X</b>                            | <b>7 365</b>                    | <b>9 911</b>             | <b>X</b>                            | <b>(2 622)</b>           | <b>X</b>                            | <b>(33 541)</b>                                      | <b>79 160</b>    |

\*EBITDA znormalizowana za okres kończący się 31 grudnia 2011 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: rezerwa na odszkodowania i zobowiązania 755 tys. zł., zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 288 tys. zł, przekazane darowizny -80 tys. zł.

### 3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

| 31.12.2012                                 | Segment Sodowy | Segment Organiczny | Segment Krzemiany i Szkło | Segment Agrochemiczny | Pozostała działalność | Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca | RAZEM            |
|--------------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------------|------------------|
| <i>w tysiącach złotych</i>                 |                |                    |                           |                       |                       |                                             |                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                     | 1 057          | 1 180              | 273                       | 206                   | -                     | 2 388                                       | 5 104            |
| Wartości niematerialne i prawne            | 1 173          | 1 310              | 303                       | 229                   | -                     | 2 649                                       | 5 664            |
| Zapasy                                     | 9 435          | 9 453              | -                         | 375                   | -                     | -                                           | 19 263           |
| Należności z tytułu dostaw i usług         | 197 760        | 127 151            | 31 194                    | 10 191                | 6 940                 | -                                           | 373 236          |
| Pozostałe aktywa przeznaczone do sprzedaży | -              | -                  | -                         | -                     | -                     | 66 930                                      | 66 930           |
| Pozostałe aktywa                           | -              | -                  | -                         | -                     | -                     | 2 195 791                                   | 2 195 791        |
| <b>Aktywa, razem</b>                       | <b>209 425</b> | <b>139 094</b>     | <b>31 770</b>             | <b>11 001</b>         | <b>6 940</b>          | <b>2 267 758</b>                            | <b>2 665 988</b> |

|                                                  |                |                    |                           |                       |                       |                                             |                  |
|--------------------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------------|------------------|
| <i>w tysiącach złotych</i>                       | Segment Sodowy | Segment Organiczny | Segment Krzemiany i Szkło | Segment Agrochemiczny | Pozostała działalność | Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca | RAZEM            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług             | 221 265        | 94 758             | 52 609                    | 30 148                | 4 943                 | -                                           | 403 723          |
| Pozostałe zobowiązania przeznaczone do sprzedaży | -              | -                  | -                         | -                     | -                     | 151                                         | 151              |
| Pozostałe zobowiązania                           | -              | -                  | -                         | -                     | -                     | 1 427 455                                   | 1 427 455        |
| <b>Zobowiązania, razem</b>                       | <b>221 265</b> | <b>94 758</b>      | <b>52 609</b>             | <b>30 148</b>         | <b>4 943</b>          | <b>1 427 606</b>                            | <b>1 831 329</b> |

## 3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

| 31.12.2011                                 | Segment<br>Sodowy | Segment<br>Organiczny | Segment<br>Krzemiany i<br>Szkło | Segment<br>Agrochemiczny | Pozostała<br>działalność | Funkcje<br>Korporacyjne -<br>pozycja<br>uzgadniająca | RAZEM            |
|--------------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------|------------------|
| <i>w tysiącach złotych</i>                 |                   |                       |                                 |                          |                          |                                                      |                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                     | 436               | 298                   | 59                              | 55                       | -                        | 10 669                                               | 11 517           |
| Wartości niematerialne i prawne, w tym:    | 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 przeznaczone do sprzedaży | -                 | -                     | -                               | -                        | -                        | 19 718                                               | 19 718           |
| Pozostałe aktywa                           | -                 | -                     | -                               | -                        | -                        | 2 414 916                                            | 2 414 916        |
| <b>Aktywa, razem</b>                       | <b>167 058</b>    | <b>117 787</b>        | <b>30 164</b>                   | <b>17 587</b>            | <b>24</b>                | <b>2 451 661</b>                                     | <b>2 784 281</b> |

|                                                  | Segment<br>Sodowy | Segment<br>Organiczny | Segment<br>Krzemiany i<br>Szkło | Segment<br>Agrochemiczny | Pozostała<br>działalność | Funkcje<br>Korporacyjne -<br>pozycja<br>uzgadniająca | RAZEM            |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------|------------------|
| <i>w tysiącach złotych</i>                       |                   |                       |                                 |                          |                          |                                                      |                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług             | 191 994           | 114 061               | 33 440                          | 22 770                   | -                        | -                                                    | 362 265          |
| Pozostałe zobowiązania przeznaczone do sprzedaży | -                 | -                     | -                               | -                        | -                        | 82                                                   | 82               |
| Pozostałe zobowiązania                           | -                 | -                     | -                               | -                        | -                        | 1 102 212                                            | 1 102 212        |
| <b>Zobowiązania, razem</b>                       | <b>191 994</b>    | <b>114 061</b>        | <b>33 440</b>                   | <b>22 770</b>            | <b>-</b>                 | <b>1 102 294</b>                                     | <b>1 464 559</b> |

**3 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych** (kontynuacja)

| <b>01.01.-31.12.2012</b>                                                |                       |                           |                                  |                              |                               |                              |                                                    |              |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|
| <i>w tysiącach złotych</i>                                              | <b>Segment Sodowy</b> | <b>Segment Organiczny</b> | <b>Segment Krzemiany i Szkło</b> | <b>Segment Agrochemiczny</b> | <b>Działalność zaniechana</b> | <b>Pozostała działalność</b> | <b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b> | <b>RAZEM</b> |
| Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości                              | 16 729                | 1 025                     | -                                | 164                          | -                             | 7 539                        | -                                                  | 25 457       |
| Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości                               | 18                    | 140                       | -                                | 234                          | -                             | 251                          | -                                                  | 643          |
| Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów) | -                     | -                         | -                                | -                            | -                             | -                            | 453 224                                            | 453 224      |
| Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów): | -                     | -                         | -                                | -                            | -                             | -                            | 145                                                | 145          |
| Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów                      | 1 483                 | 208                       | 3                                | 9                            | -                             | 4                            | -                                                  | 1 707        |
| Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne         | -                     | -                         | -                                | -                            | -                             | -                            | 70 229                                             | 70 229       |
| Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów                         | 3 162                 | 1 238                     | -                                | 14                           | -                             | 278                          | -                                                  | 4 692        |
| Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne            | -                     | -                         | -                                | -                            | -                             | -                            | 90 250                                             | 90 250       |

| <b>01.01.-31.12.2011</b>                                                |                       |                           |                                  |                              |                               |                              |                                                    |              |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|
| <i>w tysiącach złotych</i>                                              | <b>Segment Sodowy</b> | <b>Segment Organiczny</b> | <b>Segment Krzemiany i Szkło</b> | <b>Segment Agrochemiczny</b> | <b>Działalność zaniechana</b> | <b>Pozostała działalność</b> | <b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b> | <b>RAZEM</b> |
| Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości                              | 12 587                | 1 968                     | -                                | ( 51)                        | -                             | 513                          | -                                                  | 15 017       |
| Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości                               | 394                   | 217                       | -                                | 95                           | -                             | 11                           | -                                                  | 717          |
| Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów) | -                     | -                         | -                                | -                            | -                             | -                            | 16 850                                             | 16 850       |
| Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)  | -                     | -                         | -                                | -                            | -                             | -                            | 116 837                                            | 116 837      |
| 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       |

### 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:

| <b>01.01.-31.12.2012</b><br><i>w tysiącach złotych</i> | <b>Polska</b>    | <b>Unia Europejska<br/>(bez Polski)</b> | <b>Pozostała Europa</b> | <b>Afryka</b> | <b>Azja</b>   | <b>Pozostałe<br/>regiony</b> | <b>RAZEM</b>     |
|--------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|------------------------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                 | 985 942          | 878 976                                 | 248 509                 | 240 461       | 87 386        | 115 457                      | 2 556 731        |
| <b>31.12.2012</b><br><i>w tysiącach złotych</i>        | <b>Polska</b>    | <b>Unia Europejska<br/>(bez Polski)</b> | <b>Pozostała Europa</b> | <b>Afryka</b> | <b>Azja</b>   | <b>Pozostałe<br/>regiony</b> | <b>RAZEM</b>     |
| Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe           | 838 380          | 383 050                                 | -                       | -             | 5 696         | -                            | 1 227 126        |
| Pozostałe aktywa                                       | 772 855          | 581 132                                 | 36 164                  | 33 416        | 5 535         | 9 760                        | 1 438 862        |
| <b>Aktywa razem</b>                                    | <b>1 611 235</b> | <b>964 182</b>                          | <b>36 164</b>           | <b>33 416</b> | <b>11 231</b> | <b>9 760</b>                 | <b>2 665 988</b> |
| <b>01.01.-31.12.2011</b><br><i>w tysiącach złotych</i> | <b>Polska</b>    | <b>Unia Europejska<br/>(bez Polski)</b> | <b>Pozostała Europa</b> | <b>Afryka</b> | <b>Azja</b>   | <b>Pozostałe<br/>regiony</b> | <b>RAZEM</b>     |
| Przychody ze sprzedaży                                 | 919 567          | 850 401                                 | 193 102                 | 152 091       | 152 180       | 53 966                       | 2 321 307        |
| <b>31.12.2011</b><br><i>w tysiącach złotych</i>        | <b>Polska</b>    | <b>Unia Europejska<br/>(bez Polski)</b> | <b>Pozostała Europa</b> | <b>Afryka</b> | <b>Azja</b>   | <b>Pozostałe<br/>regiony</b> | <b>RAZEM</b>     |
| Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe           | 884 732          | 187 527                                 | -                       | -             | 5 696         | -                            | 1 077 955        |
| Pozostałe aktywa                                       | 886 174          | 742 705                                 | 32 549                  | 31 206        | 7 780         | 5 912                        | 1 706 326        |
| <b>Aktywa razem</b>                                    | <b>1 770 906</b> | <b>930 232</b>                          | <b>32 549</b>           | <b>31 206</b> | <b>13 476</b> | <b>5 912</b>                 | <b>2 784 281</b> |

#### 4 Przychody i koszty

##### Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>                       | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:    | 17 110            | 15 507            |
| - usług                                             | 17 110            | 15 507            |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym: | 2 539 621         | 2 305 800         |
| - towarów                                           | 2 539 621         | 2 305 800         |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>                 | <b>2 556 731</b>  | <b>2 321 307</b>  |

##### Koszt własny sprzedaży

w tysiącach złotych

| <b>KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>                   | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | 1 049             | 553               |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów        | 2 255 223         | 2 041 638         |
| Wycena zapasów do ceny sprzedaży netto          | 285               | (266)             |
| <b>Koszty własny sprzedaży</b>                  | <b>2 256 557</b>  | <b>2 041 925</b>  |

##### Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>                  | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Przychody z tyt. najmu/czynszów                        | 2 770             | 2 146             |
| Wycena nieruchomości do wartości godziwej              | 1 320             | -                 |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych         | 49                | 288               |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności | 398               | 410               |
| Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze          | 1 430             | -                 |
| Rozwiązanie pozostałych rezerw                         | 1 390             | 1 375             |
| Otrzymane kary i odszkodowania                         | -                 | 20                |
| Zwrot kosztów postępowania sądowego                    | -                 | 17                |
| Umorzone i spisane zobowiązania                        | 8                 | -                 |
| Pozostałe                                              | 108               | 498               |
| <b>RAZEM</b>                                           | <b>7 473</b>      | <b>4 754</b>      |

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.

##### Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

| <b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>                                                                | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych                                                     | 1 123             | 992               |
| Koszty dotyczące wynajmowanych powierzchni                                                        | 1 445             | -                 |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności                                             | 20 618            | 14 976            |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 3 609             | -                 |
| Koszty innych odpraw                                                                              | 2 543             | -                 |
| Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze                                                      | 1 383             | 252               |
| Utworzenie pozostałych rezerw                                                                     | 19 111            | 620               |
| Amortyzacja                                                                                       | 8                 | 9                 |
| Składki członkowskie                                                                              | 175               | 174               |
| Spisane należności                                                                                | 30                | -                 |
| Inne                                                                                              | 839               | 330               |
| <b>RAZEM</b>                                                                                      | <b>50 884</b>     | <b>17 353</b>     |

## 4 Przychody i koszty (kontynuacja)

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

| <b>PRZYCHODY/KOSZTY FINANSOWE NETTO</b>                                  | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Odsetki                                                                  | 56 486            | 67 132            |
| Zysk z tytułu wyceny bilansowej pochodnych instrumentów finansowych      | -                 | 7 647             |
| Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych                                    | 4 588             | 82 304            |
| Dywidendy i udziały w zyskach                                            | 14 784            | 77 319            |
| Nadwyżka dodatnich różnic kursowych                                      | -                 | 78 133            |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych  | -                 | 112 501           |
| Rozwiązanie pozostałych odpisów aktualizujących                          | 145               | -                 |
| Umorzenie zobowiązań                                                     | -                 | 909               |
| Przychody z tytułu gwarancji i poręczeń                                  | 3 200             | 3 823             |
| Przychody z tytułu dyskonta należności                                   | 1 581             | 2 039             |
| Prowizja od pożyczek                                                     | 14 400            | -                 |
| Inne                                                                     | 17                | 15                |
| <b>Przychody finansowe</b>                                               | <b>95 201</b>     | <b>431 822</b>    |
| Odsetki                                                                  | 94 942            | 96 351            |
| Nadwyżka ujemnych różnic kursowych                                       | 52 234            | -                 |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych * | 437 531           | -                 |
| Prowizje z tytułu faktoringu                                             | 2 408             | 2 607             |
| Prowizje i opłaty bankowe                                                | 36 550            | 6 851             |
| Zwiększenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta                              | 250               | 71                |
| Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań                                      | 1 335             | 1 740             |
| Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji                                     | 10 638            | 14 691            |
| Inne                                                                     | 110               | 150               |
| <b>Koszty finansowe</b>                                                  | <b>635 998</b>    | <b>122 461</b>    |
| <b>Koszty / Przychody finansowe netto</b>                                | <b>(540 797)</b>  | <b>309 361</b>    |

\* szczegółowy opis utworzonych odpisów aktualizujących znajduje się w punktach 14, 15 i 18 niniejszego sprawozdania.

**Koszty według rodzaju***w tysiącach złotych*

| <b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Amortyzacja                  | 5 725             | 4 956             |
| Zużycie materiałów i energii | 1 217             | 1 368             |
| Świadczenia pracownicze      | 31 313            | 32 720            |
| Usługi obce                  | 154 328           | 156 215           |

**Koszty pracownicze***w tysiącach złotych*

| <b>ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>             | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wynagrodzenia                              | 26 133            | 27 367            |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 5 180             | 5 353             |
| <b>RAZEM</b>                               | <b>31 313</b>     | <b>32 720</b>     |

## 5 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

| <b>PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)</b>                                                                  | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Podatek dochodowy bieżący</b>                                                                                                            | 106               | 7 848             |
| Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy, w tym:                                                                                            | 53                | 8 951             |
| zmniejszenie bieżącego podatku z tyt. poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu | -                 | -                 |
| podatek dotyczący zmian zasad rachunkowości i błędów                                                                                        | -                 | -                 |
| Korekta podatku za lata poprzednie                                                                                                          | 53                | (1 103)           |
| <b>Podatek odroczony</b>                                                                                                                    | <b>(10 453)</b>   | <b>25 510</b>     |
| Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych                                                                                                 | (10 453)          | 30 516            |
| Ujęcie strat podatkowych nieuwjętych w latach poprzednich                                                                                   | -                 | (702)             |
| Zmiana wysokości nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony                                                                                | -                 | (4 304)           |
| <b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>                                                                                 | <b>(10 347)</b>   | <b>33 358</b>     |

W CIECH S.A. nie wystąpił podatek bieżący odniesiony bezpośrednio na kapitał własny.

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

| <b>EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA</b>                                                                                                             | <b>%</b>   | <b>2012</b>      | <b>%</b>   | <b>2011</b>     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|------------|-----------------|
|                                                                                                                                              |            | <b>tys. zł.</b>  |            | <b>tys. zł.</b> |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                                                                                    |            | <b>(495 123)</b> |            | <b>384 534</b>  |
| <b>Podatek bieżący</b>                                                                                                                       | <b>0%</b>  | <b>106</b>       | <b>0%</b>  | <b>7 848</b>    |
| <b>Podatek z bieżącej deklaracji podatkowej</b>                                                                                              | <b>0%</b>  | <b>53</b>        | <b>0%</b>  | <b>8 951</b>    |
| <b>Podatek w oparciu o obowiązującą stopę podatkową</b>                                                                                      | <b>19%</b> | <b>(94 073)</b>  | <b>19%</b> | <b>73 061</b>   |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów                                                                                           | 0%         | 130 644          | 26%        | 17 511          |
| Koszty stanowiące koszt uzysk. przychodu niewykazane w zysku przed opodatkowaniem                                                            | 0%         | (2 128)          | -7%        | (3 247)         |
| Przychody podatkowe niewykazane w zysku przed opodatkowaniem                                                                                 | 0%         | 31               | 0%         | 121             |
| Przychody nie będące przychodami podatkowymi                                                                                                 | 0%         | (24 855)         | -18%       | (68 929)        |
| Wykorzystanie strat podatkowych                                                                                                              | 0%         | (9 566)          | 0%         | (9 566)         |
| Podatek dochodowy za lata ubiegłe ujęty w rachunku wyników                                                                                   | 0%         | 53               | 0%         | (1 103)         |
| <b>Podatek odroczony</b>                                                                                                                     | <b>0%</b>  | <b>(10 453)</b>  | <b>5%</b>  | <b>25 510</b>   |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - zmiana stanu różnic przejściowych                                                                     | 0%         | (13 922)         | -1%        | 19 084          |
| Aktywo z tytułu odroczonego podatku - zmiana stanu różnic przejściowych (bez strat podatkowych)                                              | 0%         | (6 097)          | 11%        | 2 572           |
| Aktywo z tytułu odroczonego podatku - utworzenie aktywa od starych strat podatkowych                                                         | 0%         | -                | 0%         | ( 702)          |
| Aktywo z tytułu odroczonego podatku - zmiana aktywa z tytułu wykorzystania strat podatkowych, od których ujęto aktywo w poprzednich okresach | 0%         | 9 566            | 0%         | 8 860           |
| Zmiana wysokości nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony                                                                                 | 0%         | -                | 2%         | (4 304)         |
| <b>Efektywna stopa podatkowa</b>                                                                                                             | <b>0%</b>  | <b>(10 347)</b>  | <b>5%</b>  | <b>33 358</b>   |

\*Główne pozycje składające się na kwotę kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów wynikają z:

- utworzenia odpisów aktualizujących wartość inwestycji w podmioty zależne,
- wyceny rozrachunków w walutach obcych,
- utworzenia rezerw na zobowiązania.

**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      | 31.12.2012   |               |                | 31.12.2011    |               |                 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|
|                                                                          | razem aktywo | razem rezerwa | wartość netto  | razem aktywo  | razem rezerwa | wartość netto   |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                   | 882          | -             | 882            | -             | 493           | (493)           |
| Nieruchomości inwestycyjne                                               | -            | 1 082         | (1 082)        | -             | 832           | (832)           |
| Aktywa finansowe                                                         | 3 283        | 2 041         | 1 242          | -             | 2 041         | (2 041)         |
| Zapasy                                                                   | 101          | -             | 101            | 47            | -             | 47              |
| Należności handlowe i pozostałe                                          | -            | 6 049         | (6 049)        | -             | 3 017         | (3 017)         |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                                       | 147          | -             | 147            | 396           | -             | 396             |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach            | -            | -             | -              | 9 566         | -             | 9 566           |
| Różnice kursowe                                                          | -            | 5 499         | (5 499)        | -             | 18 978        | (18 978)        |
| Zobowiązania                                                             | 4 065        | -             | 4 065          | 1 938         | 1 453         | 485             |
| Inne                                                                     | -            | -             | -              | -             | 1 778         | (1 778)         |
| <b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                     | <b>8 478</b> | <b>14 671</b> | <b>(6 193)</b> | <b>11 947</b> | <b>28 592</b> | <b>(16 645)</b> |
| Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego                   | (8 478)      | (8 478)       | -              | (11 947)      | (11 947)      | -               |
| Odpis aktualizujący wartość aktywa                                       | -            | -             | -              | -             | -             | -               |
| <b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b> | <b>-</b>     | <b>6 193</b>  | <b>(6 193)</b> | <b>-</b>      | <b>16 645</b> | <b>(16 645)</b> |

**5 Podatek dochodowy (kontynuacja)***w tysiącach złotych*

| <b>ZMIANA WYSOKOŚCI NIEROZPOZNANEGO AKTYWA NA PODATEK ODROZCZONY</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Stan na początek okresu                                              | -                 | 4 304             |
| Odwrocenie/rozwiązanie                                               | -                 | (4 304)           |
| Stan na koniec okresu                                                | -                 | -                 |

**Różnice przejściowe***w tysiącach złotych*

| <b>ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE</b>                  | <b>Stan na<br/>01.01.2012</b> | <b>Zmiana<br/>różnic<br/>przejściowych<br/>rozpoznana<br/>w rachunku<br/>zysków i strat</b> | <b>Zmiana<br/>różnic<br/>przejściowych<br/>rozpoznana<br/>w kapitale<br/>własnym</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2012</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe                                        | (2 594)                       | 7 238                                                                                       | -                                                                                    | 4 644                         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                    | (4 381)                       | (1 320)                                                                                     | -                                                                                    | (5 701)                       |
| Aktywa finansowe                                              | (10 744)                      | 17 280                                                                                      | -                                                                                    | 6 536                         |
| Zapasy                                                        | 245                           | 286                                                                                         | -                                                                                    | 531                           |
| Należności handlowe i pozostałe                               | (15 877)                      | (15 955)                                                                                    | -                                                                                    | (31 832)                      |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                            | 2 085                         | (1 308)                                                                                     | -                                                                                    | 777                           |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach | 50 349                        | (50 349)                                                                                    | -                                                                                    | -                             |
| Różnice kursowe                                               | (99 884)                      | 70 940                                                                                      | -                                                                                    | (28 944)                      |
| Zobowiązania                                                  | 2 561                         | 18 832                                                                                      | -                                                                                    | 21 393                        |
| Inne                                                          | (9 363)                       | 9 363                                                                                       | -                                                                                    | -                             |
| <b>RAZEM</b>                                                  | <b>(87 603)</b>               | <b>55 007</b>                                                                               | <b>-</b>                                                                             | <b>(32 596)</b>               |

*w tysiącach złotych*

| <b>ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE</b>                  | <b>Stan na<br/>01.01.2011</b> | <b>Zmiana<br/>różnic<br/>przejściowych<br/>rozpoznana<br/>w rachunku<br/>zysków i strat</b> | <b>Zmiana<br/>różnic<br/>przejściowych<br/>rozpoznana<br/>w kapitale<br/>własnym</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe                                        | (5 725)                       | 3 131                                                                                       | -                                                                                    | (2 594)                       |
| Nieruchomości inwestycyjne                                    | (4 045)                       | (336)                                                                                       | -                                                                                    | (4 381)                       |
| 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                        | (13 048)                                                                                    | -                                                                                    | 2 561                         |
| Inne                                                          | -                             | (9 363)                                                                                     | -                                                                                    | (9 363)                       |
| <b>RAZEM</b>                                                  | <b>61 660</b>                 | <b>(156 910)</b>                                                                            | <b>7 647</b>                                                                         | <b>(87 603)</b>               |

W okresie 5 lat od dnia sprawozdawczego 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 dezinwestycjach.

Spółka nie rozpoznała aktywów z tytułu podatku odroczonego od utworzonych odpisów aktualizujących wartość udziałów/akcji w spółkach zależnych ze względu na fakt, że Zarząd CIECH S.A. nie zamierza dokonać ich sprzedaży w dającej się przewidzieć przyszłości:

- Uzinele Sodice Govora, ujemna różnica przejściowa w wysokości 72 431 tys. zł,
- Ciech Finance, ujemna różnica przejściowa w wysokości 2 000 tys. zł,
- Soda Deutschland Ciech GmbH, ujemna różnica przejściowa w wysokości 56 000 tys. zł.,

**5 Podatek dochodowy (kontynuacja)**

- Ciech America Latina, ujemna różnica przejściowa w wysokości 1 056 tys. zł,
  - Zakłady Chemiczne ZACHEM S.A., ujemna różnica przejściowa w wysokości 199 805 tys. zł.
- Część odpisów utworzonych przez Spółkę stanowi trwałą różnicę, na którą nie tworzy się aktywa z tytułu podatku odroczonego. Istotne pozycje stanowią tutaj:
- odpis na wartość posiadanych akcji Zakładów Chemicznych Alwernia S.A. w wysokości 17 018 tys. zł,
  - odpis na udzieloną pożyczkę dla Uzinele Sodice Govora w wysokości 150 139 tys. zł.

**6 Działalność zaniechana oraz aktywa i zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży****Działalność zaniechana**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku jako działalność zaniechana zostały zaprezentowane wyniki osiągnięte na realizacji transakcji z następującymi Spółkami:

- POLFA Sp. z o.o. – w związku ze sprzedażą udziałów w tej Spółce – działalność prezentowana w segmencie pozostałym,
- ZACHEM S.A. - w związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI – działalność prezentowana w segmencie organicznym),
- ALWERNIA S.A. - w związku z podpisaniem umowy pomiędzy CIECH S.A., a Alwernia Invest Sp. z o.o. opisanej szczegółowo w punkcie II.1 niniejszego sprawozdania – działalność prezentowana z segmencie agrochemicznym.

Jako działalność zaniechaną zaprezentowano również przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedaży osiągnięte przez CIECH S.A. z tytułu sprzedaży towarów do podmiotów zewnętrznych, nabywanych od powyżej wymienionych podmiotów.

Dane dla okresu porównywalnego zostały odpowiednio przekształcone i zaprezentowane.

**Aktywa przeznaczone do sprzedaży**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wykazano akcje, pożyczki oraz należności i zobowiązania spółki Alwernia S.A. w związku z podpisaniem w dniu 31 stycznia 2013 roku przedwstępnej umowy sprzedaży akcji. Przedmiotem sprzedaży jest 2 277 431 akcji stanowiących 99,62% kapitału zakładowego spółki. Spółka jest przypisana do segmentu agrochemicznego.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycjach „Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” oraz „Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży” były wykazane udziały/akcje, pożyczki oraz należności i zobowiązania spółek POLFA Sp. z o.o., Ciech Finance Sp. z o.o. oraz Cheman S.A. Taka prezentacja wynikała z zawarcia przez CIECH S.A. umowy sprzedaży 3 820 udziałów POLFA Sp. z o.o., co stanowi 100% kapitału zakładowego POLFA Sp. z o.o. oraz utrzymania w procesie sprzedaży akcji Cheman S.A. oraz udziałów Ciech Finance Sp. z o.o. Spółki były przypisane do segmentu pozostałego.

w tysiącach złotych

| <b>AKTYWA SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne               | 41 642            | 2 002             |
| Inwestycje długoterminowe – udzielone pożyczki              | 14 218            | 6 125             |
| Inwestycje krótkoterminowe - udzielone pożyczki             | 109               | 25                |
| Należności handlowe i pozostałe                             | 10 961            | 11 566            |
| <b>RAZEM</b>                                                | <b>66 930</b>     | <b>19 718</b>     |

w tysiącach złotych

| <b>ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z AKTYWAMI SKLASYFIKOWANYMI JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania handlowe i pozostałe                                                       | 151               | 82                |
| <b>RAZEM</b>                                                                            | <b>151</b>        | <b>82</b>         |

## 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 rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

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                                                                                                                             | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej                                  | (288 109)  | 318 431    |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej                                    | (196 667)  | 32 745     |
| Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję  | (484 776)  | 351 176    |
| Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję | (484 776)  | 351 176    |

| w szt.                                                                                                          | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję  | 52 699 909 | 47 070 649 |
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję | 52 699 909 | 47 070 649 |

W roku 2012 nie odnotowano zmian wpływających na wysokość kapitału zakładowego.

W okresie porównywalnym miały miejsce dwie emisje akcji.

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 wyłączzone.

## 8 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

### 2012 rok

Ze względu na stratę netto za 2012 rok, dywidenda nie będzie wypłacona.

### 2011 rok

Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. uchwałą z dnia 25 czerwca 2012 roku postanowiło o niewypłacie dywidendy i przeznaczeniu zysku netto CIECH S.A. za rok 2011 w kwocie 351 176 tys. zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

## 9 Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2012

w tysiącach złotych

| <b>TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.12.2012</b>    | Budynki, lokale<br>i obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i<br>wodnej | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki transportu | Inne rzeczowe<br>aktywa trwałe | Środki trwałe w<br>budowie | <b>Rzeczowe<br/>aktywa trwałe,<br/>RAZEM</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b> | <b>5 276</b>                                                      | <b>11 341</b>                         | <b>938</b>        | <b>2 179</b>                   | <b>1 738</b>               | <b>21 472</b>                                |
| Nabycie                                                              | -                                                                 | 274                                   | 98                | 7                              | 401                        | <b>780</b>                                   |
| Reklasyfikacje                                                       | -                                                                 | -                                     | -                 | -                              | (379)                      | <b>(379)</b>                                 |
| Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego                          | -                                                                 | -                                     | -                 | -                              | 156                        | <b>156</b>                                   |
| Sprzedaż                                                             | -                                                                 | (70)                                  | (671)             | (17)                           | -                          | <b>(758)</b>                                 |
| Likwidacja                                                           | -                                                                 | (77)                                  | -                 | (14)                           | -                          | <b>(91)</b>                                  |
| Inne zwiększenia/zmniejszenia                                        | -                                                                 | (2)                                   | -                 | -                              | -                          | <b>(2)</b>                                   |
| <b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>   | <b>5 276</b>                                                      | <b>11 466</b>                         | <b>365</b>        | <b>2 155</b>                   | <b>1 916</b>               | <b>21 178</b>                                |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>        | <b>2 236</b>                                                      | <b>5 272</b>                          | <b>853</b>        | <b>1 594</b>                   | -                          | <b>9 955</b>                                 |
| <b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                               | <b>712</b>                                                        | <b>2 034</b>                          | <b>(584)</b>      | <b>347</b>                     | -                          | <b>2 509</b>                                 |
| Odpis amortyzacyjny                                                  | 712                                                               | 2 178                                 | 18                | 375                            | -                          | <b>3 283</b>                                 |
| Sprzedaż                                                             | -                                                                 | (65)                                  | (602)             | (14)                           | -                          | <b>(681)</b>                                 |
| Likwidacja                                                           | -                                                                 | (77)                                  | -                 | (14)                           | -                          | <b>(91)</b>                                  |
| Inne zwiększenia/zmniejszenia                                        | -                                                                 | (2)                                   | -                 | -                              | -                          | <b>(2)</b>                                   |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>          | <b>2 948</b>                                                      | <b>7 306</b>                          | <b>269</b>        | <b>1 941</b>                   | -                          | <b>12 464</b>                                |
| <b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>    | -                                                                 | -                                     | -                 | -                              | -                          | -                                            |
| Utworzenie                                                           | 1 714                                                             | -                                     | -                 | -                              | 1 896                      | <b>3 610</b>                                 |
| <b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>      | <b>1 714</b>                                                      | -                                     | -                 | -                              | <b>1 896</b>               | <b>3 610</b>                                 |
| <b>Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>  | <b>3 040</b>                                                      | <b>6 069</b>                          | <b>85</b>         | <b>585</b>                     | <b>1 738</b>               | <b>11 517</b>                                |
| <b>Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>    | <b>614</b>                                                        | <b>4 160</b>                          | <b>96</b>         | <b>214</b>                     | <b>20</b>                  | <b>5 104</b>                                 |

## 9 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

31.12.2011

w tysiącach złotych

| <b>TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.12.2011</b>    | Budynki, lokale<br>i obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i<br>wodnej | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki transportu | Inne rzeczowe<br>aktywa trwałe | Środki trwałe w<br>budowie | <b>Rzeczowe<br/>aktywa trwałe,<br/>RAZEM</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b> | <b>5 242</b>                                                      | <b>14 510</b>                         | <b>1 170</b>      | <b>2 215</b>                   | <b>1 590</b>               | <b>24 727</b>                                |
| Nabycie                                                              | 34                                                                | 6 123                                 | 44                | 14                             | 6 217                      | <b>12 432</b>                                |
| Reklasyfikacje                                                       | -                                                                 | -                                     | -                 | -                              | (6 216)                    | <b>(6 216)</b>                               |
| Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego                          | -                                                                 | -                                     | -                 | -                              | 147                        | <b>147</b>                                   |
| Sprzedaż                                                             | -                                                                 | (9 178)                               | (276)             | -                              | -                          | <b>(9 454)</b>                               |
| Likwidacja                                                           | -                                                                 | (103)                                 | -                 | (50)                           | -                          | <b>(153)</b>                                 |
| Inne zwiększenia/zmniejszenia                                        | -                                                                 | (11)                                  | -                 | -                              | -                          | <b>(11)</b>                                  |
| <b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>   | <b>5 276</b>                                                      | <b>11 341</b>                         | <b>938</b>        | <b>2 179</b>                   | <b>1 738</b>               | <b>21 472</b>                                |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>        | <b>1 528</b>                                                      | <b>10 453</b>                         | <b>985</b>        | <b>1 269</b>                   | -                          | <b>14 235</b>                                |
| <b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                               | <b>708</b>                                                        | <b>(5 181)</b>                        | <b>(132)</b>      | <b>325</b>                     | -                          | <b>(4 280)</b>                               |
| Odpis amortyzacyjny                                                  | 708                                                               | 1 728                                 | 106               | 375                            | -                          | <b>2 917</b>                                 |
| Sprzedaż                                                             | -                                                                 | (6 795)                               | (238)             | -                              | -                          | <b>(7 033)</b>                               |
| Likwidacja                                                           | -                                                                 | (103)                                 | -                 | (50)                           | -                          | <b>(153)</b>                                 |
| Inne zwiększenia/zmniejszenia                                        | -                                                                 | (11)                                  | -                 | -                              | -                          | <b>(11)</b>                                  |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>          | <b>2 236</b>                                                      | <b>5 272</b>                          | <b>853</b>        | <b>1 594</b>                   | -                          | <b>9 955</b>                                 |
| <b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>    | -                                                                 | -                                     | -                 | -                              | -                          | -                                            |
| <b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>      | -                                                                 | -                                     | -                 | -                              | -                          | -                                            |
| <b>Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>  | <b>3 714</b>                                                      | <b>4 057</b>                          | <b>185</b>        | <b>946</b>                     | <b>1 590</b>               | <b>10 492</b>                                |
| <b>Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>    | <b>3 040</b>                                                      | <b>6 069</b>                          | <b>85</b>         | <b>585</b>                     | <b>1 738</b>               | <b>11 517</b>                                |

**9 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)**

W 2012 roku stopa kapitalizacji zastosowana do określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji wyniosła około 12%, a w 2011 roku około 9%.

**Odpisy amortyzacyjne wartość rzeczowych aktywów trwałych**

*w tysiącach złotych*

| <b>ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu                     | 3 275             | 2 908             |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                      | <b>8</b>          | <b>9</b>          |
| <b>RAZEM</b>                                            | <b>3 283</b>      | <b>2 917</b>      |

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych przedstawia się następująco:

*w tysiącach złotych*

| <b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                              | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Własne</b>                                                                        | <b>1 748</b>      | <b>6 546</b>      |
| <b>Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:</b> | <b>3 356</b>      | <b>4 971</b>      |
| Leasing finansowy                                                                    | 3 356             | 4 971             |
| <b>RAZEM</b>                                                                         | <b>5 104</b>      | <b>11 517</b>     |

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

*w tysiącach złotych*

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                  | -                 | -                 |
| Utworzenie                                                                      | 1 714             | -                 |
| Wykorzystanie                                                                   | -                 | -                 |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                    | <b>1 714</b>      | -                 |

W 2012 roku CIECH S.A. dokonał oceny przesłanek, pochodzących zarówno z zewnętrznych, jak i wewnętrznych źródeł informacji, wskazujących na utratę wartości części aktywów. W wyniku tych analiz, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”, dokonano szacunków wartości odzyskiwanej, a następnie w sprawozdaniu finansowym został ujęty odpis aktualizujący.

Po analizie posiadanej przez CIECH S.A. inwestycji związanej z gruntem położonym przy ul. Powązkowskiej, dokonano odpisu aktualizującego w wysokości 1 714 tys. zł w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Rzeczowe aktywa trwałe są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw oraz ustanowionej hipoteki) w związku z zabezpieczeniem wierzytelności stron finansowania, opisanych w punkcie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Poniesione w Spółce CIECH S.A. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w 2012 roku były związane głównie z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

*w tysiącach złotych*

|                                                   |            |
|---------------------------------------------------|------------|
| Zakup maszyn i urządzeń (w tym leasing finansowy) | 274        |
| Zakup pozostałych składników majątkowych          | 105        |
| <b>RAZEM</b>                                      | <b>379</b> |

Poniższa tabela przedstawia rzeczowe aktywa trwałe wykazywane pozabilansowo.

*w tysiącach złotych*

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>             | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy</b> | <b>3 499</b>      | <b>1 866</b>      |
| Umowa leasingu operacyjnego                                        | 3 499             | 1 866             |

## 10 Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

| <b>PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW</b>              | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                  | <b>3 612</b>      | <b>3 612</b>      |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                    | <b>3 612</b>      | <b>3 612</b>      |
| <b>Amortyzacja na początek okresu</b>                     | <b>2 769</b>      | <b>2 769</b>      |
| Amortyzacja za okres                                      | -                 | -                 |
| <b>Amortyzacja na koniec okresu</b>                       | <b>2 769</b>      | <b>2 769</b>      |
| <b>Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b> |                   |                   |
| <b>Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>   | -                 | -                 |
| <b>Wartość netto na początek okresu</b>                   | <b>843</b>        | <b>843</b>        |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                     | <b>843</b>        | <b>843</b>        |

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

## 11 Nieruchomości inwestycyjne

*w tysiącach złotych*

| <b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</b>       | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Wartość netto na początek okresu</b> | <b>5 454</b>      | <b>5 454</b>      |
| Zmiana wartości godziwej                | 619               | -                 |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>   | <b>6 073</b>      | <b>5 454</b>      |

W Spółce CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycji nieruchomości inwestycyjne zaprezentowano inwestycję związaną z gruntem znajdującym się w Warszawie przy ul. Krasińskiego, róg ul. Powązkowskiej.

Nieruchomość jest obciążona zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw oraz ustanowionej hipoteki) w związku z zabezpieczeniem wierzytelności stron finansowania, opisanych w punkcie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 12 Wartości niematerialne

31.12.2012

w tysiącach złotych

| ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31.12.2012  | Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym; | Oprogramowanie komputerowe | Wartości niematerialne w trakcie realizacji | Inne wartości niematerialne | RAZEM         |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b> | <b>32 299</b>                                   | <b>32 299</b>              | <b>123</b>                                  | <b>650</b>                  | <b>33 072</b> |
| Nabycie                                                           | 1 240                                           | 1 240                      | 1 174                                       | -                           | 2 414         |
| Reklasyfikacje                                                    | -                                               | -                          | (1 240)                                     | -                           | (1 240)       |
| Sprzedaż                                                          | (12)                                            | (12)                       | -                                           | -                           | (12)          |
| Likwidacja                                                        | -                                               | -                          | -                                           | (9)                         | (9)           |
| <b>Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>   | <b>33 527</b>                                   | <b>33 527</b>              | <b>57</b>                                   | <b>641</b>                  | <b>34 225</b> |
| <b>Skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>                 | <b>25 697</b>                                   | <b>25 697</b>              | <b>-</b>                                    | <b>415</b>                  | <b>26 112</b> |
| <b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                            | <b>2 450</b>                                    | <b>2 450</b>               | <b>-</b>                                    | <b>(1)</b>                  | <b>2 449</b>  |
| Roczny odpis amortyzacyjny                                        | 2 450                                           | 2 450                      | -                                           | -                           | 2 450         |
| Likwidacja                                                        | -                                               | -                          | -                                           | (1)                         | (1)           |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>       | <b>28 147</b>                                   | <b>28 147</b>              | <b>-</b>                                    | <b>414</b>                  | <b>28 561</b> |
| <b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b> | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>      |
| <b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>   | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>      |
| <b>Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b>  | <b>6 602</b>                                    | <b>6 602</b>               | <b>123</b>                                  | <b>235</b>                  | <b>6 960</b>  |
| <b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>    | <b>5 380</b>                                    | <b>5 380</b>               | <b>57</b>                                   | <b>227</b>                  | <b>5 664</b>  |

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         |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b> | <b>31 223</b>                                   | <b>31 223</b>              | <b>1 411</b>                                | <b>419</b>                  | <b>33 053</b> |
| 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)          |
| <b>Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>   | <b>32 299</b>                                   | <b>32 299</b>              | <b>123</b>                                  | <b>650</b>                  | <b>33 072</b> |
| <b>Skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>                 | <b>24 568</b>                                   | <b>24 568</b>              | <b>-</b>                                    | <b>415</b>                  | <b>24 983</b> |
| <b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>                            | <b>1 129</b>                                    | <b>1 129</b>               | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                    | <b>1 129</b>  |
| Roczny odpis amortyzacyjny                                        | 2 048                                           | 2 048                      | -                                           | -                           | 2 048         |
| Likwidacja                                                        | (725)                                           | (725)                      | -                                           | -                           | (725)         |
| Inne zwiększenia/zmniejszenia                                     | (194)                                           | (194)                      | -                                           | -                           | (194)         |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>       | <b>25 697</b>                                   | <b>25 697</b>              | <b>-</b>                                    | <b>415</b>                  | <b>26 112</b> |
| <b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b> | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>      |
| <b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>   | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>      |
| <b>Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b>  | <b>6 655</b>                                    | <b>6 655</b>               | <b>1 411</b>                                | <b>4</b>                    | <b>8 070</b>  |
| <b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>    | <b>6 602</b>                                    | <b>6 602</b>               | <b>123</b>                                  | <b>235</b>                  | <b>6 960</b>  |

**12 Wartości niematerialne (kontynuacja)**

Wartości niematerialne są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw oraz ustanowionej hipoteki) w związku z zabezpieczeniem wierzytelności stron finansowania, opisanych w punkcie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                               | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Własne</b>                                                                        | <b>5 459</b>      | <b>6 660</b>      |
| <b>Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:</b> | <b>205</b>        | <b>300</b>        |
| Leasing finansowy                                                                    | 205               | 300               |
| <b>RAZEM</b>                                                                         | <b>5 664</b>      | <b>6 960</b>      |

Spółka CIECH S.A. posiada wartości niematerialne które są jej własnością oraz wartość niematerialną w leasingu finansowym (oprogramowanie VMWARE o wartości bilansowej 205 tys. zł). Najważniejsze pozycje wartości niematerialnych Spółki to:

- System zarządzania tożsamością o wartości bilansowej 321 tys. PLN
  - Licencje Oracle E- Business Suite o wartości bilansowej 508 tys. PLN
- Składniki te będą amortyzowane odpowiednio 1 rok i 6 m-cy oraz 3 lata i 2 m-ce

| <b>ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu                             | 2 450             | 2 048             |
| <b>RAZEM</b>                                                    | <b>2 450</b>      | <b>2 048</b>      |

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

**Prace rozwojowe**

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

**Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie**

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

**13 Należności długoterminowe**

| <i>w tysiącach złotych</i>              | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>od jednostek zależnych</b>           | <b>19 908</b>     | <b>29 061</b>     |
| - cesji wierzytelności                  | 19 908            | 29 061            |
| <b>Należności długoterminowe netto</b>  | <b>19 908</b>     | <b>29 061</b>     |
| <b>Należności długoterminowe brutto</b> | <b>19 908</b>     | <b>29 061</b>     |

**14 Udzielone pożyczki długoterminowe**

| <i>w tysiącach złotych</i>                                       | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych</b> | <b>713 596</b>    | <b>1 185 509</b>  |
| - udzielone pożyczki                                             | 713 596           | 1 185 509         |
| <b>Udzielone pożyczki długoterminowe razem</b>                   | <b>713 596</b>    | <b>1 185 509</b>  |

**14 Udzielone pożyczki długoterminowe (kontynuacja)****ZMIANA STANU UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH**

| <i>w tysiącach złotych</i>         | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| stan na początek okresu            | 1 280 678         | 525 702           |
| zwiększenia                        | 87 538            | 803 362           |
| zmniejszenia                       | (409 313)         | (48 386)          |
| <b>stan na koniec okresu</b>       | <b>958 903</b>    | <b>1 280 678</b>  |
| odpisy aktualizujące               | (245 307)         | (95 169)          |
| <b>stan na koniec okresu netto</b> | <b>713 596</b>    | <b>1 185 509</b>  |

W związku z przeprowadzeniem refinansowania istniejących kredytów bankowych poprzez emisję obligacji, stanowiących główne źródło finansowania pożyczek, z dniem 6 grudnia 2012 roku (tj. w dniu spłaty kredytów oraz udostępnienia środków pozyskanych z emisji obligacji), zawarto aneksy do umów pożyczek wewnątrzgrupowych, udzielonych spółkom będącym gwarantami i poręczycielami emisji obligacji, których treścią było m.in. wydłużenie terminów spłaty pożyczek do 29 listopada 2019 r. (tj. do daty wykupu obligacji wyemitowanych przez Ciech S.A. do spółki Ciech Group Financing AB).

*w tysiącach złotych*

**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH**

|                                | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>95 169</b>     | -                 |
| Utworzenie                     | 150 138           | -                 |
| Odwrocenie                     | -                 | (110 090)         |
| Wykorzystanie                  | -                 | (12 583)          |
| Reklasyfikacje                 | -                 | 217 842           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>245 307</b>    | <b>95 169</b>     |

W związku z wystąpieniem przesłanek CIECH S.A. przeprowadziła testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych.

W przypadku spółki US Govora S.A. 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 spółkę US Govora planów pięcioletnich. Projekcje finansowe obejmowały inwestycje związane z kontynuacją bieżącej działalności biznesowej.

Na podstawie wyniku przeprowadzonego testu, Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość pożyczek długoterminowych udzielonych spółce US Govora S.A. Główną przyczyną, która wpłynęła na wyniki przeprowadzonego testu i w konsekwencji na konieczność utworzenia odpisu jest przewidywane w kolejnych latach obniżenie wartości EBIT (m.in. na skutek umocnienia RON względem USD i EUR – US Govora znaczną część sprzedaży lokuje zagranicą, wzrost cen energii cieplnej i elektrycznej - energia ciepła stanowi istotny składnik kosztu wytworzenia produktów, wzrost jednostkowego kosztu transportu – na skutek rosnącego udziału sprzedaży eksportowej),

Odpis utworzono w wysokości 150 138 tys. zł. i został odniesiony w koszty finansowe roku 2012.

W roku 2012 do kalkulacji dla spółki US Govora S.A. w całym okresie prognozy zastosowano średnio ważony koszt kapitału w wysokości 11,8% i stopę wzrostu w okresie rezydualnym w wysokości 3%. Dla roku 2011 średnio ważony koszt kapitału w okresie prognozy był zmienny i wynosił od 12,4% do 12,1%, natomiast stopa wzrostu dla okresu rezydualnego wynosiła 3,5%.

**15 Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne i pozostałe inwestycje**

| <i>w tysiącach złotych</i>                       | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>w jednostkach zależnych</b>                   | <b>1 136 093</b>  | <b>1 029 345</b>  |
| - udziały i akcje                                | 1 136 093         | 1 029 345         |
| <b>w pozostałych inwestycjach</b>                | <b>30 561</b>     | <b>17 667</b>     |
| - lokaty bankowe                                 | 30 561            | 17 667            |
| <b>Pozostałe inwestycje długoterminowe razem</b> | <b>1 166 654</b>  | <b>1 047 012</b>  |

**15 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>                           | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| stan na początek okresu                              | 1 121 622         | 1 014 330         |
| - udziały i akcje                                    | 1 103 955         | 998 489           |
| - inne                                               | 17 667            | 15 841            |
| zwiększenia                                          | 450 678           | 116 216           |
| - udziały i akcje                                    | 437 784           | 114 390           |
| zakup                                                | 1 045             | 70 090            |
| dopłata do kapitału                                  | 204 410           | -                 |
| podwyższenie kapitału                                | 230 239           | -                 |
| przeniesienie z aktywów przeznaczonych do sprzedaży  | 2 090             | 44 300            |
| - inne                                               | 12 894            | 1 826             |
| zmniejszenia (z tytułu)                              | 74 008            | 8 924             |
| - udziały i akcje                                    | 74 008            | 8 924             |
| sprzedaż                                             | -                 | 4 922             |
| przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży | 74 008            | 4 002             |
| stan na koniec okresu                                | 1 498 292         | 1 121 622         |
| - udziały i akcje                                    | 1 467 731         | 1 103 955         |
| - inne                                               | 30 561            | 17 667            |
| odpisy aktualizujące                                 | (331 638)         | (74 610)          |
| stan na koniec okresu netto                          | 1 136 093         | 1 047 012         |

Zwiększenie pozostałych inwestycji długoterminowych wynika głównie z zakupu akcji Spółek Zachem S.A., i Organika Sarzyna S.A. oraz wykonania dopłaty do kapitału Spółki Soda Deutschland

W pozycji –Inne- zaprezentowana jest kaucja w wysokości 7 475 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. w wysokości 4 000 tys. EUR a następnie podwyższona o kwotę 3 475 tys. EUR pokrywając w całości kwotę poręczenia.

Udziały/akcje w Spółkach: Vitrosilicon S.A., Alwernia S.A. Janikosoda S.A., Organika Sarzyna S.A. Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Polska S.A., Soda Mątwy S.A. oraz Transclean Sp. z o.o. są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw oraz ustanowionej hipoteki) w związku z zabezpieczeniem wierzytelności stron finansowania, opisanych w punkcie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada akcji spółek giełdowych.

*w tysiącach złotych*

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                  | <b>74 610</b>     | <b>78 106</b>     |
| Utworzenie                                                                      | 287 392           | -                 |
| Odwrócone                                                                       | -                 | (166)             |
| Wykorzystanie                                                                   | -                 | (1 330)           |
| Przeniesione do pozycji przeznaczone do sprzedaży                               | (32 364)          | (2 000)           |
| Przywrócone z pozycji przeznaczone do sprzedaży                                 | 2 000             | -                 |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                    | <b>331 638</b>    | <b>74 610</b>     |

W przypadku wystąpienia przesłanek 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.

**15 Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne i pozostałe inwestycje (kontynuacja)**

Na podstawie wyniku przeprowadzonych analiz (testy na utratę wartości, analiza wartości odzyskiwalnej), Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów i akcji w następujących spółkach:

- Alwernia S.A. - utworzono odpis z tytułu utraty wartości posiadanych akcji w kwocie 31 400 tys. zł do wartości wynikającej z otrzymanej oferty zakupu akcji tej Spółki
- ZACHEM S.A. – utworzono odpis z tytułu utraty wartości posiadanych akcji ZACHEM S.A. w kwocie 199 805 tys. zł. w związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI w Spółce.. Odpis został utworzony do wysokości aktywów netto Grupy Zachem z uwzględnieniem umowy z BASF, co powinno odzwierciedlać możliwe do odzyskania środki finansowe zaangażowane przez CIECH S.A. w tej Spółce.
- Soda Deutschland CIECH GmbH – w wyniku przeprowadzonego testu na wartość zaangażowania utworzono odpis z tytułu utraty wartości posiadanych akcji w kwocie 56 000 tys. zł. Główny wpływ na konieczność utworzenia odpisu miały słabsze wyniki SDC spowodowane niskimi cenami energii elektrycznej produkowanej i sprzedawanej przez Grupę SDC oraz wysokimi cenami gazu zużywanego do produkcji tej energii.

Powyżej opisane odpisy aktualizujące zostały odniesione w koszty finansowe roku 2012.

**16 Zapasy**

w tysiącach złotych

| <b>ZAPASY</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Materiały     | 54                | -                 |
| Towary        | 19 209            | 28 505            |
| <b>RAZEM</b>  | <b>19 263</b>     | <b>28 505</b>     |

Wartość zapasów (z uwzględnieniem odpisów do ceny sprzedaży netto) rozpoznanych jako koszt w 2012 roku wyniosła

2 255 752 tys. zł (w porównywalnym okresie 2 041 374 tys. zł).

w tysiącach złotych

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW DO CENY SPRZEDAŻY NETTO</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                      | <b>245</b>        | <b>511</b>        |
| Utworzenie                                          | 530               | 41                |
| Odwrócenie                                          | (245)             | (307)             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                        | <b>530</b>        | <b>245</b>        |

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.

**17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

w tysiącach złotych

| <b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>                     | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>a) od jednostek powiązanych</b>                    | <b>137 120</b>    | <b>63 753</b>     |
| a1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty         | 59 720            | 49 154            |
| - do 12 miesięcy(wartość netto)                       | 59 720            | 49 154            |
| a2) pozostałe należności                              | 44 597            | 10 182            |
| cesja należności                                      | 8 650             | 9 346             |
| inne                                                  | 35 947            | 836               |
| a3) zaliczki na dostawy                               | 25 666            | 4 417             |
| a4) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 7 137             | -                 |
| - koszty finansowe                                    | 7 137             | -                 |
| <b>b) należności od pozostałych jednostek</b>         | <b>402 462</b>    | <b>367 901</b>    |
| b1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty         | 285 569           | 249 094           |
| - do 12 miesięcy(wartość netto)                       | 285 569           | 249 094           |
| b2.1) inne należności(wartość netto)                  | 47 328            | 40 676            |

**17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (kontynuacja)**

|                                                                                                        |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| b2.2) zaliczki na dostawy                                                                              | 2 281          | -              |
| b2.3) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:                                                | 946            | 9 214          |
| - usługi obce                                                                                          | 556            | 8 905          |
| - inne                                                                                                 | 390            | 309            |
| b3) z tytułu dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (wartość netto) | 66 338         | 68 917         |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem netto</b>                                                         | <b>539 582</b> | <b>431 654</b> |
| odpis aktualizujący wartość należności                                                                 | 61 587         | 47 031         |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem brutto</b>                                                        | <b>601 169</b> | <b>478 685</b> |

*w tysiącach złotych*

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                   | <b>47 031</b>     | <b>31 738</b>     |
| Utworzenie                                                                       | 22 098            | 15 847            |
| Odwrócone                                                                        | (1 045)           | (443)             |
| Wykorzystanie                                                                    | (6 112)           | (1 714)           |
| Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży                   | 1 184             | (1 184)           |
| Różnice kursowe                                                                  | (1 569)           | 2 787             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                     | <b>61 587</b>     | <b>47 031</b>     |

Odpisy na należności od jednostek powiązanych wyniosły:

- na dzień 31 grudnia 2012 roku 21 102 tys. zł.
- na dzień 31 grudnia 2011 roku 7 905 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe, przeterminowane, trudno ściągane oraz na należności od spółek postawionych w stan upadłości. Ich odwrócenie nastąpiło na skutek spłaty należności, a wykorzystanie nastąpiło na skutek spisania należności w związku z bezskuteczną egzekucją oraz w związku z upadłością spółek na których należności został utworzony odpis.

*w tysiącach złotych*

| <b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Do 1 miesiąca                                                                                     | 22 540            | 11 927            |
| Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                  | 252               | 1 625             |
| Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy                                                                  | -                 | 5 314             |
| Powyżej 6 miesięcy do 1 roku                                                                      | 980               | 2 592             |
| Powyżej 1 roku                                                                                    | 7 889             | 14 342            |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem</b>                          | <b>31 661</b>     | <b>35 800</b>     |
| Odpisy aktualizujące wartość przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług                 | (8 869)           | (17 534)          |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem</b>                           | <b>22 792</b>     | <b>18 266</b>     |

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

W kontraktach handlowych zawieranych przez CIECH S.A. stosowane są różne terminy płatności należności z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

**18 Inwestycje krótkoterminowe – udzielone pożyczki***w tysiącach złotych*

| <b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE – UDZIELONE POŻYCZKI</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>w jednostkach zależnych</b>                         | <b>90 787</b>     | <b>500</b>        |
| - udzielone pożyczki                                   | 90 787            | 500               |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem netto</b>   | <b>90 787</b>     | <b>500</b>        |
| - odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek    | 31 355            | 18 774            |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem brutto</b>  | <b>122 142</b>    | <b>19 274</b>     |

*w tysiącach złotych*

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI KRÓTKOTERMINOWYCH</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                   | <b>18 774</b>     | <b>221 791</b>    |
| Utworzenie                                                                       | 14 215            | 15 978            |
| Odwrocenie                                                                       | -                 | (2 245)           |
| Reklasyfikacja                                                                   | -                 | (217 841)         |
| Różnice kursowe                                                                  | (1 634)           | 1 091             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                     | <b>31 355</b>     | <b>18 774</b>     |

W związku z przeprowadzeniem refinansowania istniejących kredytów bankowych poprzez emisję obligacji, stanowiących główne źródło finansowania pożyczek, z dniem 6 grudnia 2012 roku (tj. w dniu spłaty kredytów oraz udostępnienia środków pozyskanych z emisji obligacji), zawarto aneksy do umów pożyczek wewnątrzgrupowych, udzielonych spółkom będącym gwarantami i poręczycielami emisji obligacji, których treścią było m.in. wydłużenie terminów spłaty pożyczek do 29 listopada 2019 r. (tj. do daty wykupu obligacji wyemitowanych przez Ciech S.A. do spółki Ciech Group Financing AB).

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.

**19 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty***w tysiącach złotych*

| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY</b>                                                                | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rachunki bankowe                                                                                     | 26 642            | 7 126             |
| Lokaty krótkoterminowe                                                                               | 4 680             | 7 898             |
| Środki pieniężne w kasie                                                                             | -                 | 75                |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie</b>                               | <b>31 322</b>     | <b>15 099</b>     |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych</b> | <b>31 322</b>     | <b>15 099</b>     |

**20 Kapitały****Kapitał podstawowy**

| <b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY</b>                                         | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Liczba akcji                                                     | 52 699 909        | 52 699 909        |
| Wartość Bilansowa                                                | 287 614           | 287 614           |
| <b>Kapitał podstawowy</b>                                        | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|                                                                  | <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        | 23 000 000        |
| Akcje zwykłe na okaziciela seria E wartość nominalna 5 zł każda  | 1 699 909         | 1 699 909         |
| <b>Razem</b>                                                     | <b>52 699 909</b> | <b>52 699 909</b> |

**20 Kapitały (kontynuacja)**

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:

*w tysiącach złotych*

| <b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fundusz na ryzyko handlowe                                  | 3 330             | 3 330             |
| Fundusz na zakup spółek sadowych                            | 15 200            | 15 200            |
| Fundusz na rozwój                                           | 57 669            | 57 669            |
| <b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>                         | <b>76 199</b>     | <b>76 199</b>     |

*w tysiącach złotych*

| <b>KAPITAŁ Z TYTUŁU STOSOWANIA RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bilans otwarcia                                               | -                 | 6 194             |
| - zmniejszenia                                                | -                 | (6 194)           |
| wycena instrumentów finansowych                               | -                 | (6 194)           |
| <b>Wartość bilansowa - bilans zamknięcia</b>                  | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

**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.

Struktura kapitałowa Spółki obejmuje zadłużenie, na które składają się obligacje i kredyty ujawnione w nocie 21 i 24, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany, ujawnione w nocie 20.

**20 Kapitały (kontynuacja)****Efekt podatkowy każdego ze składników Całkowitego Dochodu CIECH S.A**

|                                                                 | 01.01.-31.12.2012 |         |                        | 01.01.-31.12.2011 |              |                        |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|---------|------------------------|-------------------|--------------|------------------------|
| <i>w tysiącach złotych</i>                                      | Przed podatkiem   | Podatek | Netto po opodatkowaniu | Przed podatkiem   | Podatek      | Netto po opodatkowaniu |
| Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | -                 | -       | -                      | -                 | -            | -                      |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych                           | -                 | -       | -                      | (7 647)           | 1 453        | (6 194)                |
| <b>Pozostały całkowity dochód netto</b>                         | -                 | -       | -                      | <b>(7 647)</b>    | <b>1 453</b> | <b>(6 194)</b>         |

|                                                                                  | zmiana w okresie | 01.01.-31.12.2012 | zmiana w okresie | 01.01.-31.12.2011 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Pozostały Całkowity Dochód Brutto</b>                                         |                  |                   |                  |                   |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych                                            | -                | -                 | -                | (7 647)           |
| - zmiana wartości godziwej w okresie                                             | -                | -                 | -                | -                 |
| - korekta rekasyfikacyjna zysków/strat uwzględnionych do rachunku zysków i strat | -                | -                 | (7 647)          | -                 |
| Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Całkowitego Dochodu           | -                | -                 | -                | 1 453             |
| - naliczony za okres bieżący                                                     | -                | -                 | -                | -                 |
| - korekta rekasyfikacyjna do rachunku zysków i strat                             | -                | -                 | 1 453            | -                 |
| <b>Pozostały całkowity dochód netto</b>                                          | -                | -                 | -                | <b>(6 194)</b>    |

## 21 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

w tysiącach złotych

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE                                              | 31.12.2012       | 31.12.2011    |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 1 286 264        | -             |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych             | 1 286 264        | -             |
| <b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</b>                             | <b>22 346</b>    | <b>33 434</b> |
| Zobowiązania z tytułu cesji wierzytelności                               | 20 211           | 29 647        |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                               | 1 206            | 1 962         |
| Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego                     | 929              | 1 825         |
| <b>RAZEM</b>                                                             | <b>1 308 610</b> | <b>33 434</b> |

w tysiącach złotych

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA SPRAWOZDAWCZEGO OKRESIE SPŁATY | 31.12.2012       | 31.12.2011    |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| Powyżej 1 roku do 3 lat                                                         | 22 347           | 19 454        |
| Powyżej 3 do 5 lat                                                              | 316 040          | 13 980        |
| Powyżej 5 lat                                                                   | 970 223          | -             |
| <b>RAZEM</b>                                                                    | <b>1 308 610</b> | <b>33 434</b> |

### 21.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych

#### • Informacja o wskaźnikach zawartych w umowach kredytowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym 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.

#### Finansowanie dłużne CIECH S.A.

- Finansowanie dłużne CIECH S.A. w formie obligacji oraz kredytu zapewnione jest głównie poprzez obligacje serii 01 oraz 02 wyemitowane przez CIECH S.A. w dniu 5 grudnia 2012 r. - na 31 grudnia 2012 roku zadłużenie nominalne wynosiło 320 mln zł,
- obligacje wewnątrzzgrupowe wyemitowane przez CIECH S.A. w dniu 6 grudnia 2012 r. do spółki zależnej – Ciech Group Financing AB (publ) – na 31 grudnia 2012 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln EUR
- kredyt udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 6 listopada 2012 roku w wysokości do 100 mln zł - na 31 grudnia 2012 zadłużenie wynosiło 0 zł.

#### **Emisja obligacji rządzonych prawem polskim serii 01 i 02 w kwocie 320 000 000 zł z dnia 5 grudnia 2012 roku**

Dnia 5 grudnia 2012 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję zabezpieczonych obligacji na okaziciela rządzonych prawem polskim denominowanych w złotych:

- Serii 01 o łącznej wartości nominalnej 160 000 tys. zł z opcją pozwalającą CIECH S.A. na dokonanie przedterminowego wykupu obligacji przed ich terminem zapadalności, tj. po 18 i 42 miesiącach od daty emisji, z terminem zapadalności dnia 5 grudnia 2017 roku;
- Serii 02 łącznej wartości nominalnej 160 000 tys. zł nie zawierających opcji przedterminowego wykupu przez CIECH S.A., z terminem zapadalności dnia 5 grudnia 2017 roku.

Środki z emisji serii 01 i 02 zostały przeznaczone głównie na przedterminowe nabycie dnia 5 grudnia 2012 roku obligacji serii A wyemitowanych przez CIECH S.A. 14 grudnia 2007 roku (kwota 285 000 tys. zł) oraz wykup w terminie zapadalności tj. 14 grudnia 2012 roku pozostałej kwoty obligacji serii A (wartość 15 000 tys. zł).

#### **Seria 01 została wyemitowana na następujących warunkach:**

- wielkość emisji: 160 000 000 zł,
- wartość nominalna jednej obligacji: 10 000 zł,
- rodzaj obligacji: zabezpieczone obligacje na okaziciela nieposiadające formy dokumentu zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA,
- oprocentowanie emisji w skali roku: WIBOR 6M plus marża 500 punktów bazowych,
- odsetki płatne w okresach półrocznych,
- dzień wykupu polskich obligacji serii 01 ustalono na 60 miesięcy od dnia emisji tj. 5 grudnia 2017 roku, przy czym obligacje serii 01 zawierają opcję pozwalającą CIECH S.A. na dokonanie przedterminowego wykupu obligacji przed ich terminem zapadalności, tj po 18 i 42 miesiącach od daty emisji, wykup dokonywany będzie po ich wartości nominalnej.

## **21 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)**

### **21.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)**

#### **Seria 02 została wyemitowana na następujących warunkach:**

- wielkość emisji: 160 000 000 zł,
- wartość nominalna jednej obligacji: 10 000 zł,
- rodzaj obligacji: zabezpieczone obligacje na okaziciela nieposiadające formy dokumentu zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA,
- oprocentowanie emisji w skali roku: WIBOR 6M plus marża 490 punktów bazowych,
- odsetki płatne w okresach półrocznych,
- dzień wykupu polskich obligacji serii 02 ustalono na 60 miesięcy od dnia emisji tj. 5 grudnia 2017 roku, wykup dokonywany będzie po ich wartości nominalnej.

Obligacje serii 01 i 02 zabezpieczone są poręczeniami udzielonymi przez wybrane spółki zależne CIECH S.A. z Polski, Niemiec, Rumunii i Szwecji. Maksymalna kwota poręczenia (z pewnymi zastrzeżeniami dotyczącymi Z. Ch. „Organika-Sarzyna” SA, Alwernia S.A.) została ustalona na poziomie 155% łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji polskich. Poręczenia są bezwarunkowe oraz nieodwołalne i obejmują zobowiązania pierwotnych poręczycieli oraz przyszłych poręczycieli do dokonania wszelkich płatności z tytułu obligacji polskich na rzecz każdorazowych obligatariuszy obligacji polskich, w tym w szczególności zobowiązanie do zapłaty kwoty wykupu obligacji polskich, odsetek, mających zastosowanie premii, odsetek za opóźnienie w płatnościach oraz zobowiązanie do zapłaty innych kosztów poniesionych przez obligatariuszy w związku z dochodzeniem praw z obligacji polskich (w tym kosztów egzekucji).

Dodatkowo obligacje zostały pośrednio zabezpieczone poprzez dług równoległy wykreowany na podstawie Umowy Pomędzy Wierzycielami z dnia 28 listopada 2012 roku (zgodnie z opisem poniżej), przy czym obligatariusze obligacji polskich serii 01 oraz 02 mogą skorzystać z takiego zabezpieczenia za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń na zasadach określonych w Umowie Pomędzy Wierzycielami pod warunkiem przystąpienia do tej umowy.

Obligacje zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

#### **Emisja obligacji wewnątrzgrupowych rządzonych prawem polskim w kwocie 245 000 000 EUR z dnia 6 grudnia 2012 roku.**

Dnia 6 grudnia 2012 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję niezabezpieczonych obligacji imiennych serii W rządzonych prawem polskim, denominowanych w euro z terminem zapadalności 29 listopada 2019 roku, które zostały objęte przez Ciech Group Financing AB (publ).

Środki z emisji zostały przeznaczone między innymi na:

- spłatę kredytów udzielonych, między innymi CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 10 lutego 2011 roku,
- na spłatę kredytów udzielonych Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG oraz Sodawerk Holding Stassfurt GmbH zgodnie z umową kredytową z dnia 23 stycznia 2008 roku.

#### **Obligacje wewnątrzgrupowe zostały wyemitowane na następujących warunkach:**

- Rodzaj wyemitowanych obligacji: niezabezpieczone obligacje imienne wyemitowane w formie dokumentu;
- Ilość wyemitowanych obligacji: 2,
- Wielkość emisji: 245 000 000 EUR,
- Wartość nominalna emisji: 122 500 000 EUR,
- Cena emisyjna obligacji: 118 100 000 EUR stanowiąca wartość nominalną pomniejszoną o 4 400 000 EUR,
- Wielkość oprocentowania (w skali roku): oprocentowanie stałe wynoszące: 10,15% w pierwszym okresie odsetkowym, w którym odsetki będą płatne 14 maja 2013 roku; oraz 9,6% w kolejnych okresach odsetkowych;
- Dni płatności odsetek: 14 maja oraz 14 listopada każdego roku,
- Warunki wykupu: dzień wykupu obligacji wewnątrzgrupowych ustalono na 29 listopada 2019 roku, wykup dokonywany będzie po ich wartości nominalnej powiększonej o ewentualne niezapłacone odsetki, przy czym obligacje wewnątrzgrupowe zawierają opcję pozwalającą CIECH S.A. na dokonanie, w przypadkach określonych w warunkach emisji obligacji, przedterminowego wykupu obligacji.

#### **Umowa kredytu odnawialnego (Super Senior Revolving Credit Facility) na kwotę 100 000 000 zł z dnia 6 listopada 2012 roku**

Dnia 6 listopada 2012 roku została zawarta Umowa Kredytu Odnawialnego pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, jej spółkami zależnymi, jako poręczycielami (Ciech Group Financing AB (publ), JANIKOSODA S.A., SODA MĄTWEY S.A., Soda Polska Ciech SA., Alwernia S.A., Cheman S.A., Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A., VITROSILICON S.A., TRASCLEAN Sp. z o.o. Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH, Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG

## **21 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)**

### **21.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)**

oraz 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 "Kredytodawcy").

Umowa Kredytu Odnawialnego zapewnia finansowanie kapitału obrotowego Grupy. Linia kredytowa może zostać wykorzystana na:

- finansowanie potrzeb CIECH S.A. w zakresie bieżącej płynności,
- udzielanie pożyczek wewnątrzgrupowych na rzecz spółek,
- wystawianie gwarancji i akredytyw w związku z działalnością operacyjną spółek,
- finansowanie roszczeń regresowych powstających w związku z tymi gwarancjami i akredytywami.

Kredyt odnawialny może być wykorzystany w drodze:

- ciągnięcia transz (wykorzystanie w PLN),
- wystawienia gwarancji i akredytyw (wykorzystanie w PLN, EUR, USD lub innej walucie zatwierdzonej przez Kredytodawców).

Termin spłaty kredytu został ustalony na 11 grudnia 2015 roku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie WIBOR plus marża plus ewentualne koszty obowiązkowe.

Kredyt odnawialny został objęty pakietem gwarancji i zabezpieczeń wspólnym z obligacjami zagranicznymi i krajowymi, tj.

- zabezpieczenie długu równoległego na rzecz Agenta Zabezpieczenia na podstawie umowy pomiędzy wierzycielami,
- poręczenia udzielone przez wybrane spółki zależne CIECH S.A. z Polski, Niemiec, Rumunii i Szwecji. Maksymalna kwota poręczenia (z pewnymi zastrzeżeniami dotyczącymi Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., Alwernia S.A.) została ustalona na poziomie 155% wartości kredytu odnawialnego.

Na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego CIECH S.A. oraz Spółki zobowiązały się m.in. do utrzymania określonych w umowie poziomów dźwigni finansowej netto (stosunek skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy Ciech do skonsolidowanego EBITDA Grupy Ciech) testowanych w okresach półrocznych, począwszy od okresu kończącego się 30 czerwca 2013 roku.

### **Zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Umowy Pomędzy Wierzycielami**

Na podstawie Umowy pomiędzy Wierzycielami z dnia 28 listopada 2012 roku został wykreowany dług równoległy obejmujący:

- dług równoległy CIECH S.A.,
- dług równoległy emitenta obligacji zagranicznych – Ciech Group Financing AB (publ),
- dług równoległy wybranych spółek zależnych CIECH S.A. w Polsce, Niemczech które udzieliły poręczeń oraz gwarancji.

Każdy dług równoległy jest samodzielną i niezależną wierzytelnością agenta zabezpieczeń wobec danego dłużnika. Na podstawie każdego z długów równoległych każdy z powyższych podmiotów jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski SA („Agenta Zabezpieczeń”) kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań takiego podmiotu z podstawowych stosunków prawnych objętych zakresem umowy pomiędzy wierzycielami:

1. w przypadku CIECH S.A.:

- zabezpieczonych obligacji na okaziciela do kwoty 320 000 tys. zł wyemitowanych 5 grudnia 2012 roku;
- gwarancji obligacji zagranicznych; oraz
- umowy kredytu odnawialnego z dnia 5 listopada 2012 pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie SA, Bankiem Polska Kasa Opieki SA, BRE Bankiem SA, ING Bankiem Śląskim SA, Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz CIECH S.A. oraz niektórymi spółkami z Grupy Ciech, na podstawie, której został udzielony kredyt odnawialny w kwocie 100 000 tys. zł.

2. w przypadku Ciech Group Financing AB (publ) poręczenia obligacji polskich oraz umowy kredytu odnawialnego,

3. w przypadku poręczycieli poręczeń obligacji polskich, poręczenia obligacji zagranicznych oraz poręczeń umowy kredytu odnawialnego.

## 21 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (kontynuacja)

### 21.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

Zobowiązania każdego z dłużników z tytułu długu równoległego (w tym CIECH S.A.) zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie pakietu zabezpieczeń obejmującego:

1. Hipoteki na nieruchomościach niektórych spółek zależnych oraz CIECH S.A.;
2. Zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach i akcjach niektórych spółek zależnych oraz Ciech Group Financing AB (publ);
3. Zastawy rejestrowe na nieruchomościach i innych składnikach majątku niektórych spółek zależnych oraz CIECH S.A.;
4. Zastawy finansowe na prawach do środków zdeponowanych na rachunkach bankowych spółek zależnych oraz Ciech Group Financing AB (publ);
5. Zastawy rejestrowe na obligacjach wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez CIECH S.A.;
6. Cesje dotyczące praw z polis ubezpieczeniowych wystawionych w odniesieniu do majątku będącego przedmiotem zabezpieczeń oraz warunkowe cesje dotyczące praw z wewnątrzgrupowych pożyczek oraz istotnych kontraktów handlowych niektórych spółek oraz CIECH S.A.;
7. Oświadczenia o poddaniu się egzekucji niektórych spółek zależnych oraz CIECH S.A.;
8. Pełnomocnictwa do rachunku niektórych spółek zależnych oraz CIECH S.A.

## 22 Rezerwy

| w tysiącach złotych               |                          |                         |                                | 31.12.2011               |                         |                                |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE | Rezerwa na odszkodowania | Rezerwa na zobowiązania | Rezerwa na przewidywane straty | Rezerwa na odszkodowania | Rezerwa na zobowiązania | Rezerwa na przewidywane straty |
| Stan na początek okresu           | 5 968                    | 344                     | -                              | 7 067                    | 863                     | -                              |
| Utworzenie                        | -                        | 1 383                   | 19 111                         | 276                      | 344                     | -                              |
| Wykorzystanie                     | -                        | (344)                   | -                              | -                        | (863)                   | -                              |
| Rozwiązanie                       | (1 390)                  | -                       | -                              | (1 375)                  | -                       | -                              |
| Stan na koniec okresu             | 4 578                    | 1 383                   | 19 111                         | 5 968                    | 344                     | -                              |

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w księgach Spółki stan rezerw na odszkodowania i przewidywane straty wynosi 23 689 tys. zł.

Kwota 21 689 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.

## 23 Świadczenia pracownicze

|                                                           | DŁUGOTERMINOWE                                    |                                                   | KRÓTKOTERMINOWE                                   |                                                   |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                                           | 31.12.2012                                        | 31.12.2011                                        | 31.12.2012                                        | 31.12.2011                                        |
| REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE<br>w tysiącach złotych | 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                                   | 2 029                                             | 1 712                                             | 56                                                | 247                                               |
| Utworzenie                                                | -                                                 | 246                                               | -                                                 | 6                                                 |
| Przeklasyfikowanie z długo do krótkoterminowych           | (133)                                             | -                                                 | 133                                               | -                                                 |
| Zmiana stopy dyskontowej                                  | 250                                               | 71                                                | -                                                 | -                                                 |
| Wykorzystanie (wyplata świadczeń)                         | -                                                 | -                                                 | (128)                                             | (197)                                             |
| Rozwiązanie                                               | (1 429)                                           | -                                                 | -                                                 | -                                                 |
| Stan na koniec okresu                                     | 717                                               | 2 029                                             | 61                                                | 56                                                |

**23 Świadczenia pracownicze (kontynuacja)**

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe. Wycena świadczeń pracowniczych dokonywana jest na podstawie wycen aktuarialnych. W celu obliczenia bieżącej wartości przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych przyjęto wysokość rocznej stopy dyskonta finansowego w wysokości 3,8%. 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 2013-2015 oraz 4,5% w latach następnych.

Wskaźnik rotacji pracowników określany jest na podstawie danych historycznych, skorygowanych o plany restrukturyzacji zatrudnienia. Na najbliższy rok przyjęto stopę mobilności na poziomie 3,8%. W CIECH S.A. nie są prowadzone programy akcji pracowniczych, świadczeń emerytalnych oraz innych świadczeń po okresie zatrudnienia. Informacja dotycząca świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego przedstawiona została w punkcie 29.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

**24 Zobowiązania krótkoterminowe**

w tysiącach złotych

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH**

|                                                   | 31.12.2012    | 31.12.2011     |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>a) wobec jednostek zależnych</b>               | <b>32 506</b> | <b>21 945</b>  |
| - kredyty i pożyczki                              | 29 722        | 21 945         |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 2 784         | -              |
| <b>b) wobec pozostałych jednostek</b>             | <b>797</b>    | <b>945 255</b> |
| - kredyty i pożyczki, w tym:                      | -             | 644 420        |
| - długoterminowe w okresie spłaty                 | -             | 644 420        |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 797           | 300 835        |
| <b>RAZEM</b>                                      | <b>33 303</b> | <b>967 200</b> |

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - POZOSTAŁE FINANSOWE, HANDLOWE I POZOSTAŁE**

w tysiącach złotych

|                                       | 31.12.2012     | 31.12.2011     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>a) wobec jednostek powiązanych</b> | <b>294 075</b> | <b>321 562</b> |
| <b>z tytułu dostaw i usług</b>        | <b>291 315</b> | <b>292 876</b> |
| - do 12 miesięcy                      | 286 374        | 292 876        |
| - zaliczki otrzymane na dostawy       | 4 941          | -              |
| <b>inne (wg rodzaju)</b>              | <b>2 760</b>   | <b>28 686</b>  |
| - inne                                | 2 760          | 28 686         |
| <b>b) wobec pozostałych jednostek</b> | <b>162 826</b> | <b>117 239</b> |
| <b>z tytułu dostaw i usług</b>        | <b>112 406</b> | <b>69 387</b>  |
| - do 12 miesięcy                      | 112 109        | 65 209         |
| - zaliczki otrzymane na dostawy       | 297            | 4 178          |
| <b>inne (wg rodzaju)</b>              | <b>50 420</b>  | <b>47 852</b>  |
| - ceł i ubezpieczeń społecznych       | 1 038          | 1 302          |
| - rezerwa na urlopy                   | 907            | 834            |
| - rezerwa na premie dla pracowników   | 4 996          | 1 181          |
| - usługi obce                         | 1 518          | 794            |
| - cesja wierzytelności                | 8 650          | 9 345          |
| - faktoring                           | 31 123         | 31 820         |
| - leasing                             | 1 651          | 1 477          |
| - inne                                | 537            | 1 099          |
| <b>RAZEM</b>                          | <b>456 901</b> | <b>438 801</b> |

## **24 Zobowiązania krótkoterminowe (kontynuacja)**

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w punkcie 29.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. W kontraktach handlowych zawieranych przez CIECH S.A. stosowane są różne terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

## **25 Zobowiązania i należności warunkowe oraz pozycje pozabilansowe**

### **25.1 Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A.**

Łączna wartość istotnych zobowiązań Emitenta lub spółek zależnych Emitenta, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach wynosi równowartość 24 033 tys. zł, z czego rezerwą została objęta kwota 23 908 tys. zł.

Opis największych postępowania w grupie zobowiązania:

W dniu 16 grudnia 2010 roku pomiędzy CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie a Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach („ZAP”) zawarta została „Warunkowa Umowa Sprzedaży Udziałów”. Na mocy Umowy CIECH S.A. zobowiązał się do sprzedaży na rzecz ZAP udziałów w spółce Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Sp. z o.o. Umowa ta, co do zasady, została przez strony wykonana, w konsekwencji czego ZAP nabył 100% udziałów w GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o., posiadanych przez CIECH S.A. W dniu 12 listopada 2012 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego wpłynął pozew ZAP przeciwko CIECH S.A. o zapłatę kwoty 18 864 tys. zł z tytułu niewykonania przez CIECH S.A. Umowy. Jako podstawę roszczenia wskazano naruszenie zapewnień złożonych w ramach przedmiotowej Umowy przez CIECH S.A. Z tego tytułu ZAP zażądał kwoty w wysokości 18 607 tys. zł, a także zwrotu kosztów i wydatków poniesionych przez ZAP w związku z naruszeniem zapewnień, w wysokości 257 tys. zł. Podstawą prawną roszczenia dochodzonego przez ZAP są postanowienia art. 9 wskazanej wyżej Umowy. Powództwo ZAP przeciwko CIECH S.A. wywodzone jest z szeregu domniemych przez ZAP działań spółki Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie. Na powyższe roszczenie została utworzona rezerwa.

### **25.2 Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A.**

Łączna wartość istotnych wierzytelności Emitenta lub spółek zależnych Emitenta, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach wynosi równowartość 141 tys. zł, z czego odpisem aktualizującym została objęta kwota 141 tys. zł.

### **25.3 Inne istotne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A.**

W dniu 25 stycznia 2013 roku CIECH S.A., za pośrednictwem Sądu Rejonowego dla Warszawy Śródmieścia w Warszawie, doręczony został pozew spółki Air Products LLC w sprawie wytoczonej przeciwko CIECH S.A. przed Federalnym Sądem Rejonowym dla Wschodniego Rejonu Stanu Pensylwania w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Żądania pozwu obejmują przede wszystkim:

- o uznanie odpowiedzialności CIECH S.A. wobec Air Products LLC z tytułu roszczeń formułowanych w pozwie,
- o zasądzenie na rzecz Air Products LLC odszkodowania za szkody udowodnione w toku postępowania, w kwocie, która przekroczy 75 tys. USD,
- o zasądzenie na rzecz Air Products LLC odszkodowania sankcyjnego tytułem umyślnego i w inny sposób karygodnego postępowania Emitenta.

Z odpisu pozwu doręzonego CIECH S.A. wynika, że Air Products LLC opiera swoje żądania na twierdzeniach o rzekomo oszukańczych działaniach CIECH S.A. w celu nakłonienia Air Products LLC do ustępstw cenowych w ramach umowy o dostawę aminy zawartej pomiędzy Air Products LLC oraz Air Products Chemical Europe B.V. z jednostką zależną CIECH S.A., ZACHEM S.A. oraz o rzekomej niedozwolonej ingerencji CIECH S.A. w stosunki umowne łączące Air Products LLC z ZACHEM S.A. Air Products LLC twierdzi, że poniosła z tego tytułu szkodę w wysokości 16 mln USD (równowartość 49,9 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 25 stycznia 2013 roku) w postaci ustępstw cenowych oraz szkodę w postaci utraty zysków w wysokości nie mniejszej niż 98 mln USD (równowartość 305,6 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 25 stycznia 2013 roku).

CIECH S.A. uważa roszczenia Air Products LLC w całości za bezzasadne. Zdaniem CIECH S.A., Air Products LLC zmierza w ten sposób do uzyskania bezpodstawnych korzyści w związku z rozwiązaniem umowy dostaw aminy (TDA) zawartej przez Air Products LLC i Air Products Chemical Europe B.V. z ZACHEM S.A. Umowa ta została zaś skutecznie wypowiedziana przez ZACHEM S.A. z winy spółek Air Products, a przyczyną jej

**25 Zobowiązania i należności warunkowe oraz pozycje pozabilansowe (kontynuacja)****25.3 Inne istotne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A. (kontynuacja)**

wypowiedzenia było m.in. zaprzestanie przez Air Products dostaw aminy (TDA) z fabryki w Pasadenie, faktyczne przeniesienie obowiązku dostawy TDA na Bayer oraz niedostarczenie przez Air Products zapewnienia o możliwości dalszej realizacji dostaw aminy (TDA) zgodnie z postanowieniami umowy. CIECH S.A. nie dopuścił się żadnego z czynów niedozwolonych, które zarzuca mu w pozwie Air Products LLC, a w szczególności nie prowadził żadnych bezprawnych działań w zakresie okoliczności faktycznych i relacji biznesowych, których dotyczy pozew. Nadto, CIECH S.A. uważa, że w sprawie tej sąd amerykański nie ma jurysdykcji. Na powyższe roszczenie Air Products nie została utworzona rezerwa.

**25.4 Zobowiązania inwestycyjne**

Wszystkie zobowiązania wynikające z umów prywatyzacyjnych dotyczących spółki ZACHEM S.A., Z.Ch. Organika Sarzyna S.A. oraz US Govora ostatecznie spełnione.

**Zachem S.A.**

W dniu 30 października 2012 roku CIECH S.A. oraz Skarb Państwa podpisały aneks nr 5 do Umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. z dnia 29 marca 2006 roku („Umowa Prywatyzacyjna”). Podpisanie tego aneksu umożliwiło ostateczne rozliczenie wykonania przez CIECH S.A. wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy Prywatyzacyjnej, w tym realizacji tzw. inwestycji gwarantowanych w ZACHEM S.A. Na podstawie aneksu nr 5 do Umowy Prywatyzacyjnej CIECH S.A. zobowiązał się m.in. do: podwyższenia kapitału zakładowego ZACHEM S.A. o kwotę 230 000 tys. zł przez objęcie akcji nowej emisji w podwyższonym kapitale zakładowym ZACHEM S.A. (o podwyższeniu kapitału zakładowego ZACHEM S.A., CIECH S.A. informował w raporcie bieżącym nr 38/2012). Integralną część aneksu nr 5 do Umowy Prywatyzacyjnej Zachem, stanowi porozumienie zawarte pomiędzy CIECH S.A. i ZACHEM S.A. w dniu 11 października 2012 roku. W porozumieniu tym CIECH S.A. zobowiązał się do finansowania zobowiązań pracowniczych wobec pracowników ZACHEM S.A. do maksymalnej kwoty 33 600 tys. zł oraz finansowania usuwania szkód w środowisku naturalnym w stosunku do nieruchomości stanowiących własność lub będących w posiadaniu ZACHEM S.A. po spełnieniu określonych w tym porozumieniu warunków, do maksymalnej kwoty 29 300 tys. zł, o ile w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia ostatecznego sprawozdania kupującego doszłoby do ogłoszenia upadłości, likwidacji lub rozwiązania Zachem i brak byłoby możliwości zaspokojenia ww. zobowiązań w całości lub w części przez Zachem lub z majątku Zachem, w toku postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego.

W dniu 2 listopada 2012 roku CIECH S.A. złożył „Ostateczne Sprawozdanie Kupującego za okres od 20 grudnia 2006 roku do 31 października 2012 roku z wykonania zobowiązań wynikających z Umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. z dnia 29 marca 2006 roku”, tj. Umowy Prywatyzacyjnej. Ostateczne Sprawozdanie Kupującego w zakresie realizacji zobowiązań finansowych zostało sporządzone za okres od 20 grudnia 2006 roku do 30 czerwca 2012, zaś w zakresie pozostałych zobowiązań wynikających z Umowy Prywatyzacyjnej, za okres od 20 grudnia 2006 roku do dnia 31 października 2012 roku, tj. według stanu na ostatni dzień miesiąca, w którym zostało wykonane ostatnie zobowiązanie wynikające z Umowy Prywatyzacyjnej. Wraz z Ostatecznym Sprawozdaniem Kupującego, złożony został raport biegłego rewidenta, który dokonał weryfikacji zgodności stwierdzeń zawartych w Ostatecznym Sprawozdaniu Kupującego w odniesieniu do kryteriów wynikających z Umowy Prywatyzacyjnej ze stanem faktycznym. Złożenie Ostatecznego Sprawozdania Kupującego było równoznaczne z Zakończeniem Umowy Prywatyzacyjnej. Skarb Państwa nie skorzystał z uprawnienia do kontroli Ostatecznego Sprawozdania Kupującego, które przysługiwało mu w okresie 3 miesięcy od daty jego doręczenia. Zakończenie Umowy Prywatyzacyjnej oznaczało zarazem, że nie było wymagane uzyskanie zgody Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Ministra Skarbu, na zamknięcie transakcji przeprowadzanej na podstawie Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI, o której zawarciu CIECH S.A. informował w raporcie bieżącym nr 41/2012.

**Z.Ch. Organika Sarzyna S.A.**

Do dnia 31 grudnia 2011r. Ciech S.A. zrealizował wszystkie pozostałe zobowiązania inwestycyjne z tytułu Umowy Sprzedaży Akcji Zakładów Chemicznych Organika-Sarzyna S.A.

W dniu 28 marca 2012 roku Ciech SA złożył w siedzibie Delegatury Ministerstwa Skarbu Państwa w Rzeszowie Ostateczne Sprawozdanie Kupującego z realizacji wszystkich warunków wynikających z Umowy Sprzedaży Akcji. W dniu 16 kwietnia 2012 roku w piśmie otrzymanym od w/w Delegatury potwierdzone zostało zrealizowanie zobowiązań inwestycyjnych w kwestiach objętych corocznym sprawozdaniem kupującego.

Zgodnie ze zobowiązaniami wynikającymi z Pakietu Gwarancji Socjalnych obowiązującego w Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. do końca 2013 roku, w tym ostatnim etapem zobowiązania 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 2013 roku, a zagwarantowana cena odkupienia akcji będzie wynosić 35 zł za jedną akcję.

**25 Zobowiązania i należności warunkowe oraz pozycje pozabilansowe (kontynuacja)****25.4 Zobowiązania inwestycyjne (kontynuacja)****US Govora**

Zgodnie z postanowieniem AVAS z dnia 13.02.2013r., Ciech SA uzyskał potwierdzenie wywiązywania się ze wszystkich zobowiązań umownych, uzyskał zgodę na zwolnienie akcji US Govora S.A. z zastawu oraz został poinformowany o zaprzestaniu monitorowania przez AVAS umowy prywatyzacyjnej.

**25.5 Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia oraz listy patronackie.**

Poniższe zestawienie przedstawia pozycje warunkowe, 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

| <b>POZYCJE WARUNKOWE</b>           | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1. Należności warunkowe</b>     | <b>18 864</b>     | <b>-</b>          |
| - inne należności warunkowe        | 18 864            | -                 |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>   | <b>1 076 894</b>  | <b>425 787</b>    |
| - udzielone gwarancje i poręczenia | 1 074 675         | 400 820           |
| - inne zobowiązania warunkowe      | 2 219             | 24 967            |

Na dzień 31.12.2012 w CIECH S.A. należności warunkowe wynosiły 18 864 tys. zł..

W dniu 12 lutego 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Gdyni, IX Wydział Gospodarczy został złożony przez CIECH S.A. pozew przeciwko GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. o zapłatę kwoty w wysokości 18 864 tys. zł z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF potencjalnie nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. Podstawą prawną dochodzonego przez CIECH S.A. roszczenia jest przepis art. 416 Kodeksu cywilnego. Ww. oświadczenia złożone przez GZNF wobec CIECH S.A. były bowiem podstawą do złożenia przez CIECH S.A. zapewnień wobec ZAP.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 1 076 894 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do grudnia 2011 roku o kwotę 651 107 tys. zł.

Główne przyczyny tej różnicy to udzielenie gwarancji za zobowiązania szwedzkiej spółki zależnej Ciech Group Financing AB (publ.) wynikające z wyemitowanych obligacji, zmniejszenie udzielonych gwarancji i poręczeń za zobowiązania spółki zależnej GOVORA o kwotę 1 076 tys. EUR, spółki zależnej Soda Deutschland Ciech GmbH o kwotę 25 000 tys. EUR, spółki zależnej ZACHEM S.A. o kwotę 53 086 tys. USD oraz wygaśnięcie zobowiązania warunkowego w wysokości 3 339 tys. RON w związku z ostatecznym korzystnym dla Ciech postanowieniem sądu o oddaleniu zarzutów niedopełnienia obowiązków informacyjnych, wynikających z umowy z AVAS na zakup S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group. Na różnicę ma również wpływ zmniejszenie do kwoty 18 800 tys. zł zobowiązania związanego z roszczeniem zgłoszonym przez Zakłady Azotowe PUŁAWY S.A. wynikającym z potencjalnego naruszenia warunków umowy sprzedaży udziałów GZNF FOSFOR Sp. z o.o. oraz przekwalifikowanie go ze zobowiązania warunkowego na rezerwę jak również udzielenie nowych gwarancji za zobowiązania Spółki Zachem S.A. w wysokości 59 500 tys. zł. oraz 900 tys. EUR. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne zobowiązanie warunkowe na kwotę 2 219 tys. zł wynika z roszczenia zgłoszonego przez byłego pracownika Spółki o odszkodowanie w związku z rozwiązaniem umowy o pracę.

**25 Zobowiązania i należności warunkowe oraz pozycje pozabilansowe (kontynuacja)****25.5 Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia oraz listy patronackie (kontynuacja)****Poręczenia i gwarancje udzielone lub obowiązujące na dzień 31 grudnia 2012 roku**

| 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. |                                   |                                                                                                                        |                                                                  |                                                                                                      |
| CIECH S.A.                                             |                                                                                                         |            |                                   |                                                                                                                        |                                                                  |                                                                                                      |
| SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. - Warszawa      | 358<br>EUR                                                                                              | 1 465      | 01.09.2013                        | 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                                                                                       |
| Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.                        | -                                                                                                       | 4 000      | Wygasa 28.02.2013                 | Zabezpieczenie płatności do umowy wieloletniej KK/04/2008 na zakup koksu                                               | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| ING Lease Romania IFN S.A.                             | 310<br>EUR                                                                                              | 1 269      | 31.10.2013                        | Zabezpieczenie płatności do umów leasingowych                                                                          | S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia | Spółka zależna                                                                                       |
| GZNF FOSFOR Sp. z o.o.                                 | -                                                                                                       | 750        | Wygasa 28.02.2013                 | Zabezpieczenie płatności do Umowy o Współpracy 6/HH/2010 dotyczącej zakupu kwasu siarkowego                            | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| AECTRA S.A. Switzerland                                | 2 300<br>EUR                                                                                            | 9 403      | Wygasa 31.03.2013                 | Gwarancja zabezpieczająca zapłatę za produkty sprzedawane do ZACHEM S.A.                                               | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.         | -                                                                                                       | 40 000     | Wygasa 31.03.2013                 | Zabezpieczenie płatności za dostawy ciepła                                                                             | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| ENEA S.A. Poznań                                       | -                                                                                                       | 10 000     | Wygasa 31.03.2013                 | Zabezpieczenie płatności za dostawy energii elektrycznej                                                               | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| VA Intertrading Aktiengesellschaft Austria             | 900<br>EUR                                                                                              | 3 679      | Wygasa 31.01.2013                 | Zabezpieczenie płatności za dostawy chloru płynnego                                                                    | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| PCC Rokita Spółka Akcyjna                              | -                                                                                                       | 2 500      | Wygasa 28.02.2013                 | Zabezpieczenie płatności za dostawy chloru płynnego                                                                    | ZACHEM S.A.                                                      | Spółka zależna                                                                                       |
| Deutsche Trustee Company Limited; posiadacze obligacji | 245 000<br>EUR                                                                                          | 1 001 609  | 30.11.2019                        | Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji                                                             | Ciech Group Financing AB (publ.)                                 | Spółka zależna                                                                                       |
| Razem kwota udzielonych gwarancji                      |                                                                                                         | 1 074 675  |                                   |                                                                                                                        |                                                                  |                                                                                                      |

**25 Zobowiązania i należności warunkowe oraz pozycje pozabilansowe (kontynuacja)****25.5 Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia oraz listy patronackie (kontynuacja)**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, Ciech S.A. był stroną zobowiązaną następujących listów patronackich:

- list patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do Sodawerk Staßfurt GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt ("SWS") oraz KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH z siedzibą w Staßfurt („KWG”), którego beneficjentem jest Vasa Kraftwerke-Pool GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt ("VASA") dotyczący zobowiązań finansowych SWS oraz KWG na podstawie umowy z dnia 16 grudnia 2011 roku w sprawie dzierżawy elektrociepłowni zawartej pomiędzy SWS, KWG oraz VASA przewidującej m.in. płatności czynszu dzierżawnego do VASA w wysokości 13 mln EUR netto rocznie. W liście patronackim Ciech S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że SWS oraz KWG będą w stanie wywiązywać się z wszystkich zobowiązań finansowych na podstawie w/w umowy.
- list patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH z siedzibą w Staßfurt („KWG”), którego beneficjentami są Erdgas Mittelsachsen GmbH („EMS”) oraz Stadtwerke Staßfurt GmbH ("STW"), dotyczący zobowiązań KWG wynikających z umowy cichego wspólnictwa z dnia 2 grudnia 2011 roku zawartej pomiędzy KWG, EMS oraz STW na podstawie której m.in. udostępnione zostały przez EMS oraz STW wkłady kapitałowe w łącznej wysokości 12 mln EUR. W liście patronackim Ciech S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że KWG będzie w stanie wywiązywać się z wszystkich zobowiązań finansowych na podstawie w/w umowy.
- list patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do Sodawerk Staßfurt GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt ("SWS"), którego beneficjentem jest RWE Gasspeicher GmbH („RWE”), dotyczący zobowiązań SWS wynikających z umowy z dnia 5 maja 2009 r. o wykonanie kawern solnych w celu przechowywania gazu ziemnego na polu górniczym Stassfurt na podstawie której SWS otrzymała do dnia 31 grudnia 2012 r. płatności od RWE w wysokości 34,4 mln EUR. W liście patronackim Ciech S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że SWS będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec RWE wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.

**26 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 04 czerwca 2012 roku została podpisana umowa z KPMG Audyt Sp. z o.o. na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2012 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku również była spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wykonywała ona swoje zadania na mocy umowy zawartej w dniu 27 czerwca 2011 roku na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok.

| w tysiącach złotych                         | 2012  | 2011 |
|---------------------------------------------|-------|------|
| Badanie i przegląd sprawozdania finansowego | 234   | 147  |
| Inne usługi poświadczające                  | 1 968 | 124  |
| Pozostałe usługi                            | 20    | -    |

**27 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 31.12.2012 roku wynosiła odpowiednio 1 388 tys. zł. i 205 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 31.12.2012 roku wynosiła 1 968 tys. zł. Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych.

**27 Leasing finansowy (kontynuacja)**

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*

| <b>31.12.2012</b> | <b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych</b> | <b>Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b> | <b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b> |
|-------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Do roku           | 1 990                                                   | 339                                                            | 1 651                                                 |
| 1 do 5 lat        | 2 284                                                   | 149                                                            | 2 135                                                 |
| <b>RAZEM</b>      | <b>4 274</b>                                            | <b>488</b>                                                     | <b>3 786</b>                                          |

Oplaty leasingowe zapłacone w 2012 roku wynoszą 1 477 tys. zł

W CIECH S.A. nie występują umowy subleasingu. CIECH S.A. nie jest leasingodawcą.

**28 Leasing operacyjny**

Przedmiotem leasingu operacyjnego w CIECH S.A. są zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości uzyskane drogą przydziału administracyjnego przez Skarb Państwa prawo wieczystego użytkowania gruntów na okres od 89 do 99 lat, użytkowane na podstawie umowy leasingowej samochody osobowe oraz najem powierzchni biurowej. Zawarta umowa leasingu 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 2012 koszty opłat leasingowych wyniosły:

- z tytułu prawa użytkowania gruntów – 901 tys. zł,
- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 924 tys. zł,
- z tytułu najmu powierzchni biurowej - 5 225 tys. zł.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu użytkowania samochodów osobowych oraz najmu powierzchni biurowej przedstawia poniższa tabela:

*w tysiącach złotych*

| <b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO</b> | <b>31.12.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| do roku                                            | 1 553             | 5 627             |
| 1 do 5 lat                                         | 1 446             | 1 873             |
| <b>Razem</b>                                       | <b>2 999</b>      | <b>7 500</b>      |

W CIECH S.A. nie występują istotne umowy subleasingu.

## 29 Informacje o podmiotach powiązanych

## 29.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech.

Poniższe zestawienie prezentuje wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Ciech:

| Firma Spółki                                                      | Siedziba                  | 31.12.2012            |                    | wartość<br>bilansowa | 31.12.2011            |                    | wartość<br>bilansowa |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|
|                                                                   |                           | Udział<br>bezpośredni | Udział<br>pośredni |                      | Udział<br>bezpośredni | Udział<br>pośredni |                      |
| <b>Polcommerce Handel -und Vrtretungsesellschaft GmbH</b>         | <b>Wiedeń,Austria</b>     | 100%                  |                    | 653                  | 100%                  |                    | 653                  |
| <b>Chemia.Com S.A.w likwidacji</b>                                | <b>Warszawa</b>           | 100%                  |                    | 1 010                | 100%                  |                    | 1 010                |
| <b>Ciech FINANCE Sp. z o.o.</b>                                   | <b>Warszawa</b>           | 100%                  |                    |                      | 100%                  |                    |                      |
| <i>Chemian S.A.*</i>                                              | <i>Warszawa</i>           |                       | 99,47%             |                      |                       | 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%             |                      |                       |                    |                      |
| <b>Calanda Polska Sp. z o.o.</b>                                  | <b>Warszawa</b>           | 95,70%                |                    |                      | 95,70%                |                    |                      |
| <b>CIECH America Latina Ltda w likwidacji</b>                     | <b>Sao Paulo Brazylia</b> | 99,99%                |                    |                      | 99,99%                |                    |                      |
| <b>Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWY S.A.</b>           | <b>Inowrocław</b>         | 100%                  |                    | 166 496              | 100%                  |                    | 166 496              |
| <i>Soda Polska Ciech S.A.</i>                                     | <i>Inowrocław</i>         |                       | 53,51%             |                      |                       | 53,51%             |                      |
| <i>TRANSODA Sp. z o.o.</i>                                        | <i>Inowrocław</i>         |                       | 100%               |                      |                       | 100%               |                      |
| <i>"VITROSILICON" Spółka Akcyjna</i>                              | <i>Łłowa</i>              |                       | 16,97%             |                      |                       | 16,97%             |                      |
| <i>Zakład Gospodarki Popiołami Sp. z o.o.</i>                     | <i>Małogoszcz</i>         |                       | 28,62%             |                      |                       | 28,62%             |                      |
| <b>Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.</b>                 | <b>Janikowo</b>           | 100%                  |                    | 167 062              | 100,00%               |                    | 165 550              |
| <i>Soda Polska Ciech S.A.</i>                                     | <i>Inowrocław</i>         |                       | 46,49%             |                      |                       | 46,49%             |                      |
| <b>Nordiska Unipol Aktienbolag</b>                                | <b>Sztokholm,Szwecja</b>  | 97,78%                |                    | 842                  | 97,78%                |                    | 842                  |
| <i>Suomen Unipol Oy</i>                                           | <i>Espoo,Finlandia</i>    |                       | 24,78%             |                      |                       | 24,78%             |                      |
| <b>S.C. UZINELE SODICE GOVORA - CIECH<br/>CHEMICAL GROUP S.A.</b> | <b>Rumunia</b>            | 92,91%                |                    |                      | 92,91%                |                    |                      |

**29 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)****29.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech. (kontynuacja)**

| Firma Spółki                                                  | Siedziba  | 31.12.2012            |                    |                      | 31.12.2011            |                    |                      |
|---------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|
|                                                               |           | Udział<br>bezpośredni | Udział<br>pośredni | wartość<br>bilansowa | Udział<br>bezpośredni | Udział<br>pośredni | wartość<br>bilansowa |
| <b>Soda Deutschland Ciech GmbH</b>                            | 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 &amp; Co. KG</i>                   | Niemcy    |                       | 100%               |                      |                       | 100%               |                      |
| <i>KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt GmbH</i>            | Niemcy    |                       | 100%               |                      |                       | 100%               |                      |
| <i>Sodachem Handes GmbH</i>                                   | Niemcy    |                       |                    |                      |                       | 100%               |                      |
| <i>KPG Kavernen-Projekt-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.</i> | Niemcy    |                       | 100%               |                      |                       | 100%               |                      |
| <i>Kavernengesellschaft Stassfurt mbH</i>                     | Niemcy    |                       | 50%                |                      |                       | 50%                |                      |
| <b>Polsin Private Limited</b>                                 | Singapur  | 98%                   |                    | 5 696                | 98%                   |                    | 5 696                |
| <i>Polsin Overseas Shipping Ltd.</i>                          | Sopot     |                       | 30,00%             |                      |                       | 29,40%             |                      |
| <b>CIECH Pianki Sp. z o.o.</b>                                | Bydgoszcz | 100%                  |                    | 57 451               | 100%                  |                    | 57 451               |
| <b>Zakłady Chemiczne ZACHEM S.A.</b>                          | Bydgoszcz | 99,00%                |                    | 115 424              | 97,44%                |                    | 85 229               |
| <i>ZACHEM UCR Sp. z o.o.</i>                                  | Bydgoszcz |                       | 25,03%             |                      |                       | 24,67%             |                      |
| <i>Boruta - Zachem KOLOR Sp. z o.o.</i>                       | Bydgoszcz |                       | 99,99%             |                      |                       | 97,43%             |                      |
| <i>Natural Chemical Product. Sp. z o.o.</i>                   | Bydgoszcz |                       | 44,03%             |                      |                       | 42,91%             |                      |
| <i>BUDPUR Sp. z o.o.</i>                                      | Bydgoszcz |                       | 23,86%             |                      |                       | 23,25%             |                      |

## 29 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

### 29.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech. (kontynuacja)

| Firma Spółki                                                        | Siedziba            | 31.12.2012         |                 |                   | 31.12.2011         |                 |                   |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------|-------------------|--------------------|-----------------|-------------------|
|                                                                     |                     | Udział bezpośredni | Udział pośredni | wartość bilansowa | Udział bezpośredni | Udział pośredni | wartość bilansowa |
| <b>Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A.</b>                    | Nowa Sarzyna        | 98,84%             |                 | 292 229           | 98,54%             |                 | 291 398           |
| <i>Komunalna Biologiczna Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.</i>       | Nowa Sarzyna        |                    | 55,62%          |                   |                    | 52,79%          |                   |
| <i>Zakład Chemiczny Silikony Polskie Sp. z o.o.</i>                 | Nowa Sarzyna        |                    |                 |                   |                    | 24,37%          |                   |
| <i>Zakład Remontowo-Budowlany Organika Sp. z o.o.</i>               | <b>Nowa Sarzyna</b> |                    |                 |                   |                    | <b>24,49%</b>   |                   |
| <b>Zakłady Chemiczne " Alwernia" S.A.</b>                           | Alwernia            | 99,62%             |                 | 41 643            | 99,62%             |                 | 73 043            |
| <i>ALWERNIA - FOSFORANY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</i> | Alwernia            |                    | 100,00%         |                   |                    | 99,62%          |                   |
| <i>SOC-AL. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</i>              | Alwernia            |                    | 100,00%         |                   |                    | 99,62%          |                   |
| <i>AL-BAU sp.z o.o.</i>                                             | Alwernia            |                    | 100,00%         |                   |                    | 99,62%          |                   |
| <b>"VITROSILICON" Spółka Akcyjna</b>                                | Łłowa               | 100%               |                 | 12 302            | 100,00%            |                 | 12 302            |
| <i>Huta Szkła Wymiarki S.A.</i>                                     | Wymiarki            |                    | 36,19%          |                   |                    | 36,19%          |                   |
| <b>TRANSCLEAN Sp. z o.o.</b>                                        | Bydgoszcz           | 100%               |                 | 9 643             | 100%               |                 | 9 643             |
| <b>Suomen Unipol Oy</b>                                             | Espoo, Finlandia    | 24,78%             |                 | 52                | 24,78%             |                 | 52                |
| <b>CIECH Group Financing AB</b>                                     | Szwecja             | 100 00%            |                 | 266               |                    |                 |                   |
| <b>Chemman S.A.*</b>                                                | Warszawa            | 0,53%              |                 | 90                | 0,53%              |                 | 90                |

\*z dniem 26 lutego 2013 roku Spółka zmieniła nazwę na Ciech Trading S.A.

## 29 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

### 29.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech. (kontynuacja)

W 2012 roku, od 6 grudnia 2012 r. w Grupie Ciech nie występowały żadne ograniczenia zdolności jednostek zależnych do przekazywania funduszy jednostce dominującej CIECH S.A. w postaci np. dywidend lub spłat pożyczek. Do 6 grudnia 2012 r. oraz w okresie porównywalnym w SDC GmbH, występowały następujące ograniczenia:

- 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.

Ograniczenia te przestały obowiązywać w związku ze spłatą kredytu udzielanego przez Commerzbank AG w dniu 6 grudnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 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 informacji na temat transakcji ze spółkami Skarbu Państwa 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 31.12.2012 jednostki stowarzyszonej Suomen Unipol Oy z siedzibą w Finlandii:**

- |                          |                |
|--------------------------|----------------|
| - suma aktywów*          | 16 173 tys. zł |
| - suma zobowiązań*       | 10 834 tys. zł |
| - łączne przychody**     | 46 506 tys. zł |
| - wynik bieżącego roku** | 488 tys. zł    |

\*dane w EUR przeliczono po kursie bilansowym z dnia 31.12.2012 – 4,0882

\*\*dane w EUR przeliczono po kursie średnim dla roku 2012 – 4,1736

### 29.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

## 29 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

## 29.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

w tysiącach złotych

| 01.01.-31.12.2012                                            | 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                                                | 7                                      | 11 245                         | 32                             | 1 145               | 145                    | -              | -                           | 2 087            | 2 508                                       | 1 451                                   | 1 145                                       | 11 349                                 |
| Chemman*                                                     | 290                                    | 27 956                         | 6                              | 267                 | -                      | 117 412        | 3 408                       | 2 493            | 55 244                                      | 4 104                                   | 3 545                                       | 47                                     |
| Vitrosilicon                                                 | 1 126                                  | 22 340                         | -                              | 7 675               | -                      | 57 985         | -                           | 594              | 72 461                                      | 3                                       | 3                                           | 8 045                                  |
| GK Alwernia                                                  | 1 782                                  | 114 423                        | -                              | 15 284              | 908                    | 5 341          | -                           | 34 440           | 25 197                                      | -                                       | -                                           | 69                                     |
| Polsin                                                       | 3                                      | 4 128                          | 32                             | 154                 | 1                      | -              | -                           | 348              | -                                           | -                                       | -                                           | 7 731                                  |
| GK Soda Mątwy                                                | 5 223                                  | 1                              | 36                             | 14 826              | 27 294                 | 837 885        | -                           | 11 006           | 102 599                                     | 27                                      | -                                           | 223 804                                |
| Ciech Pianki Sp. z o.o.                                      | 2 043                                  | 56 628                         | (30)                           | 9                   | -                      | -              | -                           | 621              | 17 586                                      | -                                       | -                                           | 141                                    |
| Polfa                                                        | 2                                      | -                              | 4                              | 321                 | 8                      | -              | -                           | 782              | -                                           | -                                       | -                                           | -                                      |
| Organika Sarzyna                                             | 3 733                                  | 8 879                          | -                              | 10 489              | 255                    | 268 940        | -                           | 6 702            | 71 542                                      | -                                       | -                                           | 63 167                                 |
| GK Zachem                                                    | 1 576                                  | 27 323                         | -                              | 28 552              | 80                     | 459 480        | -                           | 213 028          | 88 803                                      | -                                       | -                                           | -                                      |
| Natural Chemical Products Sp. z o.o.                         | -                                      | 38                             | -                              | -                   | -                      | -              | 4                           | -                | -                                           | -                                       | -                                           | -                                      |
| Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe Transclean Sp. z o.o. | 81                                     | -                              | 1                              | 123                 | 16 036                 | -              | -                           | 77               | 1 074                                       | -                                       | -                                           | 2 551                                  |
| USG                                                          | 59                                     | 10                             | 44                             | 44 944              | -                      | -              | 15 604                      | 210 083          | 140 051                                     | 311 213                                 | 179 958                                     | 157                                    |
| Ciech Finance                                                | -                                      | -                              | -                              | 38                  | -                      | -              | 96                          | -                | 38                                          | 630                                     | 96                                          | -                                      |

## 29 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

### 29.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

w tysiącach złotych

| 01.01.-31.12.2012         | Przychody                              |                                |                                |                     | Koszty                 |                |                             |                  | Pozycje bilansowe                           |                                         |                                             |                                        |
|---------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|----------------|-----------------------------|------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|
|                           | Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług | Przychody ze sprzedaży towarów | Pozostałe przychody operacyjne | Przychody finansowe | Zakupy wyrobów i usług | Zakupy towarów | Pozostałe koszty operacyjne | Koszty finansowe | Należności, pożyczki udzielone, etc.(netto) | Odpisy aktualizujące należności, w tym: | utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym | Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc. |
| Grupa Soda                |                                        |                                |                                |                     |                        |                |                             |                  |                                             |                                         |                                             |                                        |
| Deutschland Ciech         | 22                                     | 7 726                          | -                              | 42 676              | -                      | 4 431          | 515                         | 118 249          | 601 503                                     | 508                                     | 515                                         | -                                      |
| Nordiska Unipol           | -                                      | 20 490                         | -                              | -                   | 1 011                  | -              | -                           | -                | 1 748                                       | -                                       | -                                           | 268                                    |
| Polfa Hungaria Ltd        | -                                      | 53                             | -                              | -                   | -                      | -              | -                           | -                | -                                           | -                                       | -                                           | -                                      |
| Polcommerce Wiederh       |                                        | 6 203                          | -                              | 539                 | 838                    | -              | -                           | 20               | 668                                         | -                                       | -                                           | 531                                    |
| Chemia.com                | 93                                     | -                              | 2 006                          | 6                   | 4 360                  | -              | -                           | -                | 185                                         | -                                       | -                                           | 1 031                                  |
| Suomen Unipol             | -                                      | 35 862                         | -                              | 81                  | 81                     | -              | -                           | -                | 2 677                                       | -                                       | -                                           | 33                                     |
| ZD Organika Sp. z o.o.    | -                                      | 4                              | -                              | -                   | -                      | -              | -                           | -                | -                                           | -                                       | -                                           | -                                      |
| Ciech America Latina Ltda | -                                      | -                              | -                              | -                   | 153                    | -              | -                           | -                | -                                           | -                                       | -                                           | -                                      |
| Ciech Group Financing AB  | -                                      | -                              | -                              | -                   | -                      | -              | -                           | 7 633            | -                                           | -                                       | -                                           | 977 949                                |
| <b>Ogółem</b>             | 16 040                                 | 343 309                        | 2 131                          | 167 129             | 51 170                 | 1 751 474      | 19 627                      | 608 163          | 1 183 884                                   | 317 936                                 | 185 262                                     | 1 296 873                              |

\* z dniem 26 lutego 2013 roku Spółka zmieniła nazwę na Ciech Trading S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 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.

**29 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)****29.2 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-UsługoweTransclean 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                                         | -                                      |

## 29 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)

## 29.2 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 Deutschland Ciech | -                                      | 7 646                          | 10                             | 71 578              | -                      | -                | 8                           | 21 824           | 397 849                                     | -                                       | -                                           | -                                      |
| Nordiska Unipol              | -                                      | 19 488                         | 3                              | 194                 | 1 021                  | -                | -                           | 514              | 1 755                                       | -                                       | -                                           | 489                                    |
| Polfa Hungaria Ltd           | -                                      | 334                            | -                              | -                   | -                      | -                | -                           | 7                | 28                                          | -                                       | -                                           | -                                      |
| Polcommerce Wiederń          | -                                      | 13 010                         | -                              | 515                 | 608                    | -                | -                           | 264              | 1 423                                       | -                                       | -                                           | 590                                    |
| Chemia.com                   | 101                                    | -                              | 821                            | 45                  | 5 717                  | -                | -                           | 3                | 1 475                                       | -                                       | -                                           | 1 340                                  |
| Suomen Unipol                | -                                      | 35 446                         | -                              | 229                 | 109                    | -                | -                           | 898              | 3 524                                       | -                                       | -                                           | 52                                     |
| <b>Ogółem</b>                | <b>14 945</b>                          | <b>371 005</b>                 | <b>1 351</b>                   | <b>286 569</b>      | <b>49 099</b>          | <b>1 602 335</b> | <b>12 984</b>               | <b>136 298</b>   | <b>1 186 520</b>                            | <b>245 424</b>                          | <b>29 712</b>                               | <b>343 519</b>                         |

\* udziały w GK Fosfory zostały sprzedane w kwietniu 2011r.

\*\* udziały w Daltrade zostały sprzedane w maju 2011 r.

**29 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)****29.2 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 17 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

**29.3 Znaczące umowy zawarte pomiędzy CIECH S.A. a jednostkami powiązanymi**

W 2012 roku CIECH S.A. wyemitował obligacje korporacyjne o wartości 245 000 tys. zł, które w całości zostały objęte przez szwedzką spółkę zależną Ciech Group Financing AB. Szczegółowy opis transakcji został zamieszczony w punkcie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

**29.4 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 2012 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 2012 roku) od CIECH S.A. oraz Spółek Zależnych za 2012 rok.

w tysiącach złotych

| 31.12.2012       | Wynagrodzenie zasadnicze | Premia zadaniowa, nagroda specjalna | Odprawa zwolnieniowa | Zakaz konkurencji | Wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych oraz innych pełnionych funkcji w Spółkach Grupy Ciech | Ogółem       |
|------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Dariusz Krawczyk | 576                      | -                                   | -                    | -                 | -                                                                                                            | 576          |
| Andrzej Kopeć    | 367                      | -                                   | -                    | -                 | -                                                                                                            | 367          |
| Artur Osuchowski | 612                      | 19                                  | -                    | -                 | 167                                                                                                          | 798          |
| Andrzej Bąbaś    | 505                      | 19                                  | 306                  | 102               | 93                                                                                                           | 1 025        |
| Ryszard Kunicki  | 790                      | 40                                  | 948                  | 158               | 107                                                                                                          | 2 043        |
| Rafał Rybkowski  | 505                      | 19                                  | 306                  | 102               | 127                                                                                                          | 1 059        |
| <b>RAZEM</b>     | <b>3 355</b>             | <b>97</b>                           | <b>1 560</b>         | <b>362</b>        | <b>494</b>                                                                                                   | <b>5 868</b> |

w tysiącach złotych

| 31.12.2011        | Płaca zasadnicza | Premia półroczna*, 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          |
| <b>RAZEM</b>      | <b>2 520</b>     | <b>1 960</b>                       | <b>486</b>        | <b>1 329</b>                                                                                                 | <b>6 295</b> |

\* 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

**29 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)****29.4 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego (kontynuacja)**

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

- wynagrodzenie miesięczne określone w indywidualnych umowach o pracę,
- nagroda specjalna przyznawana przez Radę Nadzorczą CIECH S.A.,
- 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 2012 rok | Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. za 2011 rok |
|-----------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Ewa Sibrecht-Ośka     | 134                                               | 129                                               |
| Przemysław Cieszyński | 112                                               | 108                                               |
| Arkadiusz Grabalski   | 89                                                | 86                                                |
| Zygmunt Kwiatkowski   | 61                                                | -                                                 |
| Maciej Lipiec         | 100                                               | -                                                 |
| Waldemar Maj          | 89                                                | 86                                                |
| Mariusz Obszyński     | 85                                                | -                                                 |
| Sławomir Stelmasiak   | 89                                                | 86                                                |
| Dariusz Krawczyk      | 99                                                | -                                                 |
| Krzysztof Salwach     | 5                                                 | 86                                                |
| Jacek Goszczyński     | 5                                                 | 86                                                |
| <b>RAZEM</b>          | <b>868</b>                                        | <b>667</b>                                        |

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.

**30 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, obligacjami oraz kredytami. Część kosztów długu oprocentowanego ponoszonych przez Spółkę uzależniona jest od stopy referencyjnej oraz od marży.

**30 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)**

Dotyczy to obligacji wyemitowanych 5 grudnia 2012 roku o łącznej wartości nominalnej 320 mln zł, kredytu rewalwingowego który jest udostępniany na podstawie umowy kredytowej z 6 listopada 2012 roku w wysokości do 100 mln zł. 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..

Poniższa tabela przedstawia pozycje bilansowe narażone na ryzyko stopy procentowej

| <i>w tysiącach złotych</i>              | <b>31.12.2012</b>                  | <b>31.12.2011</b>                  |
|-----------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|                                         | <b>Całkowita wartość bilansowa</b> | <b>Całkowita wartość bilansowa</b> |
| Instrumenty na stałą stopę procentową   | (470 514)                          | -                                  |
| Aktywa finansowe                        | 480 824                            | -                                  |
| Zobowiązania finansowe                  | (973 009)                          | -                                  |
| Instrumenty na zmienną stopę procentową | (57 047)                           | 186 989                            |
| Aktywa finansowe                        | 323 559                            | 1 186 009                          |
| Zobowiązania finansowe                  | (380 606)                          | (999 020)                          |

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>                       | <b>Rachunek zysków i strat</b> |                        | <b>Kapitał własny</b>  |                        |
|--------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                  | <i>Wzrost o 100 bp</i>         | <i>Spadek o 100 bp</i> | <i>Wzrost o 100 bp</i> | <i>Spadek o 100 bp</i> |
| <b>31.12.2012</b>                                |                                |                        |                        |                        |
| Instrumenty na zmienną stopę procentową          | (570)                          | 570                    | -                      | -                      |
| <b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b> | <b>(570)</b>                   | <b>570</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>               |

| <i>w tysiącach złotych</i>                       | <b>Rachunek zysków i strat</b> |                        | <b>Kapitał własny</b>  |                        |
|--------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                  | <i>Wzrost o 100 bp</i>         | <i>Spadek o 100 bp</i> | <i>Wzrost o 100 bp</i> | <i>Spadek o 100 bp</i> |
| <b>31.12.2011</b>                                |                                |                        |                        |                        |
| Instrumenty na zmienną stopę procentową          | 1 870                          | (1 870)                | -                      | -                      |
| <b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b> | <b>1 870</b>                   | <b>(1 870)</b>         | <b>-</b>               | <b>-</b>               |

**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 2012 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>                | <b>31.12.2012 Wartość nominalna</b> |                    |
|-------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
|                                           | <b>EUR, w tym:</b>                  | <b>USD, w tym:</b> |
| Należności handlowe                       | 127 673                             | 56 672             |
| Pożyczki udzielone                        | 480 824                             | -                  |
| Zobowiązania handlowe                     | (68 781)                            | (45 895)           |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | (410)                               | (6 199)            |
| Obligacje                                 | (973 009)                           | -                  |
| <b>Wartość nominalna</b>                  | <b>(433 703)</b>                    | <b>4 578</b>       |

**30 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)**

| w tysiącach złotych                       | 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)                    | -             |
| <b>Wartość nominalna</b>                  | <b>765 778</b>               | <b>72 032</b> |

Poniższe zestawienie zawiera szacunek ekspozycji walutowej CIECH S.A. w euro na dzień 31 grudnia 2012 roku z tytułu instrumentów finansowych oraz przyszłych przychodów operacyjnych netto :

| <b>Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR</b>                                | <b>('000 EUR)</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                             |                   |
| Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu                               | 171 822           |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne                                 | 30 263            |
| Lokaty bankowe                                                            | -                 |
|                                                                           | 7 475             |
| <b>Pasywa</b>                                                             |                   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne                               | (19 096)          |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji                  | (245 100)         |
| <b>Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto * w EUR (12 miesięcy)</b> | <b>147 049</b>    |
| <b>Pozycja całkowita</b>                                                  | <b>92 413</b>     |

\* pozycja wynikowa netto = przychody operacyjne w walucie – koszty operacyjne w walucie

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na dzień 31.12.2012 roku.

| <b>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe</b>      | <b>('000 PLN)*</b> | <b>Wpływ na RW</b> | <b>Wpływ w okresie 1.01.2013 do 31.12.2013</b> |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------|
| Walutowe pozycje bilansowe (bez pożyczek)          | (2 265)            | (2 265)            | -                                              |
| Pożyczki udzielone wrażliwe na zmianę kursu        | 1 718              | 1 718              | -                                              |
| Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto w EUR | 1 470              | -                  | 1 470                                          |
| <b>Wpływ całkowity</b>                             | <b>N/A</b>         | <b>(546)</b>       | <b>1 470</b>                                   |

\*dla kursu walutowego wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz

**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.

### 30 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

#### 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 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 sprawozdawczą.

| w tysiącach złotych.                               | Wartości bilansowe aktywów finansowych |                  |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|
|                                                    | 31.12.2012                             | 31.12.2011       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                 | 61 883                                 | 15 099           |
| Należności z tytułu faktoringu                     | 45 265                                 | -                |
| Pożyczki i należności z tyt. dostaw i usług i inne | 1 177 619                              | 1 488 674        |
| <b>Razem</b>                                       | <b>1 284 767</b>                       | <b>1 503 773</b> |

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług oraz dla udzielonych pożyczek na datę sprawozdawczą.

| w tysiącach złotych | 31.12.2012          | 31.12.2011          | 31.12.2012         | 31.12.2011         |
|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|                     | Należności handlowe | Należności handlowe | Pożyczki udzielone | Pożyczki udzielone |
| Polska              | 172 349             | 127 693             | 323 559            | 353 193            |
| Unia Europejska     | 114 911             | 102 409             | 480 824            | 832 816            |
| Pozostała Europa    | 41 487              | 28 616              | -                  | -                  |
| Ameryka Północna    | 1 878               | 2 822               | -                  | -                  |
| Ameryka Południowa  | 3 661               | 2 139               | -                  | -                  |
| Afryka              | 33 415              | 31 206              | -                  | -                  |
| Azja                | 5 535               | 7 780               | -                  | -                  |
| Pozostałe regiony   | -                   | -                   | -                  | -                  |
| <b>Razem</b>        | <b>373 236</b>      | <b>302 665</b>      | <b>804 383</b>     | <b>1 186 009</b>   |

| w tysiącach złotych       | 31.12.2012          | 31.12.2011          | 31.12.2012         | 31.12.2011         |
|---------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|                           | Należności handlowe | Należności handlowe | Pożyczki udzielone | Pożyczki udzielone |
| Segment sodowy            | 179 965             | 138 781             | 581 407            | 734 161            |
| Segment organiczny        | 134 598             | 113 731             | 68 600             | 372 759            |
| Segment agrochemiczny     | 10 208              | 7 676               | -                  | 10 000             |
| Segment krzemiany i szkło | 32 988              | 31 463              | 67 563             | 67 563             |
| Pozostała działalność     | 15 477              | 11 014              | 1 028              | 1 526              |
| Działalność zaniechana    | -                   | -                   | 85 785             | -                  |
| <b>Razem</b>              | <b>373 236</b>      | <b>302 665</b>      | <b>804 383</b>     | <b>1 186 009</b>   |

**30 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)****Poniżej klasyfikacja należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania**

| <i>w tysiącach złotych</i> | 31.12.2012                 |                                | 31.12.2011                 |                                |
|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
|                            | Należności handlowe brutto | Odpis z tytułu utraty wartości | Należności handlowe brutto | Odpis z tytułu utraty wartości |
| Bez przeterminowania       | 298 369                    | 7 543                          | 286 961                    | 2 562                          |
| Do 1 miesiąca              | 75 037                     | -                              | 11 927                     | -                              |
| 1-3 miesięcy               | 2 933                      | -                              | 1 625                      | -                              |
| 3-6 miesięcy               | 4 440                      | -                              | 5 314                      | 600                            |
| 6-12 miesięcy              | 2 832                      | 2 832                          | 2 592                      | 2 592                          |
| Powyżej roku               | 15 299                     | 15 299                         | 14 342                     | 14 342                         |
| <b>Razem</b>               | <b>398 910</b>             | <b>25 674</b>                  | <b>322 761</b>             | <b>20 096</b>                  |

Poniżej klasyfikacja udzielonych pożyczek wg długości okresu przeterminowania.

| <i>w tysiącach złotych</i> | 31.12.2012                |                                | 31.12.2011                |                                |
|----------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
|                            | Pożyczki udzielone brutto | Odpis z tytułu utraty wartości | Pożyczki udzielone brutto | Odpis z tytułu utraty wartości |
| Bez przeterminowania       | 1 079 341                 | 274 958                        | 1 298 247                 | 112 238                        |
| Do 1 miesiąca              | -                         | -                              | -                         | -                              |
| <b>Razem</b>               | <b>1 079 341</b>          | <b>274 958</b>                 | <b>1 298 247</b>          | <b>112 238</b>                 |

W 2012 roku Spółka udzieliła pożyczek spółkom zależnym na łączną wartość 130 656 tys. zł

Zdaniem Spółki aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową.

W 2012 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 związanego z płynnością, w 2012 roku kontynuowany był proces refinansowania i konsolidacji zadłużenia. W grudniu 2012 roku przeprowadzono refinansowanie istniejących kredytów bankowych oraz wyemitowanych obligacji i zastąpienie ich obligacjami o 5-letnim (w przypadku obligacji polskich) oraz 7-letnim (w przypadku obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych) terminem zapadalności. Ponadto Spółce udostępniony został kredyt obrotowy w wysokości 100 mln PLN, stanowiący dodatkowe źródło płynności bieżącej i finansowania kapitału obrotowego. Warunki finansowania zostały szczegółowo opisane w punkcie 21.1 dodatkowych not i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2012 roku.

**30 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)**

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

**31.12.2012**

| w tysiącach zł.                         | Efektywna<br>stopa<br>procentowa | Wartość<br>nominalna | Kontraktowe<br>przepływy<br>pieniężne | Poniżej 6<br>miesięcy | 6-12<br>miesięcy | 1-3 lata      | 3-5 lat        | Powyżej<br>5 lat |
|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b> |                                  |                      |                                       |                       |                  |               |                |                  |
| - zobowiązania z tytułu dostaw i usług  |                                  | 403 723              | 403 723                               | 403 461               | -                | 262           | -              | -                |
| - kredyty i pożyczki                    | 4,90%                            | 29 722               | 29 722                                | 29 722                | -                | -             | -              | -                |
| - obligacje                             | 9,93%                            | 1 289 845            | 1 289 845                             | 3 581                 | -                | -             | 316 040        | 970 224          |
| - cesja wierzytelności                  |                                  | 28 861               | 30 561                                | 8 650                 | -                | 21 911        | -              | -                |
| - faktoring                             |                                  | 31 123               | 31 123                                | 31 123                | -                | -             | -              | -                |
| - leasing finansowy                     | 11,46%                           | 1 961                | 1 961                                 | 367                   | 388              | 1 206         | -              | -                |
| - leasing finansowy zwrotny             | 10,86%                           | 1 825                | 1 825                                 | 436                   | 460              | 929           | -              | -                |
| <b>Pasywa finansowe razem</b>           |                                  | <b>1 787 060</b>     | <b>1 788 760</b>                      | <b>477 340</b>        | <b>848</b>       | <b>24 308</b> | <b>316 040</b> | <b>970 224</b>   |

**31.12.2011**

| w tysiącach zł.                         | Efektywna<br>stopa<br>procentowa | Wartość<br>nominalna | Kontraktowe<br>przepływy<br>pieniężne | Poniżej 6<br>miesięcy | 6-12<br>miesięcy | 1-3 lata      | 3-5 lat    | Powyżej<br>5 lat |
|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|------------|------------------|
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe</b> |                                  |                      |                                       |                       |                  |               |            |                  |
| - 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        | -                |
| - leasing finansowy zwrotny             | 10,86%                           | 2 630                | 2 630                                 | 393                   | 412              | 1 825         | -          | -                |
| <b>Pasywa finansowe razem</b>           |                                  | <b>1 405 542</b>     | <b>1 408 912</b>                      | <b>1 049 947</b>      | <b>322 161</b>   | <b>36 444</b> | <b>360</b> | <b>-</b>         |

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów oraz kosztów związanych z instrumentami finansowymi ujętymi w rachunku zysków i strat przedstawione zostały w punkcie 31 dodatkowych not i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2012 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.

W 2012 roku nie były zawierane terminowe transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej lub ryzyko zmian cen towarów.

**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.

### 31 Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, które są wykazane w bilansie CIECH S.A. na dzień 31.12.2012 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.

## 31 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

## Wartość bilansowa

## Kategorie instrumentów finansowych

| 31.12.2012                                         | Nota   | Środki pieniężne | Pożyczki i należności i | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 | Razem              |
|----------------------------------------------------|--------|------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------|
| <i>w tysiącach zł</i>                              |        |                  |                         |                                                            |                                                   |                    |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>              |        |                  |                         |                                                            |                                                   |                    |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                     | 19     | 61 883           | -                       | -                                                          | -                                                 | <b>61 883</b>      |
| Należności handlowe                                | 17     | -                | 373 236                 | -                                                          | -                                                 | <b>373 236</b>     |
| Pożyczki udzielone                                 | 14, 18 | -                | 804 383                 | -                                                          | -                                                 | <b>804 383</b>     |
| Pozostałe aktywa finansowe                         | -      | -                | 73 823                  | -                                                          | -                                                 | <b>73 823</b>      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług               | 24     | -                | -                       | (403 723)                                                  | -                                                 | <b>(403 723)</b>   |
| Kredyty i pożyczki                                 | 24     | -                | -                       | (29 722)                                                   | -                                                 | <b>(29 722)</b>    |
| Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje | 21     | -                | -                       | (1 289 845)                                                | -                                                 | <b>(1 289 845)</b> |
| Cesja wierzytelności                               | 24     | -                | -                       | (28 861)                                                   | -                                                 | <b>(28 861)</b>    |
| Faktoring                                          | 24     | -                | -                       | (31 123)                                                   | -                                                 | <b>(31 123)</b>    |
| Leasing finansowy                                  | 24     | -                | -                       | -                                                          | (1 961)                                           | <b>(1 961)</b>     |
| Leasing finansowy zwrotny                          | 24     | -                | -                       | -                                                          | (1 825)                                           | <b>(1 825)</b>     |
|                                                    |        | <b>61 883</b>    | <b>1 251 442</b>        | <b>(1 783 274)</b>                                         | <b>(3 786)</b>                                    | <b>(473 735)</b>   |

## 31 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

## Kategorie instrumentów finansowych

| 31.12.2011                                         | Nota   | Środki pieniężne | Pożyczki i należności i | Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 | Razem            |
|----------------------------------------------------|--------|------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|
| <i>w tysiącach zł</i>                              |        |                  |                         |                                                           |                                                   |                  |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>              |        |                  |                         |                                                           |                                                   |                  |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                     | 19     | 32 766           | -                       | -                                                         | -                                                 | <b>32 766</b>    |
| Należności handlowe                                | 17     | -                | 302 665                 | -                                                         | -                                                 | <b>302 665</b>   |
| Pożyczki udzielone                                 | 14, 18 | -                | 1 076 009               | -                                                         | -                                                 | <b>1 076 009</b> |
| Pozostałe aktywa finansowe                         | -      | -                | 77 082                  | -                                                         | -                                                 | <b>77 082</b>    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług               | 24     | -                | -                       | (362 265)                                                 | -                                                 | <b>(362 265)</b> |
| Kredyty i pożyczki                                 | 24     | -                | -                       | (666 365)                                                 | -                                                 | <b>(666 365)</b> |
| Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje | 21     | -                | -                       | (300 835)                                                 | -                                                 | <b>(300 835)</b> |
| Cesja wierzytelności                               | 24     | -                | -                       | (38 993)                                                  | -                                                 | <b>(38 993)</b>  |
| Faktoring                                          | 24     | -                | -                       | (31 820)                                                  | -                                                 | <b>(31 820)</b>  |
| Leasing finansowy                                  | 24     | -                | -                       | -                                                         | (2 634)                                           | <b>(2 634)</b>   |
| Leasing finansowy zwrotny                          | 24     | -                | -                       | -                                                         | (2 630)                                           | <b>(2 630)</b>   |
|                                                    |        | <b>32 766</b>    | <b>1 455 756</b>        | <b>(1 400 278)</b>                                        | <b>(5 264)</b>                                    | <b>82 980</b>    |

**31 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>     | <b>2012</b>       |                  | <b>2 011</b>      |                  |
| Środki pieniężne               | 61 883            | 61 883           | 32 766            | 32 766           |
| Pożyczki udzielone             | 804 383           | 804 383          | 1 076 009         | 1 076 009        |
| Należności handlowe            | 373 236           | 373 236          | 302 665           | 302 665          |
| Pozostałe aktywa finansowe     | 73 823            | 73 823           | 77 082            | 77 082           |
| <b>Aktywa według kategorii</b> | <b>1 313 325</b>  | <b>1 313 325</b> | <b>1 488 522</b>  | <b>1 488 522</b> |
| Kredyty i pożyczki             | 29 722            | 29 722           | 666 365           | 666 365          |
| Dłużne papiery wartościowe     | 1 289 845         | 1 422 377        | 300 835           | 300 835          |
| Zobowiązania handlowe          | 403 723           | 403 723          | 362 265           | 362 265          |
| Cesja wierzytelności           | 28 861            | 28 861           | 38 993            | 38 993           |
| Faktoring                      | 31 123            | 31 123           | 31 820            | 31 820           |
| Leasing finansowy              | 1 961             | 1 961            | 2 634             | 2 634            |
| Leasing finansowy zwrotny      | 1 825             | 1 825            | 2 630             | 2 630            |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>  | <b>1 787 060</b>  | <b>1 919 592</b> | <b>1 405 542</b>  | <b>1 405 542</b> |

## 31 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

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

| za okres 01.01.-31.12.2012<br>w tysiącach zł                                                             | Nota | Środki<br>pieniężne | Aktywa<br>finansowe<br>dostępne do<br>sprzedaży | Aktywa/<br>Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane w<br>wartości<br>godziwej przez<br>RZIS | Pożyczki i<br>należności | Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane wg<br>zamortyzowanego<br>kosztu | Zobowiązania<br>finansowe z<br>tytułu faktoringu<br>oraz<br>zobowiązania<br>wyłączone z<br>zakresu MSR 39 | Instrumenty<br>finansowe<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej | 4    | 862                 | -                                               | -                                                                                         | 74 275                   | (131 088)                                                              | (2 922)                                                                                                   | (58 873)                           |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych                                                                 | 4    | -                   | -                                               | -                                                                                         | (107 919)                | (29 906)                                                               | (414)                                                                                                     | (138 239)                          |
| Utworzenie odpisów aktualizujących                                                                       | 4    | -                   | -                                               | -                                                                                         | (186 450)                | -                                                                      | -                                                                                                         | (186 450)                          |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                                                                       | 4    | -                   | -                                               | -                                                                                         | 543                      | -                                                                      | -                                                                                                         | 543                                |
| Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej                                                      | 4    | -                   | -                                               | -                                                                                         | -                        | -                                                                      | -                                                                                                         | -                                  |
| Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych                        | 4    | -                   | -                                               | -                                                                                         | -                        | -                                                                      | -                                                                                                         | -                                  |
| Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych                                                         | 4    | -                   | 4 588                                           | -                                                                                         | 18                       | -                                                                      | -                                                                                                         | 4 606                              |
| <b>Ogółem zysk/(strata) netto</b>                                                                        |      | <b>862</b>          | <b>4 588</b>                                    | <b>-</b>                                                                                  | <b>(219 533)</b>         | <b>(160 994)</b>                                                       | <b>(3 336)</b>                                                                                            | <b>(378 413)</b>                   |

| za okres 01.01.-31.12.2011<br>w tysiącach zł                                                             | Nota | Środki<br>pieniężne | Aktywa<br>finansowe<br>dostępne do<br>sprzedaży | Aktywa/<br>Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane w<br>wartości<br>godziwej przez<br>RZIS | Pożyczki i<br>należności | Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane wg<br>zamortyzowanego<br>kosztu | Zobowiązania<br>finansowe z<br>tytułu faktoringu<br>oraz<br>zobowiązania<br>wyłączone z<br>zakresu MSR 39 | Instrumenty<br>finansowe<br>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    | -                   | -                                               | -                                                                                         | 55 588                   | (44 686)                                                               | 6 354                                                                                                     | 17 256                             |
| Utworzenie odpisów aktualizujących                                                                       | 4    | -                   | -                                               | -                                                                                         | (15 848)                 | -                                                                      | -                                                                                                         | (15 848)                           |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                                                                       | 4    | -                   | -                                               | -                                                                                         | 112 732                  | -                                                                      | -                                                                                                         | 112 732                            |
| Przychody/ koszty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych                                            | 4    | -                   | -                                               | -                                                                                         | -                        | -                                                                      | -                                                                                                         | -                                  |
| Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej                                                      | 4    | -                   | -                                               | -                                                                                         | -                        | -                                                                      | -                                                                                                         | -                                  |
| 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                             |
| <b>Ogółem zysk/(strata) netto</b>                                                                        |      | <b>7 545</b>        | <b>82 304</b>                                   | <b>7 647</b>                                                                              | <b>232 712</b>           | <b>(147 667)</b>                                                       | <b>3 459</b>                                                                                              | <b>186 000</b>                     |

### 31 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.

#### 31.1 Instrumenty pochodne

Na dzień niniejszego sprawozdania, CIECH S.A. nie jest stroną żadnych czynnych instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe.

#### 31.2 Instrumenty wbudowane

Spółka nie wyemitowała składników zobowiązań ani składników kapitałowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne.

#### 31.3 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń

W 2012 roku CIECH S.A. nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego CIECH S.A. nie posiada transakcji pochodnych wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń.

Wszystkie uprzednio zawarte transakcje opcyjnie wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych zostały rozliczone w 2011 roku.

**31 Instrumenty finansowe (kontynuacja)****31.3 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń (kontynuacja)**

Szczegółową Informację na temat instrumentów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

| Nr powiązania                          | INSTRUMENTY FINANSOWE   |                            |                                        |                                                                                   |      | SZCZEGÓŁY TRANSAKCJI                                        |                                                 | ZABEZPIECZENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  |                                                     |                                                         |                                                                                      |                                                                                                              |                                        |
|----------------------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                        | Tran-<br>sakcje<br>swap | Kredyt<br>zacią-<br>gnięty | Pozostałe<br>zobowiązania<br>finansowe | Nominał opcji<br>walutowych<br>(-) wystawione<br>(+)nabyte na dzień<br>31.12.2011 |      | Transakcje<br>wyznaczone na<br>rachunkowość<br>zabezpieczeń | Wartość<br>godziwa na<br>dzień<br>sprawozdawczy | Charakter<br>zabezpieczanego<br>ryzyka | Wystąpienie przepływów                              |                                                         | Kwota ujęta w<br>kapitale<br>własnym (po<br>uwzględnieniu<br>podatku<br>dochodowego) | Kwota odniesiona<br>z kapitału<br>własnego i ujęta w<br>RZiS (po<br>uwzględnieniu<br>podatku<br>dochodowego) | Nieefe-<br>ktywność<br>ujęta w<br>RZiS |
|                                        |                         |                            |                                        | put                                                                               | call |                                                             |                                                 |                                        | Przewidywan<br>y okres<br>wystąpienia<br>przepływów | Oczekiwany<br>termin<br>wpływu na<br>wynik<br>finansowy |                                                                                      |                                                                                                              |                                        |
|                                        |                         |                            |                                        |                                                                                   |      |                                                             |                                                 |                                        |                                                     |                                                         |                                                                                      |                                                                                                              |                                        |
|                                        | w tys. EUR              |                            |                                        |                                                                                   |      |                                                             | w tys. zł                                       |                                        |                                                     | w tys. zł                                               |                                                                                      |                                                                                                              |                                        |
| 21-23,<br>28,31,32,<br>35,38,41,4<br>4 |                         |                            |                                        |                                                                                   |      | CIECH S.A.<br>Forward<br>syntetyczny –<br>sprzedaż EUR      | Powiązanie<br>rozwiązane                        | Ryzyko walutowe<br>(PLN/EUR)           | do<br>19.05.2011                                    | do<br>19.05.2011                                        | -                                                                                    | 6 194                                                                                                        | -                                      |
|                                        |                         |                            |                                        |                                                                                   |      |                                                             |                                                 |                                        |                                                     | Razem                                                   | -                                                                                    | 6 194                                                                                                        | -                                      |

**32 Zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym**

- W dniu 21 stycznia 2013 roku Sąd Rejonowy XIII Wydział Gospodarczy zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki JANIKOSODA S.A. W dniu 25 stycznia 2013 roku zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego SODA MĄTWY S.A. i dzień ten stał się dniem w którym podział przez wydzielenie spółek JANIKOSODA S.A. oraz SODA MĄTWY S.A. został wpisany do KRS, a co za tym idzie dzień ten jest dniem wydzielenia oddziałów sodowych i przyłączenia ich do CIECH S.A. Podział przez wydzielenie został dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie części majątku spółek dzielonych, tj. Spółki SODA MĄTWY S.A. oraz Spółki JANIKOSODA S.A. na CIECH S.A. jako spółkę przejmującą. Jednocześnie w tym dniu zostało zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. o dwie akcje imienne wydane akcjonariuszowi mniejszościowemu JANIKOSODA S.A. i SODA MĄTWY S.A. za unicestwioną w wyniku zarejestrowania podziału przez wydzielenie 1 akcję JANIKOSODA S.A. i 1 akcję SODA MĄTWY S.A. Dokonane w roku 2013 rozliczenie połączenia wykazało dodatni wpływ na wynik finansowy CIECH S.A. w wysokości 217 mln zł. W momencie rozliczenia połączenia wygenerowane zostało także aktywo na podatek odroczony w wysokości ok. 63 mln zł. Wynik na połączeniu zostanie rozpoznany w sprawozdaniu finansowym za 2013 rok.
- W dniu 25 stycznia 2013 roku CIECH S.A., za pośrednictwem Sądu Rejonowego dla Warszawy Śródmieścia w Warszawie, doręczony został pozew spółki Air Products LLC w sprawie wytoczonej przeciwko CIECH S.A. przed Federalnym Sądem Rejonowym dla Wschodniego Rejonu Stanu Pensylwania w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Żądania pozwu obejmują przede wszystkim:
  - o uznanie odpowiedzialności CIECH S.A. wobec Air Products LLC z tytułu roszczeń formułowanych w pozwie,
  - o zasądzenie na rzecz Air Products LLC odszkodowania za szkody udowodnione w toku postępowania, w kwocie, która przekroczy 75 tys. USD,
  - o zasądzenie na rzecz Air Products LLC odszkodowania sankcyjnego tytułem umyślnego i w inny sposób karygodnego postępowania Emitenta.Z odpisu pozwu doręzonego CIECH S.A. wynika, że Air Products LLC opiera swoje żądania na twierdzeniach o rzekomo oszukańczych działaniach CIECH S.A. w celu nakłonienia Air Products LLC do ustępstw cenowych w ramach umowy o dostawę aminy zawartej pomiędzy Air Products LLC oraz Air Products Chemical Europe B.V. z jednostką zależną CIECH S.A., ZACHEM S.A. oraz o rzekomej niedozwolonej ingerencji CIECH S.A. w stosunki umowne łączące Air Products LLC z ZACHEM S.A. Air Products LLC twierdzi, że poniosła z tego tytułu szkodę w wysokości 16 mln USD (równowartość 49,9 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 25 stycznia 2013 roku) w postaci ustępstw cenowych oraz szkodę w postaci utraty zysków w wysokości nie mniejszej niż 98 mln USD (równowartość 305,6 mln zł wg. kursu średniego NBP z dnia 25 stycznia 2013 roku). CIECH S.A. uważa roszczenia Air Products LLC w całości za bezzasadne. Zdaniem CIECH S.A., Air Products LLC zmierza w ten sposób do uzyskania bezpodstawnych korzyści w związku z rozwiązaniem umowy dostaw aminy (TDA) zawartej przez Air Products LLC i Air Products Chemical Europe B.V. z ZACHEM S.A. Umowa ta została zaś skutecznie wypowiedziana przez ZACHEM S.A. z winy spółek Air Products, a przyczyną jej wypowiedzenia było m.in. zaprzestanie przez Air Products dostaw aminy (TDA) z fabryki w Pasadenie, faktyczne przeniesienie obowiązku dostawy TDA na Bayer oraz niedostarczenie przez Air Products zapewnienia o możliwości dalszej realizacji dostaw aminy (TDA) zgodnie z postanowieniami umowy. CIECH S.A. nie dopuścił się żadnego z czynów niedozwolonych, które zarzuca mu w pozwie Air Products LLC, a w szczególności nie prowadził żadnych bezprawnych działań w zakresie okoliczności faktycznych i relacji biznesowych, których dotyczy pozew. Nadto, CIECH S.A. uważa, że w sprawie tej sąd amerykański nie ma jurysdykcji.
- W dniu 31 stycznia 2013 roku CIECH S.A. oraz Alwernia Invest Sp. z o.o. podpisały przedwstępną umowę sprzedaży 2 277 431 akcji stanowiących 99,62% kapitału zakładowego jednostki zależnej CIECH S.A., Alwernia S.A. Umowa przedwstępna sprzedaży akcji ma charakter warunkowy i jest uzależniona między innymi od uzyskania zgody UOKiK i spłaty pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. spółce Alwernia S.A., w kwocie około 14,2 mln zł. Cena sprzedaży akcji Spółki została ustalona na poziomie 13,4 mln USD. Część ceny jest płatna w oprocentowanych ratach.
- W dniu 12 lutego 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Gdyni, IX Wydział Gospodarczy został złożony pozew CIECH S.A. przeciwko GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. o zapłatę kwoty w wysokości 18 864 tys. zł z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF potencjalnie nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. Podstawą prawną dochodzonego przez CIECH S.A. roszczenia jest przepis art. 416 Kodeksu cywilnego. Ww. oświadczenia złożone przez GZNF wobec CIECH S.A. były bowiem podstawą do złożenia przez CIECH S.A. zapewnień wobec ZAP.
- W dniu 28 lutego 2013 roku ziściły się wszystkie warunki zawieszające Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI. W związku z powyższym w dniu 11 marca 2013 roku, strony dokonały uzgodnionych w umowie czynności zamknięcia transakcji, zawierając protokół zamknięcia – potwierdzający przejście na BASF Polska Sp. z o.o., z dniem 11 marca 2013 roku, praw będących przedmiotem umowy. W dniu 11 marca 2013 roku nastąpiła również zapłata na rzecz Emitenta oraz ZACHEM przewidzianej w umowie ceny.

### 33 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W prezentowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za 2012 roku.

### 34 Inne informacje nie wymienione powyżej mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej, majątkowej oraz wynik finansowy Spółki CIECH S.A.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową, majątkową oraz wynik CIECH S.A.

### 35 Uzgodnienie danych prezentowanych w poprzednio publikowanym sprawozdaniu do danych prezentowanych obecnie.

Od 1 stycznia 2012 roku Zarząd CIECH S.A. dokonał zmiany polityki rachunkowości w zakresie wyceny nieruchomości inwestycyjnych z wyceny według kosztu historycznego na wycenę według wartości godziwej.

Poniżej przedstawiono wpływ zmian zasad przyjętych do stosowania przy sporządzaniu sprawozdań finansowych na dane na 31.12.2011 roku.

| <i>w tysiącach złotych</i>                             | <b>31.12.2011<br/>poprzednio<br/>publikowany w<br/>sprawozdaniu<br/>rocznym</b> | <i>Zmiana zasad<br/>rachunkowości -<br/>wycena<br/>nieruchomości<br/>inwestycyjnych do<br/>wartości godziwej</i> | <b>31.12.2011<br/>obecnie<br/>publikowany</b> |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                          |                                                                                 |                                                                                                                  |                                               |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                   |                                                                                 |                                                                                                                  |                                               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                 | 9 803                                                                           | 1 714                                                                                                            | 11 517                                        |
| Prawo wieczystego użytkowania                          | -                                                                               | 843                                                                                                              | 843                                           |
| Wartości niematerialne                                 | 6 960                                                                           | -                                                                                                                | 6 960                                         |
| Nieruchomości inwestycyjne                             | 3 630                                                                           | 1 824                                                                                                            | 5 454                                         |
| Należności długoterminowe                              | 29 061                                                                          | -                                                                                                                | 29 061                                        |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                      | 1 185 509                                                                       | -                                                                                                                | 1 185 509                                     |
| Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne          | 1 029 345                                                                       | -                                                                                                                | 1 029 345                                     |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe                    | 17 667                                                                          | -                                                                                                                | 17 667                                        |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                             | <b>2 281 975</b>                                                                | <b>4 381</b>                                                                                                     | <b>2 286 356</b>                              |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                           | <b>497 925</b>                                                                  | <b>-</b>                                                                                                         | <b>497 925</b>                                |
| <b>A k t y w a , r a z e m</b>                         | <b>2 779 900</b>                                                                | <b>4 381</b>                                                                                                     | <b>2 784 281</b>                              |
| <b>PASYWA</b>                                          |                                                                                 |                                                                                                                  |                                               |
| Kapitał własny                                         |                                                                                 |                                                                                                                  |                                               |
| Kapitał akcyjny                                        | 287 614                                                                         | -                                                                                                                | 287 614                                       |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 508 122                                                                         | -                                                                                                                | 508 122                                       |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                           | 76 199                                                                          | -                                                                                                                | 76 199                                        |
| Zyski zatrzymane                                       | 444 238                                                                         | 3 549                                                                                                            | 447 787                                       |
| <i>w tym: wynik finansowy netto</i>                    | <i>351 176</i>                                                                  | <i>-</i>                                                                                                         | <i>351 176</i>                                |
| <b>Kapitał własny razem</b>                            | <b>1 316 173</b>                                                                | <b>3 549</b>                                                                                                     | <b>1 319 722</b>                              |
| Świadczenia pracownicze                                | 2 029                                                                           | -                                                                                                                | 2 029                                         |
| Inne zobowiązania długoterminowe                       | 33 434                                                                          | -                                                                                                                | 33 434                                        |
| Rezerwa na podatek odroczony                           | 15 813                                                                          | 832                                                                                                              | 16 645                                        |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>               | <b>51 276</b>                                                                   | <b>832</b>                                                                                                       | <b>52 108</b>                                 |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>              | <b>1 412 451</b>                                                                | <b>-</b>                                                                                                         | <b>1 412 451</b>                              |
| <b>Zobowiązania razem</b>                              | <b>1 463 727</b>                                                                | <b>832</b>                                                                                                       | <b>1 464 559</b>                              |
| <b>P a s y w a , r a z e m</b>                         | <b>2 779 900</b>                                                                | <b>4 381</b>                                                                                                     | <b>2 784 281</b>                              |

### 35 Uzgodnienie danych prezentowanych w poprzednio publikowanym sprawozdaniu do danych prezentowanych obecnie (kontynuacja)

Poniżej przedstawiono wpływ zmian zasad przyjętych do stosowania przy sporządzaniu sprawozdań finansowych na dane na 31.12.2010 roku.

| <i>w tysiącach złotych</i>                             | <b>31.12.2010<br/>poprzednio<br/>publikowany w<br/>sprawozdaniu<br/>rocznym</b> | <i>Zmiana zasad<br/>rachunkowości -<br/>wycena<br/>nieruchomości<br/>inwestycyjnych do<br/>wartości godziwej</i> | <b>31.12.2010<br/>obecnie<br/>publikowany</b> |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                          |                                                                                 |                                                                                                                  |                                               |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                   |                                                                                 |                                                                                                                  |                                               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                 | 8 778                                                                           | 1 714                                                                                                            | 10 492                                        |
| Prawo wieczystego użytkowania                          | -                                                                               | 843                                                                                                              | 843                                           |
| Wartości niematerialne                                 | 8 070                                                                           | -                                                                                                                | 8 070                                         |
| Nieruchomości inwestycyjne                             | 3 630                                                                           | 1 824                                                                                                            | 5 454                                         |
| Należności długoterminowe                              | 32 363                                                                          | -                                                                                                                | 32 363                                        |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                      | 525 702                                                                         | -                                                                                                                | 525 702                                       |
| Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne          | 920 383                                                                         | -                                                                                                                | 920 383                                       |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe                    | 15 841                                                                          | -                                                                                                                | 15 841                                        |
| Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego          | 8 244                                                                           | (832)                                                                                                            | 7 412                                         |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                             | <b>1 523 011</b>                                                                | <b>3 549</b>                                                                                                     | <b>1 526 560</b>                              |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                           | <b>901 567</b>                                                                  | <b>-</b>                                                                                                         | <b>901 567</b>                                |
| <b>A k t y w a , r a z e m</b>                         | <b>2 424 578</b>                                                                | <b>3 549</b>                                                                                                     | <b>2 428 127</b>                              |
| <b>PASYWA</b>                                          |                                                                                 |                                                                                                                  |                                               |
| Kapitał własny                                         |                                                                                 |                                                                                                                  |                                               |
| Kapitał akcyjny                                        | 164 115                                                                         | -                                                                                                                | 164 115                                       |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 151 328                                                                         | -                                                                                                                | 151 328                                       |
| Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń | 6 194                                                                           | -                                                                                                                | 6 194                                         |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                           | 76 199                                                                          | -                                                                                                                | 76 199                                        |
| Zyski zatrzymane                                       | 93 062                                                                          | 3 549                                                                                                            | 96 611                                        |
| <i>w tym: wynik finansowy netto</i>                    | <i>(5 038)</i>                                                                  | <i>-</i>                                                                                                         | <i>(5 038)</i>                                |
| <b>Kapitał własny razem</b>                            | <b>490 898</b>                                                                  | <b>3 549</b>                                                                                                     | <b>494 447</b>                                |
| Inne zobowiązania długoterminowe                       |                                                                                 |                                                                                                                  |                                               |
|                                                        | 1 712                                                                           | -                                                                                                                | 1 712                                         |
| Inne zobowiązania długoterminowe                       | 33 170                                                                          | -                                                                                                                | 33 170                                        |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>               | <b>334 818</b>                                                                  | <b>-</b>                                                                                                         | <b>334 818</b>                                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>              | <b>1 598 862</b>                                                                | <b>-</b>                                                                                                         | <b>1 598 862</b>                              |
| <b>Zobowiązania razem</b>                              | <b>1 933 680</b>                                                                | <b>-</b>                                                                                                         | <b>1 933 680</b>                              |
| <b>P a s y w a , r a z e m</b>                         | <b>2 424 578</b>                                                                | <b>3 549</b>                                                                                                     | <b>2 428 127</b>                              |

### 35 Uzgodnienie danych prezentowanych w poprzednio publikowanym sprawozdaniu do danych prezentowanych obecnie *(kontynuacja)*

**Uzgodnienie danych prezentowanych w IV kwartale 2012 roku w stosunku do danych prezentowanych w obecnym sprawozdaniu.**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zakończone zostało badanie w wyniku którego wprowadzono zmiany w stosunku do danych opublikowanych za IV kwartał 2012 roku.

Korekta nr 1 – korekta szacunku odpisu z tytułu utraty wartości posiadanych udziałów/akcji w spółkach zależnych

Korekta nr 2 - Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek spółkom zależnym

| Wyszczególnienie                                       | dane<br>prezentowane za<br>IV kwartał 2012 | Korekta nr 1    | Korekta nr 2    | dane prezentowane<br>w niniejszym raporcie<br>rocznym |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------------------------|
| Kapitał akcyjny                                        | 287 614                                    | -               | -               | 287 614                                               |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 507 835                                    | -               | -               | 507 835                                               |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                           | 76 199                                     | -               | -               | 76 199                                                |
| Zyski zatrzymane                                       | (311)                                      | (15 007)        | (21 671)        | 36 989                                                |
| <b>Kapitał własny razem</b>                            | <b>871 337</b>                             | <b>(15 007)</b> | <b>(21 671)</b> | <b>834 659</b>                                        |
| <b>Zysk/strata za rok obrotowy</b>                     | <b>(448 098)</b>                           | <b>(15 007)</b> | <b>(21 671)</b> | <b>(484 776)</b>                                      |

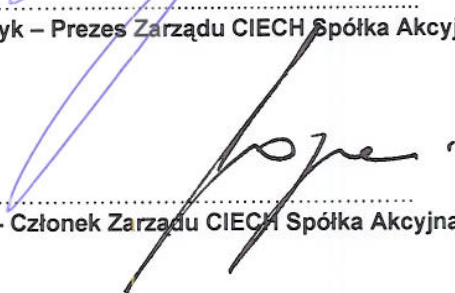
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki CIECH S.A., zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 19 kwietnia 2013 roku.

Warszawa, 19 kwietnia 2013 roku.



.....  
Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....  
Andrzej Kopeć - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....  
Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....  
Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna